



# HALBJAHRES- BERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis  
zum 31. Dezember 2023

2 rue de Bitbourg  
L-1273 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg  
RCS: Luxembourg B-22847

## Janus Henderson Horizon Fund

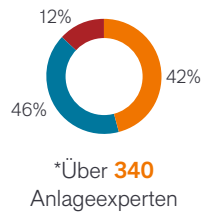
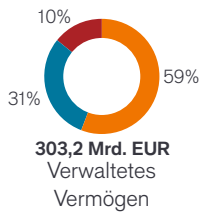
Eine in Luxemburg gegründete offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), die als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) qualifiziert ist.

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



# Wer ist Janus Henderson Investors?

## Globale Stärke



Mehr als **2.000**  
Mitarbeiter



**24**  
Niederlassungen  
weltweit



**4.000**  
Unternehmensgespräche  
unserer Investmentteams  
im Jahr 2022

■ Nordamerika ■ EMEA & Lateinamerika ■ Asien-Pazifik

\* Aufgrund von Rundungen können sich Differenzen ergeben.

Quelle: Janus Henderson Investors, Angaben zur Mitarbeiterzahl und zum verwalteten Vermögen zum 31. Dezember 2023. In den Angaben zum verwalteten Vermögen ist das Vermögen von Exchange-Traded Notes („ETNs“) nicht berücksichtigt.

## Über uns

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

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

## Warum wir?

Wenn Sie sich für Janus Henderson entscheiden, erhalten Sie:

### Differenzierte Einblicke

- Wir sind stolz auf unsere tief verwurzelte Research-Kultur, die unsere 89-jährige Erfolgsgeschichte im Investmentgeschäft untermauert.
- Die Investmentteams von Janus Henderson treffen sich jedes Jahr mit Tausenden von Unternehmen. Die bei diesen Treffen gewonnenen Erkenntnisse führen zusammen mit unseren eigenen Analysen zu einzigartigen Einschätzungen, die unsere Anlagepositionierung bestimmen.
- Mit 340 Anlagespezialisten auf der ganzen Welt profitieren wir von einer Vielzahl von Perspektiven, die wir testen und austauschen, um für unsere Kunden die Gewinner von den Verlierern zu unterscheiden.

### Disziplinierte Investments

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

### Erstklassigen Service

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

# Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Administration	Seite 2
Bericht des Verwaltungsrates	Seite 3
Marktrückblick	Seite 4
Konsolidierter Abschluss	Seite 6
<b>Rentenfonds</b>	
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	Seite 9
Euro Corporate Bond Fund	Seite 21
Euro High Yield Bond Fund	Seite 31
Global High Yield Bond Fund	Seite 41
Strategic Bond Fund	Seite 54
Total Return Bond Fund	Seite 65
<b>Regionenfonds</b>	
Asian Dividend Income Fund	Seite 78
Asian Growth Fund	Seite 85
Euroland Fund	Seite 91
Japan Opportunities Fund	Seite 99
Pan European Equity Fund	Seite 105
Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund)	Seite 111
<b>Spezialfonds</b>	
Asia-Pacific Property Income Fund	Seite 119
Biotechnology Fund	Seite 125
China Opportunities Fund	Seite 133
Emerging Markets Innovation Fund	Seite 139
Global Multi-Asset Fund	Seite 145
Global Property Equities Fund	Seite 151
Global Smaller Companies Fund	Seite 160
Global Sustainable Equity Fund	Seite 168
Global Technology Leaders Fund	Seite 177
Japanese Smaller Companies Fund	Seite 186
Pan European Absolute Return Fund	Seite 194
Pan European Property Equities Fund	Seite 203
Pan European Smaller Companies Fund	Seite 210
Responsible Resources Fund	Seite 219
Sustainable Future Technologies Fund	Seite 225
US Sustainable Equity Fund	Seite 233
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 241
<b>Anhang - Zusätzliche Informationen</b>	
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Seite 276
Risikopolitik	Seite 291
Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und EU-Taxonomie-Verordnung	Seite 299
Allgemeine Informationen	Seite 300

# Verwaltung und Administration

## **Vorsitzender:**

Kevin Adams\*  
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

## **Verwaltungsratsmitglieder:**

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

Joanna Dentskevich\*  
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

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

Dr. Sybille Hofmann\*  
Nicht geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

## **Die Gesellschaft:**

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

## **Managementgesellschaft:**

Janus Henderson Investors Europe S.A.  
2 rue de Bitbourg  
L-1273 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Anlageverwalter:**

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

## **Unteranlageverwalter:**

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

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

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

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

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

## **Domizilstelle:**

Janus Henderson Investors Europe S.A.  
2 rue de Bitbourg  
L-1273 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Hauptvertriebsstellen:**

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

Janus Henderson Investors Europe S.A.  
2 rue de Bitbourg  
L-1273 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Geschäftssitz:**

2 rue de Bitbourg  
L-1273 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Verwaltungsstelle:**

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

## **Register- und Transferstelle:**

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

Kontaktadresse:  
Bishops Square  
Redmond's Hill  
Dublin 2  
Irland

## **Gesellschaftssekretär:**

Janus Henderson Investors Europe S.A.  
2 rue de Bitbourg  
L-1273 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Verwahrstelle:**

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

## **Abschlussprüfer:**

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

## **Repräsentant in Hongkong:**

Janus Henderson Investors Hong Kong  
Limited  
Suites 706-707  
8 Connaught Road Central  
Central Hong Kong

## **Repräsentant in der Schweiz:**

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

## **Rechtsberater für die Gesellschaft:**

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

## *In England*

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

\* c/o Eingetragener Sitz.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Einleitung

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

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

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

## Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2023 vor.

Ein Exemplar des letzten Jahres- und Zwischenabschlusses ist auf Anfrage am Sitz der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder am eingetragenen Sitz der Gesellschaft und unter [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com) erhältlich.

Das Nettovermögen belief sich zum 31. Dezember 2023 auf 13,58 Mrd. USD.

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft 26 aktive Teilfonds.

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

## Weitere Informationen

- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilklassen finden Sie auf den Seiten 242 bis 243.
- Am 10. November 2023 änderte der European Growth Fund sein Anlageziel und seine Anlagepolitik und wurde in Pan European Mid and Large Cap Fund umbenannt.
- Das Anlageziel und die Anlagepolitik des Asian Dividend Income Fund wurden am 10. November 2023 geändert, um klarzustellen, dass der Bemessungszeitraum für die Ertragsrendite 5 Jahre beträgt.
- Der Global Multi-Asset Fund wurde am 21. November 2023 geschlossen.
- Der Pan European Equity Fund wurde am 7. Dezember 2023 mit dem Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund) verschmolzen.

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

## Makroökonomische Risiken

Der Anlageverwalter beobachtet die makroökonomischen Risiken weiterhin genau. Dazu gehören geopolitische Risiken, wie die anhaltenden Auswirkungen des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine und des Konflikts im Nahen Osten, sowie Marktrisiken, wie etwa Spannungen im Bankensektor und ein höheres Inflations- und Zinsumfeld. Wir haben Verfahren eingeführt, um zeitnah auf Veränderungen reagieren zu können. Wir verfügen über langjährige, bewährte Methoden, Verfahren und Regeln zur Sicherstellung der Fortführung kritischer Prozesse und Krisenmanagementprozesse für eine Vielzahl von Störungsszenarien, wie etwa Cyber-Bedrohungen und Marktereignisse. Der Anlageverwalter verfügt außerdem über eingebettete Prozesse zur Überwachung des Marktrisikos, einschließlich der Modellierung potenzieller Stressszenarien, um unsere Anlageentscheidungen zu untermauern.

## Corporate Governance-Erklärung

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

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

Kevin Adams  
Vorsitzender  
27. Februar 2024

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

# Marktrückblick

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

## Überblick

Gemessen am MSCI World Index legten globale Aktien im Berichtszeitraum in US-Dollar um 7,8 % zu, da sich die Inflation abkühlte und die großen Zentralbanken das Ende ihrer Zinserhöhungen erreicht zu haben schienen. Die Märkte erzielten im November kräftige Zugewinne, und der MSCI All Countries World Index (ACWI), die Benchmark für globale Aktien, verzeichnete die beste Monatsperformance seit drei Jahren. Der Aufwärtstrend setzte sich auch im Dezember fort, da die Anleger zunehmend darauf hofften, dass die politischen Entscheidungsträger die Zinsen im Jahr 2024 senken würden. Phasen erhöhter Unsicherheit über den geldpolitischen Kurs und Sorgen über einen möglichen globalen Konjunkturabschwung dämpften jedoch die Stimmung im Berichtszeitraum. Die Renditen der als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen veränderten sich insgesamt kaum, nachdem sie im Oktober den höchsten Stand der letzten 16 Jahren erreicht hatten, bevor sie in den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums aufgrund der zunehmenden Erwartung einer Zinssenkung im Jahr 2024 wieder zurückgingen, was auch den US-Dollar schwächte. Die Ölpreise notierten nur geringfügig höher, was vor allem auf Zuwächse in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums zurückzuführen war, als die Erzeuger das Angebot verknäpften. Gegen Ende des Berichtszeitraums gerieten die Preise jedoch aufgrund des unsicheren Nachfrageausblicks unter Druck.

## Aktien

### Kontinentaleuropa

In Europa legte der MSCI Europe ex UK Index in Euro um 3,1 % zu, da sich die Inflation abkühlte und die Märkte davon ausgingen, dass die geldpolitischen Entscheidungsträger früher als erwartet auf eine gemäßigte Haltung umschwenken würden. Die positive Stimmung gegen Ende des Berichtszeitraums trug dazu bei, dass der Stoxx Europe 600 Index im Dezember den höchsten Stand seit fast zwei Jahren erreichte. Sorgen über eine mögliche Konjunkturabschwächung – das Bruttoinlandsprodukt (BIP) der Eurozone schrumpfte im dritten Quartal um 0,1 %, nachdem es im zweiten Quartal noch um 0,1 % gewachsen war –, die anfängliche Annahme, dass die Kreditkonditionen über einen längeren Zeitraum angespannt bleiben würden, der Nahostkonflikt und die ungewisse wirtschaftliche Erholung in China verunsicherten die Anleger jedoch. Die Europäische Zentralbank (EZB) hob ihren Einlagenzins im September auf ein Allzeithoch von 4,0 % an und beließ ihn anschließend unverändert, betonte jedoch im Dezember, dass die Kreditbedingungen so lange restriktiv bleiben würden, wie dies zur Eindämmung der Inflation erforderlich sei. Die Anleger schienen diese Haltung jedoch mit Skepsis zu betrachten, zumal sich die jährliche Inflationsrate in der Eurozone im November auf ein Zweijahrestief von 2,4 % verlangsamte und damit in Reichweite des EZB-Ziels von 2 % lag, nachdem sie im Juli noch bei 5,3 % gelegen hatte. Der Euro wertete im Berichtszeitraum leicht gegenüber dem Pfund Sterling und dem US-Dollar auf.

### Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All Share Index in Pfund Sterling gemessen um 5,2 %, da die nachlassende Inflation die Erwartung der Anleger verstärkte, dass die wichtigsten Zentralbanken ihre Geldpolitik im Jahr 2024 lockern würden. Die Bank of England (BoE) erhöhte ihren Leitzins nur einmal im August um 25 Basispunkte (Bp) auf ein 15-Jahreshoch von 5,25 % und kündigte im Folgemonat die erste Zinspause seit fast zwei Jahren an. Die BoE warnte weiterhin davor, dass die Geldpolitik über einen längeren Zeitraum straff bleiben könnte, obwohl die Anleger darauf spekulierten, dass dies angesichts des nachlassenden Preisdrucks weniger wahrscheinlich sei. Die jährliche Inflationsrate erreichte im November mit 3,9 % den niedrigsten Stand seit mehr als zwei Jahren, nachdem sie im Juli noch bei 6,8 % gelegen hatte. Die britische Wirtschaft schrumpfte im dritten Quartal um 0,1 % nach einem Nullwachstum im Vorquartal, was die Angst vor einer möglichen Rezession verstärkte. Positiv zu vermerken war, dass eine Datenkorrektur Ende September ergab, dass sich das BIP stärker von der Pandemie erholt hatte als bis dahin angenommen. Das Pfund Sterling wertete gegenüber dem US-Dollar nur geringfügig auf, was nicht zuletzt auf die Schwäche des Dollars, insbesondere im November, zurückzuführen war.

## USA

US-Aktien legten, gemessen am S&P 500 Index, in US-Dollar um 8,0 % zu, da sich Optimismus breit machte, dass die US-Notenbank (Fed) ihre Zinserhöhungen beendet hat und ab 2024 zu Zinssenkungen übergehen dürfte. Die Marktrally in den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums ließ den S&P 500 Index im Dezember fast auf ein Rekordhoch steigen. Einige gute Unternehmensergebnisse trugen ebenfalls zur guten Stimmung bei, während der drohende „Shutdown“ der Regierung und einige restriktive Äußerungen der Fed zu Beginn des Berichtszeitraums die Zugewinne insgesamt begrenzten. Die Verbraucherpreise stiegen zunächst an und erreichten im August und September jeweils ein Plus von 3,7 % gegenüber dem Vorjahr, bevor sie im November auf ein Fünfmonatstief von 3,1 % fielen. Die Fed hob die Zinsen einmal von 5,25 % auf ein 22-Jahreshoch von 5,5 % an, und obwohl sie die meiste Zeit einen eher restriktiven Ton anschlug, was vor allem auf die robuste Konjunktur zurückzuführen war, deutete sie im Dezember an, dass sie die Kreditbedingungen im Jahr 2024 lockern könnte. Nach 2,1 % im zweiten Quartal fiel das BIP-Wachstum im dritten Quartal mit 4,9 % auf Jahresbasis stärker aus als erwartet. Der US-Dollar schwächte sich gegenüber einem Währungskorb ab, wobei die Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik die US-Währung im Dezember auf ein Fünfmonatstief drückte.

## Marktrückblick (Fortsetzung)

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Japan

In Japan stieg der Tokyo Stock Exchange First Section Index (TOPIX) in japanischen Yen um 4,5 %, was auf die Abschwächung der japanischen Währung zurückzuführen war, die den Exporteuren Auftrieb gab, sowie auf das Interesse ausländischer Anleger und Reformen im Bereich der Corporate Governance. Die positive Stimmung trug dazu bei, dass der Leitindex Nikkei 225 im Berichtszeitraum den höchsten Stand seit 33 Jahren erreichte. Im November kündigte die Regierung ein Konjunkturpaket in Höhe von 113 Mrd. USD zur Ankurbelung der Wirtschaft an. Die Bank of Japan (BoJ) behielt ihren extrem expansiven geldpolitischen Kurs bei, obwohl es nach geringfügigen Anpassungen der Zinskurvensteuerung immer wieder Spekulationen über einen möglichen Kurswechsel gab. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte jährliche Kerninflationsrate ging von 3,1 % im Juli auf 2,5 % im November zurück. Die Wirtschaft schrumpfte im dritten Quartal auf annualisierter Basis um 2,9 %, nachdem im zweiten Quartal noch ein Wachstum von 3,6 % erzielt worden war, was die Herausforderungen verdeutlicht, denen sich die Regierung und die Währungsbehörden ausgesetzt sehen. Obwohl der japanische Yen im Berichtszeitraum gegenüber dem US-Dollar aufwertete – die Gewinne waren weitgehend auf die Schwäche der US-Währung zurückzuführen –, blieb er im historischen Vergleich schwach.

### Asien

In Asien legte der MSCI All Countries (AC) Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar um 4,4 % zu, da sich die Stimmung weltweit verbesserte. Chinesische Aktien gaben nach, da die Konjunkturerholung des Landes trotz eines unerwartet hohen BIP-Wachstums im dritten Quartal weiterhin auf wackeligen Beinen stand, die Konjunkturmaßnahmen hinter den Erwartungen zurückblieben, der Deflationsdruck zunahm und die Sorgen um den hochverschuldeten Immobiliensektor anhielten. Südkoreanische Aktien legten zu, da eine von anhaltendem Wirtschaftswachstum getragene Jahresendralley die starken Verluste vom Oktober wettmachte, als schwächere Aussichten für Batteriehersteller und Inflationsängste die Anleger verunsicherten hatten. In Taiwan tendierten Aktien aufwärts, da Gewinne im wichtigen Technologiesektor und das Interesse ausländischer Anleger trotz der Unsicherheit im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen im Januar zu einer Rally führten. Australische Aktien zogen ebenfalls an, wobei der S&P/ASX 200 Index im Dezember seine beste monatliche Performance seit mehr als drei Jahren erzielte. Im November kündigte die Reserve Bank of Australia ihre erste Zinserhöhung seit Juni an und begründete dies mit Inflationsbefürchtungen, obwohl der Preisdruck im Berichtszeitraum nachließ.

### Schwel­len­länder

Der MSCI Emerging Markets Index legte in US-Dollar um 4,9 % zu, da die Risikobereitschaft der Anleger zunahm. In Indien verzeichneten Aktien dank des anhaltenden Wirtschaftswachstums und des Interesses ausländischer Investoren Kursgewinne, so dass die Leitindizes Nifty 50 und S&P BSE Sensex neue Allzeithochs erreichten. Ein relativ robustes Wirtschaftswachstum und Zinssenkungen hellten die Stimmung in Brasilien auf, wo der Leitindex Bovespa ebenfalls Rekordstände erreichte. Der argentinische Markt legte zu, da die Anleger hofften, dass der neue Präsident Javier Milei das Wachstum durch eine Politik der wirtschaftlichen Liberalisierung wieder ankurbeln würde. Südafrikanische Aktien entwickelten sich positiv, obwohl das BIP im dritten Quartal vor allem aufgrund der anhaltenden Stromausfälle stärker als erwartet schrumpfte. Der türkische Markt festigte sich, da inländische Anleger ihr Kapital vor der rasant steigenden Inflation in Sicherheit bringen wollten, während eine Reihe kräftiger Zinserhöhungen zur Bekämpfung des Preisdrucks die Rückkehr der türkischen Zentralbank zu einer orthodoxen Geldpolitik signalisierte.

### Anleihen

Der JPM Global Government Bond Index erzielte in US-Dollar eine Rendite von 3,2 %, wobei die Renditen an den Märkten für Staatsanleihen der Kernländer, darunter die USA, das Vereinigte Königreich, Deutschland und Japan, insgesamt uneinheitlich ausfielen. Die Renditen der als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen stiegen über weite Strecken des Berichtszeitraums an und erreichten im Oktober ein 16-Jahreshoch, da befürchtet wurde, dass die Kreditbedingungen über einen längeren Zeitraum restriktiv bleiben würden. In den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums kam es jedoch aufgrund der zunehmenden Erwartung einer Zinssenkung durch die Fed im Jahr 2024 zu einer Trendwende, so dass die Renditen zum Ende des Berichtszeitraums insgesamt kaum verändert notierten. Die Renditen zehnjähriger britischer Gilts und deutscher Bundesanleihen fielen (die Kurse stiegen, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt), während die entsprechenden Renditen japanischer Staatsanleihen stiegen und im Oktober ein Zehnjahreshoch erreichten, da die Anleger davon ausgingen, dass die BoJ ihre Politik schließlich ändern würde. Die vom Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index abgebildeten Märkte für Unternehmensanleihen entwickelten sich positiv, da die Anleger die relativ hohen Renditen zum Kauf von Unternehmensanleihen nutzten.

### Rohstoffe

Die Ölpreise stiegen nur geringfügig an, da die Produktionskürzungen der großen Erzeuger das Angebot verknäpften, während die Unsicherheit über die Nachfrage gegen Ende des Berichtszeitraums einen Abwärtsdruck ausübte. Die US-Rohöl-Benchmark West Texas Intermediate, die im September mit über 90 USD pro Barrel ihren Höchststand für das Jahr 2023 erreichte, beendete den Berichtszeitraum mit einem Plus von rund 1 %. Die Kassapreise für Gold stiegen und erreichten im Dezember ein Allzeithoch, da erwartet wurde, dass die wichtigsten Zentralbanken ihre Geldpolitik im neuen Jahr lockern würden. Die Aussicht auf Zinssenkungen und eine Abschwächung des US-Dollars verhalfen den Kupferpreisen zu einem leichten Anstieg.



# Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	13.196.075.168
Bankguthaben	12	338.685.268
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	63.077.844
Forderungen aus Anteilszeichnungen		34.104.035
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		6.136.012
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	1.151.671
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	15.241.375
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	30.132.217
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	2.583.932
Swapkontrakte zum Marktwert	3	2.363.751
Sonstige Aktiva		7.023.207
Nachlass auf Managementgebühr		2.028
<b>Summe Aktiva</b>		<b>13.696.576.508</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	4.324.147
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		4.390.750
Steuern und Aufwendungen		19.024.934
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		52.678.998
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	1.556.979
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	3.304.642
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	20.834.512
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.152.330
Swapkontrakte zum Marktwert	3	3.890.191
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		5.061.920
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		296.795
Sonstige Passiva		721.997
<b>Summe Passiva</b>		<b>117.238.195</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>13.579.338.313</b>

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	13.136.344.261
Bankguthaben	12	473.225.252
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	65.488.467
Forderungen aus Anteilszeichnungen		26.007.415
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		109.612.684
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	3.586.298
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	1.908.294
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	53.972.339
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	205.244
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.569.413
Sonstige Aktiva		6.051.978
Nachlass auf Managementgebühr		43.717
<b>Summe Aktiva</b>		<b>13.878.015.362</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	753.803
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		120.303.318
Steuern und Aufwendungen		20.162.789
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		51.886.301
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	2.168.938
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	8.119.175
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	60.608.502
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	41.094
Swapkontrakte zum Marktwert	3	5.423.464
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		25.286.425
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		57.385
Sonstige Passiva		6.564
<b>Summe Passiva</b>		<b>294.817.758</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>13.583.197.604</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

## Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	56.907.972
Anleihezinserträge	3	85.842.354
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	439.231
Erträge aus Derivaten	3	1.822.966
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	475.112
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	59.684
Sonstige Erträge	3,13	8.427.419
Summe Erträge		153.974.738
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	53.134.721
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.747.989
Depotbankgebühren	6	505.735
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	12.830.683
Verwahrstellengebühren	6	444.883
Aufwand aus Derivaten	3	3.856.454
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	668.346
Performancegebühren	6	3.075.104
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.930.806
Abschreibung von Gründungskosten	6	2.832
Sonstige Aufwendungen	6	2.647.275
Summe Aufwendungen		81.844.828
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		72.129.910
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	20.803.371
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	4.491.083
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(14.041.606)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(2.438.110)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(3.309.763)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(4.640.717)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		94.259
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		958.517
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	964.158.319
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(1.851.838)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	18.232.921
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	220.691
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	39.734
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	16.298.586
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		5.169
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		997.103.582
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.070.192.009</b>

## Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	171.366.153
Anleihezinserträge	3	156.075.455
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	580.921
Erträge aus Derivaten	3	4.858.869
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	929.783
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	335.797
Sonstige Erträge	3,13	11.964.268
Summe Erträge		346.111.246
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	106.404.501
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	5.439.187
Depotbankgebühren	6	1.142.553
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	25.443.855
Verwahrstellengebühren	6	1.088.371
Aufwand aus Derivaten	3	19.042.324
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	810.530
Performancegebühren	6	1.813.773
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	3.700.956
Abschreibung von Gründungskosten	6	3.013
Sonstige Aufwendungen	6	4.738.638
Summe Aufwendungen		169.627.701
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		176.483.545
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(524.724.703)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	730.735
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(31.844.085)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(3.241.231)
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	128.241
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(7.776.038)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.217.700)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(567.944.781)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	1.644.565.233
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(551.089)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(4.624.577)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(16.712.771)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(284.215)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(9.563.374)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(421.539)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		1.612.407.668
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.220.946.432</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

### Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		13.583.197.604
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2,5	122.908.201
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		72.129.910
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		958.517
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		997.103.582
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		1.962.326.863
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(3.139.827.522)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	(8.188.967)
Dividendenausschüttungen	11	(11.269.875)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>13.579.338.313</b>

### Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		12.860.709.972
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2,5	224.466.648
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		176.483.545
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(567.944.781)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		1.612.407.668
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		4.757.705.183
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(5.424.258.329)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	(14.374.872)
Dividendenausschüttungen	11	(41.997.430)
<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>13.583.197.604</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

## Investment-Fondsmanager

Bent Lystbaek, Jacob Nielsen, Sorin Pirau und Thomas Haugaard

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 6,95 % (netto) bzw. 7,40 % (brutto), während der JP Morgan EMBI Global Diversified Index eine Rendite von 6,73 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,25 % in US-Dollar bei 7,40 % lag.

Die Renditen von Staatsanleihen entwickelten sich im Berichtszeitraum unterschiedlich. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen stieg von 3,84 % auf 3,88 %, während die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen von 2,39 % auf 2,02 % sank. Die Renditen stiegen in den ersten drei Monaten allgemein an, was auf die zunehmende Erwartung zurückzuführen war, dass die Zinsen über einen längeren Zeitraum erhöht bleiben würden. US-Staatsanleihen zeigten Schwäche, wobei die Rendite zehnjähriger Titel mit 4,57 % zeitweise ein 16-Jahreshoch erreichte. In den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums setzten Staatsanleihen jedoch zu einer starken Rally an, da die Anleger von der nachlassenden Inflation und der zunehmenden Überzeugung, dass die Zinsen ihren Höchststand erreicht hätten, ermutigt wurden. Die US-Notenbank (Fed) hob die Zinsen einmal an, und obwohl sie über weite Strecken des Berichtszeitraums einen eher restriktiven Ton anschlug, deutete sie im Dezember an, dass sie die Kreditbedingungen im Jahr 2024 lockern könnte. Die EZB hob ihren Einlagenzins im September auf 4,0 % an und beließ ihn anschließend unverändert.

Staatsanleihen der Schwellenländer erzielten im Berichtszeitraum in US-Dollar eine Rendite von 6,73 %, die sich aus einer zugrundeliegenden Rendite von US-Schatzpapieren von 2,12 % und einer Spread-Rendite von 4,51 % zusammensetzte. Auf Indextebene verringerten sich die Spreads von Staatsanleihen um 48 Basispunkte. Die Kreditspreads von Ländern mit Investment-Grade-Rating verengten sich insgesamt um 16 Basispunkte, während die von Hochzinländern um 103 Basispunkte zurückgingen.

Alle Regionen entwickelten sich gemessen an der Spreadrendite positiv, angeführt von Afrika, während der Nahe Osten das schwächste Wachstum verzeichnete. Auf Länderebene schnitten Venezuela, Pakistan, El Salvador und Tunesien im Hinblick auf die Gesamtrendite am besten ab, während Bolivien, Libanon, Panama und Äthiopien die Schlusslichter bildeten.

Da sich die Kreditspreads auf Ebene der Benchmark insgesamt um 48 Basispunkte bzw. mehr als 10 % verengten, belastete die untergewichtete Position des Fonds in Kreditspreadrisiken gegenüber der Benchmark die relative Wertentwicklung erheblich. Der Gesamteffekt der Länderallokation und der Titelauswahl war jedoch deutlich positiv.

Hinsichtlich der Länderallokation erzielten wir mit übergewichteten Positionen in Tunesien, Sri Lanka, Georgien, supranationalen Finanzinstitutionen, den Bahamas, der Mongolei und Kolumbien sowie mit untergewichteten Positionen in Bolivien, Panama, Peru und Chile Zugewinne. Übergewichtete Positionen in Rumänien, Usbekistan und Costa Rica sowie untergewichtete Allokationen in Argentinien, Pakistan, Südafrika, der Türkei und El Salvador wirkten sich hingegen negativ aus.

Bei der Titelauswahl profitierten wir von der Auswahl von Anleihen in Mexiko, der Ukraine, Oman, El Salvador, Kolumbien, Indonesien, Kenia, den Vereinigten Arabischen Emiraten und Rumänien, während die Titelauswahl in Chile, Pakistan, Usbekistan und Tunesien die relative Performance beeinträchtigte. Während des Berichtszeitraums stockten wir Positionen in hochverzinslichen Anleihen mit kürzerer Laufzeit auf und kauften außerdem zur Absicherung Credit Default Swaps für Schwellenländer, um einen Teil des Kreditrisikos auszugleichen.

Die US-Wirtschaft zeigt sich weiterhin widerstandsfähig, auch wenn die Frühindikatoren nicht auf einen kräftigen Aufschwung hindeuten. Angesichts des derzeitigen Desinflationstempos scheint die Fed den Endzinssatz (das höchste Niveau im geldpolitischen Strafzyklus) erreicht zu haben und dürfte die Zinsen 2024 senken. Sofern das US-Wachstum im Vergleich zum Rest der Welt nicht positiv überrascht, dürfte der US-Dollar unserer Einschätzung nach eher schwächer tendieren. Daher gehen wir in unserem Basisszenario davon aus, dass diese Faktoren den Anleihen der Schwellenländer Rückenwind verleihen werden. Die Rezessionsrisiken sind nach wie vor erhöht, auch wenn die Zentralbanken angesichts der Inflationsentwicklung genügend Spielraum haben, um ihre Geldpolitik zu lockern und die Zinsen bei Bedarf zu senken.

Das Wirtschaftswachstum in China verlangsamt sich. Wir rechnen aber nicht mit einer Krise, sondern eher mit einem „Durchwurstelzenario“. Wir gehen davon aus, dass die chinesischen Behörden weiterhin pfadabhängig bleiben und eine gezieltere Fiskalpolitik zur Stützung der Bilanzen verfolgen werden. Der Einbruch auf dem Immobilienmarkt sorgt jedoch nach wie vor für Gegenwind. Die negativen Übertragungseffekte von China auf die Schwellenländer werden unseres Erachtens geringer ausfallen als in der Vergangenheit, wenngleich sie einige Rohstoffexporteure stärker belasten könnten.

In unserem Basisszenario gehen wir davon aus, dass sich das Wachstumsgefälle zwischen den Schwellenländern und den Industrieländern angesichts der zunehmenden Unterschiede in der erwarteten globalen Wachstumsdynamik vergrößern wird. Eine Abschwächung der Weltwirtschaft belastet die Schwellenländer, auch wenn sich die Kreditqualität der im Emerging Markets Bond Index vertretenen Unternehmen auf Basis unseres zukunftsgerichteten Kreditratings insgesamt leicht verbessert hat. In vielen Ländern besteht aufgrund des höheren Ausgangsniveaus der Realzinsen und der verbesserten Inflationsdynamik erhebliches Spielraum für eine geldpolitische Lockerung, und die Schwellenländer sind generell weniger zinsensitiv als die Industrieländer.

Ein weiterer Lichtblick für das Jahr 2024 könnte unseres Erachtens von den technischen Marktbedingungen ausgehen, da sich die Angebots- und Nachfragedynamik positiv entwickeln könnte. Höhere Gesamtrenditen bei Rentenanlagen dürften die Nachfrage von auf Schwellenländer spezialisierten Anlegern stützen und zu einem anhaltenden Anstieg der Mittelzuflüsse führen. Die hohen einstelligen Renditen der Anlageklasse bieten einen Puffer gegen eine mögliche Ausweitung der Kreditspreads und verbessern die Aussichten für die Gesamtrendite. Wir sind der Ansicht, dass es nach wie vor interessante Gelegenheiten gibt, und konzentrieren uns daher weiterhin auf die Aufrechterhaltung des Ertrags/Carry im Portfolio, indem wir ausgewählte hochverzinsliche Emittenten übergewichten.

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

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 23 %	6 Monate zum 31. Dez. 23 %
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*	H2 USD (Netto)	2,65	6,95
JP Morgan EMBI Global Diversified Index		3,29	6,73
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*	H2 USD (Brutto)	3,11	7,40
JP Morgan EMBI Global Diversified Index + 1,25%		3,97	7,40

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

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

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

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

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	124.450.311
Bankguthaben	12	3.521.692
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	2.143.987
Forderungen aus Anteilszeichnungen		3.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		40.000
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	1.402.626
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.022.481
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	270.664
Sonstige Aktiva		22.638
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		132.877.399
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	28.393
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		100.422
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	652.615
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	258.020
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		44.326
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.083.776

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	3.380.670
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	57.751
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	88.172
Summe Erträge		3.526.593
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	138.494
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	17.499
Depotbankgebühren	6	149
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	22.390
Verwahrstellengebühren	6	3.677
Derivativer Aufwand	3	31.041
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	10.042
Abschreibung von Gründungskosten	6	2.832
Sonstige Aufwendungen	6	33.904
Summe Aufwendungen		260.028
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.266.565
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(29.176)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(778.789)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(38.959)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	163.602
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(31.815)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(715.137)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	6.016.211
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	623.555
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(187.807)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	131.890
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(4.953)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		6.578.896
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>131.793.623</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>9.130.324</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	125.986.095	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	11.039.584
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	3.266.565	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(14.125.236)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(715.137)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 87.611
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	6.578.896	Dividendenausschüttungen	11 (324.755)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>131.793.623</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	E2 HNOK	E2 USD	E3 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	500,00	50.000,00	195.629,12	30,00	1.000,00	*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	27,43	98.487,37	-	-	1.125,44
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>500,00</b>	<b>50.027,43</b>	<b>294.116,49</b>	<b>30,00</b>	<b>1.000,00</b>	<b>1.125,44</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>106,91</b>	<b>109,37</b>	<b>107,77</b>	<b>1.065,37</b>	<b>110,20</b>	<b>104,46</b>
	F2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD	Z2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	10.000,00	13.940,00	100.000,00	39.250,48	100.000,00	25,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	853,88	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	(5.329,36)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>10.000,00</b>	<b>13.940,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>34.775,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>25,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>109,78</b>	<b>107,31</b>	<b>109,78</b>	<b>107,38</b>	<b>109,87</b>	<b>104,85</b>
	Z2 HEUR	Z2 USD	Z3 HCHF	Z3 HEUR	Z3m HAUD	Z3m HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	251.291,18	243.906,23	25,00	25,00	*	146.220,95
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	-	20,00	1.624,18
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(44.822,60)	-	-	-	(72.515,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>251.291,18</b>	<b>199.083,63</b>	<b>25,00</b>	<b>25,00</b>	<b>20,00</b>	<b>75.330,13</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>108,12</b>	<b>110,61</b>	<b>102,73</b>	<b>104,59</b>	<b>219,16</b>	<b>103,93</b>

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23	Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23	
n. z.	USD 125.986.095	USD 131.793.623				
			A2 HEUR	n. z.	101,04	106,91
			A2 USD	n. z.	102,45	109,37
			E2 HEUR	n. z.	101,51	107,77
			E2 HNOK	n. z.	1.002,19	1.065,37
			E2 USD	n. z.	102,85	110,20
			E3 HEUR	n. z.	n. z.	104,46*
			F2 USD	n. z.	102,65	109,78
			H2 HEUR	n. z.	101,24	107,31
			H2 USD	n. z.	102,65	109,78
			IU2 HEUR	n. z.	101,28	107,38
			IU2 USD	n. z.	102,70	109,87
			Z2 HCHF	n. z.	99,60	104,85
			Z2 HEUR	n. z.	101,64	108,12
			Z2 USD	n. z.	103,05	110,61
			Z3 HCHF	n. z.	97,60	102,73
			Z3 HEUR	n. z.	98,31	104,59
			Z3m HAUD	n. z.	n. z.	219,16*
			Z3m HGBP	n. z.	99,82	103,93

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums

aufgelegt.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 HEUR	n. z.	1,22%	1,18%
A2 USD	n. z.	1,22%	1,18%
E2 HEUR	n. z.	0,49%	0,44%
E2 HNOK	n. z.	0,49%	0,45%
E2 USD	n. z.	0,49%	0,45%
E3 HEUR	n. z.	n. z.	0,45%*
F2 USD	n. z.	0,85%	0,81%
H2 HEUR	n. z.	0,85%	0,80%
H2 USD	n. z.	0,85%	0,81%
IU2 HEUR	n. z.	0,78%	0,74%
IU2 USD	n. z.	0,78%	0,74%
Z2 HCHF	n. z.	0,13%	0,09%
Z2 HEUR	n. z.	0,13%	0,09%
Z2 USD	n. z.	0,13%	0,09%
Z3 HCHF	n. z.	0,13%	0,09%
Z3 HEUR	n. z.	0,13%	0,09%
Z3m HAUD	n. z.	n. z.	0,09%*
Z3m HGBP	n. z.	0,13%	0,09%

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.  
Die TER wird gemäß Asset Management Association Switzerland (AMAS) berechnet.  
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	21. Aug. 23	20. Sept. 23	19. Okt. 23
Z3m HAUD	-	-	-
Z3m HGBP	0,453581	0,476632	0,461183
Datum der Auszahlung	20. Nov. 23	20. Dez. 23	18. Jan. 24
Z3m HAUD	0,417433	1,019642	0,982902
Z3m HGBP	0,482479	0,479849	0,461948



# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

Anleihen 94,43 %		
Angola 1,38 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,38 %		
USD	400.000 Angola (Republik) 8,00 % 26.11.2029	0,27
USD	200.000 Angola (Republik) 8,25 % 09.05.2028	0,14
USD	200.000 Angola (Republik) 8,75 % 14.04.2032	0,13
USD	850.000 Angola (Republik) 9,125 % 26.11.2049	0,53
USD	250.000 Angola (Republik) 9,375 % 08.05.2048	0,16
USD	200.000 Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025	0,15
		1,38

Argentinien 1,31 %		
Asset Backed 0,06 %		
USD	200.000 Provincia de Buenos Aires 6,375 % 01.09.2037	0,06

Festverzinsliche Anleihen 0,08 %		
USD	250.000 Argentinien (Republik) 1,00 % 09.07.2029	0,08

Stufenzinsanleihen 1,17 %		
USD	400.000 Argentinien (Republik) 0,50 % 09.07.2030	0,12
USD	1.050.000 Argentinien (Republik) 1,50 % 09.07.2035	0,28
USD	150.000 Argentinien (Republik) 1,50 % 09.07.2046	0,04
USD	700.000 Argentinien (Republik) 3,50 % 09.07.2041	0,18
USD	650.000 Argentinien (Republik) 3,875 % 09.01.2038	0,20
USD	450.000 Provincia de Entre Rios Argentina 8,10 % 08.08.2028	0,26
USD	200.000 Provincia de Rio Negro 6,625 % 10.03.2028	0,09
		1,17

Aserbaidshon 0,85 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,85 %		
USD	700.000 Aserbaidshon (Republik) 3,50 % 01.09.2032	0,46
USD	500.000 Southern Gas Corridor 6,875 % 24.03.2026	0,39
		0,85

Bahamas 0,59 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,59 %		
USD	500.000 Bahamas (Regierung) 6,00 % 21.11.2028	0,34
USD	350.000 Bahamas (Regierung) 8,95 % 15.10.2032	0,25
		0,59

Bahrain 1,35 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,35 %		
USD	600.000 Bahrain (Königreich) 5,25 % 25.01.2033	0,41
USD	200.000 Bahrain (Königreich) 5,625 % 30.09.2031	0,14
USD	400.000 Bahrain (Königreich) 6,00 % 19.09.2044	0,25
USD	300.000 Bahrain (Königreich) 6,25 % 25.01.2051	0,19
USD	200.000 Bahrain (Königreich) 7,00 % 26.01.2026	0,15
USD	250.000 Oil and Gas 8,375 % 07.11.2028	0,21
		1,35

Benin 0,57 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,57 %		
EUR	650.000 Benin (Regierung) 4,875 % 19.01.2032	0,44

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
EUR	200.000 Benin (Regierung) 4,95 % 22.01.2035	0,13
		0,57

Brasilien 1,51 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,51 %		
USD	536.000 Banco do Brasil 6,25 % 18.04.2030	0,42
USD	200.000 Brasilien (Föderative Republik) 3,75 % 12.09.2031	0,14
USD	450.000 Brasilien (Föderative Republik) 4,75 % 14.01.2050	0,26
USD	300.000 Brasilien (Föderative Republik) 5,00 % 27.01.2045	0,19
USD	150.000 Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5,333 % 15.02.2028	0,11
USD	500.000 Petrobras Global Finance 6,50 % 03.07.2033	0,39
		1,51

Kamerun 0,28 %		
Asset Backed 0,28 %		
EUR	450.000 Kamerun (Republik) 5,95 % 07.07.2032	0,28

Kaimaninseln 0,38 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,38 %		
USD	488.000 EDO Sukuk 5,875 % 21.09.2033	0,38

Chile 2,98 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,98 %		
USD	2.200.000 Chile (Republik) 2,55 % 27.01.2032	1,44
USD	840.000 Corporación Nacional del Cobre de Chile 5,95 % 08.01.2034	0,65
USD	480.000 Corporación Nacional del Cobre de Chile 6,30 % 08.09.2053	0,37
USD	500.000 Empresa Nacional del Petroleo 5,25 % 06.11.2029	0,37
USD	200.000 Empresa Nacional del Petroleo 6,15 % 10.05.2033	0,15
		2,98

Kolumbien 3,46 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,46 %		
USD	800.000 Kolumbien (Republik) 3,00 % 30.01.2030	0,51
USD	800.000 Kolumbien (Republik) 3,125 % 15.04.2031	0,49
USD	1.200.000 Kolumbien (Republik) 3,25 % 22.04.2032	0,73
USD	300.000 Kolumbien (Republik) 5,20 % 15.05.2049	0,18
USD	200.000 Kolumbien (Republik) 7,50 % 02/02/2034	0,16
USD	300.000 Kolumbien (Republik) 8,00 % 20.04.2033	0,25
USD	200.000 Ecopetrol 6,875 % 29.04.2030	0,15
USD	1.200.000 Ecopetrol 8,875 % 13.01.2033	0,99
		3,46

Costa Rica 2,09 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,09 %		
USD	303.000 Costa Rica (Regierung) 6,55 % 03.04.2034	0,24
USD	200.000 Costa Rica (Regierung) 7,00 % 04.04.2044	0,16
USD	1.415.000 Costa Rica (Regierung) 7,30 % 13.11.2054	1,17
USD	500.000 Costa Rica (Regierung) 6,125 % 19.02.2031	0,39
USD	200.000 Instituto Costarricense de Electricidad 6,375 % 15.05.2043	0,13
		2,09

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens					
<b>Dominikanische Republik 3,14 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>							
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,14 %</b>			USD	900.000	Ghana (Republik) 8,95 % 26.03.2051	392.499	0,30			
USD	1.200.000	Dominikanische Republik 4,875 % 23.09.2032	1.095.228	0,83	1.180.694	0,90				
USD	800.000	Dominikanische Republik 5,50 % 22.02.2029	785.344	0,59	<b>Guatemala 0,66 %</b>					
USD	200.000	Dominikanische Republik 5,50 % 27.01.2025	199.142	0,15	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,66 %</b>					
USD	550.000	Dominikanische Republik 5,875 % 30.01.2060	477.205	0,36	USD	200.000	Guatemala (Republik) 4,375 % 05.06.2027	192.074	0,14	
USD	1.200.000	Dominikanische Republik 5,95 % 25.01.2027	1.208.448	0,92	USD	700.000	Guatemala (Republik) 5,375 % 24.04.2032	680.722	0,52	
USD	400.000	Dominikanische Republik 6,40 % 05.06.2049	378.458	0,29	872.796	0,66	<b>Ungarn 2,18 %</b>			
			4.143.825	3,14	<b>Festverzinsliche Anleihen 2,18 %</b>					
<b>Ecuador 0,79 %</b>			<b>Stufenzinsanleihen 0,79 %</b>			USD	300.000	Ungarn (Republik) 2,125 % 22.09.2031	242.277	0,18
USD	550.000	Ecuador (Republik) 1,50 % 31.07.2040	176.682	0,14	USD	500.000	Ungarn (Republik) 6,25 % 22.09.2032	534.770	0,41	
USD	1.350.000	Ecuador (Republik) 2,50 % 31.07.2035	486.479	0,37	USD	200.000	Ungarn (Republik) 6,75 % 25.09.2052	224.036	0,17	
USD	800.000	Ecuador (Republik) 5,50 % 31.07.2030	373.640	0,28	EUR	600.000	Magyar Export-Import Bank 6,00 % 16.05.2029	705.981	0,54	
			1.036.801	0,79	USD	780.000	Magyar Export-Import Bank 6,125 % 04.12.2027	796.322	0,60	
<b>Ägypten 2,82 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 2,82 %</b>			USD	355.000	MFB Magyar Fejlesztési Bank 6,50 % 29.06.2028	366.585	0,28
USD	650.000	Ägypten (Republik) 3,875 % 16.02.2026	533.390	0,41	2.869.971	2,18	<b>Indonesien 4,76 %</b>			
EUR	1.000.000	Ägypten (Republik) 4,75 % 11.04.2025	1.009.515	0,77	<b>Festverzinsliche Anleihen 4,76 %</b>					
EUR	1.000.000	Ägypten (Republik) 6,375 % 11.04.2031	714.462	0,54	USD	2.000.000	Indonesien (Republik) 1,85 % 12.03.2031	1.672.500	1,27	
USD	500.000	Ägypten (Republik) 7,0529 % 15.01.2032	344.223	0,26	USD	2.000.000	Indonesien (Republik) 2,15 % 28.07.2031	1.695.000	1,29	
USD	700.000	Ägypten (Republik) 7,50 % 16.02.2061	411.509	0,31	USD	800.000	Indonesien (Republik) 3,20 % 23.09.2061	584.000	0,44	
USD	200.000	Ägypten (Republik) 7,903 % 21.02.2048	121.077	0,09	USD	300.000	Indonesien (Republik) 3,40 % 18.09.2029	282.188	0,22	
USD	900.000	Ägypten (Republik) 8,875 % 29.05.2050	576.000	0,44	USD	200.000	Indonesien (Republik) 3,70 % 30.10.2049	167.500	0,13	
			3.710.176	2,82	USD	400.000	Indonesien (Republik) 5,65 % 11.01.2053	439.500	0,33	
<b>El Salvador 1,14 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 1,14 %</b>			USD	200.000	Pelabuhan Indonesia Persero PT 4,25 % 05.05.2025	196.214	0,15
USD	650.000	El Salvador (Republik) 5,875 % 30.01.2025	612.937	0,46	USD	300.000	PT Perusahaan Listrik Negara 3,00 % 30.06.2030	268.125	0,20	
USD	425.000	El Salvador (Republik) 6,375 % 18.01.2027	375.683	0,29	USD	200.000	PT Perusahaan Listrik Negara 3,375 % 05.02.2030	183.250	0,14	
USD	200.000	El Salvador (Republik) 8,625 % 28.02.2029	179.679	0,14	USD	1.000.000	PT Perusahaan Listrik Negara 4,00 % 30.06.2050	780.000	0,59	
USD	400.000	El Salvador (Republik) 9,50 % 15.07.2052	334.626	0,25	6.268.277	4,76	<b>Irak 0,72 %</b>			
			1.502.925	1,14	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,72 %</b>					
<b>Gabun 0,70 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 0,70 %</b>			USD	1.012.500	Irak (Republik) 5,80 % 15.01.2028	950.342	0,72
USD	500.000	Gabun (Republik) 6,625 % 06.02.2031	418.242	0,32	<b>Elfenbeinküste 0,93 %</b>					
USD	530.000	Gabun (Republik) 6,95 % 16.06.2025	506.548	0,38	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,93 %</b>					
			924.790	0,70	EUR	350.000	Elfenbeinküste (Regierung) 4,875 % 30.01.2032	327.261	0,25	
<b>Georgien 1,55 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 1,55 %</b>			EUR	900.000	Elfenbeinküste (Regierung) 5,875 % 17.10.2031	894.859	0,68
USD	1.000.000	Georgien (Republik) 2,75 % 22.04.2026	938.745	0,71	1.222.120	0,93	<b>Jamaika 0,51 %</b>			
USD	1.200.000	Georgian Railway 4,00 % 17.06.2028	1.104.072	0,84	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,51 %</b>					
			2.042.817	1,55	USD	550.000	Jamaika (Regierung) 7,875 % 28.07.2045	672.735	0,51	
<b>Ghana 0,90 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 0,90 %</b>			<b>Jordanien 0,89 %</b>				
USD	200.000	Ghana (Republik) 10,75 % 14.10.2030	126.702	0,09	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,89 %</b>					
USD	400.000	Ghana (Republik) 6,375 % 11.02.2027	179.352	0,14	USD	500.000	Jordanien (Königreich) 5,85 % 07.07.2030	465.822	0,35	
USD	200.000	Ghana (Republik) 7,75 % 07.04.2029	87.748	0,07	USD	200.000	Jordanien (Königreich) 7,375 % 10.10.2047	178.386	0,14	
USD	500.000	Ghana (Republik) 8,125 % 26.03.2032	220.000	0,17						
USD	200.000	Ghana (Republik) 8,625 % 07.04.2034	87.992	0,07						
USD	200.000	Ghana (Republik) 8,627 % 16.06.2049	86.401	0,06						

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens		
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>				
USD 525.000	Jordanien (Königreich) 7,50 % 13.01.2029	533.534 1.177.742	0,40 0,89	USD 500.000	Mongolei (Regierung) 5,125 % 07.04.2026	488.055	0,37
				USD 447.000	Mongolei (Regierung) 7,875 % 05.06.2029	458.455	0,35
				USD 1.000.000	Mongolei (Regierung) 8,65 % 19.01.2028	1.056.520	0,80
						2.573.988	1,95
<b>Kasachstan 0,71 %</b>			<b>Mosambik 0,65 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,71 %</b>			<b>Stufenzinsanleihen 0,65 %</b>				
USD 275.000	KazMunayGas National 5,375 % 24.04.2030	273.284	0,21	USD 1.000.000	Mosambik (Republik) 5,00 % 15.09.2031	854.305	0,65
USD 700.000	KazMunayGas National 6,375 % 24.10.2048	659.764	0,50				
		933.048	0,71				
<b>Kenia 1,25 %</b>			<b>Nigeria 1,66 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,25 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 1,66 %</b>				
USD 1.050.000	Kenia (Republik) 6,875 % 24.06.2024	1.022.884	0,77	USD 450.000	Nigeria (Bundesrepublik) 6,125 % 28.09.2028	399.845	0,30
USD 300.000	Kenia (Republik) 7,00 % 22.05.2027	282.750	0,21	USD 200.000	Nigeria (Bundesrepublik) 6,50 % 28.11.2027	183.250	0,14
USD 200.000	Kenia (Republik) 8,00 % 22.05.2032	181.180	0,14	USD 300.000	Nigeria (Bundesrepublik) 7,375 % 28.09.2033	256.659	0,20
USD 200.000	Kenia (Republik) 8,25 % 28.02.2048	166.314	0,13	USD 850.000	Nigeria (Bundesrepublik) 7,625 % 28.11.2047	676.634	0,51
		1.653.128	1,25	USD 450.000	Nigeria (Bundesrepublik) 8,375 % 24.03.2029	433.206	0,33
				USD 250.000	Nigeria (Bundesrepublik) 8,747 % 21.01.2031	238.750	0,18
						2.188.344	1,66
<b>Libanon 0,03 %</b>			<b>Nord-Mazedonien 2,06 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,03 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 2,06 %</b>				
USD 200.000	Libanon (Republik) 6,60 % 27.11.2026	12.601	0,01	EUR 1.250.000	Nord-Mazedonien (Regierung) 1,625 % 10.03.2028	1.201.818	0,91
USD 200.000	Libanon (Republik) 6,65 % 26.02.2030	12.508	0,01	EUR 400.000	Nord-Mazedonien (Regierung) 2,75 % 18.01.2025	433.016	0,33
USD 200.000	Libanon (Republik) 7,05 % 02.11.2035	12.702	0,01	EUR 500.000	Nord-Mazedonien (Regierung) 3,675 % 03.06.2026	537.973	0,41
		37.811	0,03	EUR 465.000	Nord-Mazedonien (Regierung) 6,96 % 13.03.2027	539.314	0,41
						2.712.121	2,06
<b>Malaysia 0,74 %</b>			<b>Oman 3,42 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,74 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 3,42 %</b>				
USD 200.000	Khazanah Capital 4,876 % 01.06.2033	200.823	0,15	USD 400.000	Oman (Sultanat) 4,75 % 15.06.2026	396.368	0,30
USD 210.000	Khazanah Global Sukuk 4,687 % 01.06.2028	210.790	0,16	USD 1.200.000	Oman (Sultanat) 5,375 % 08.03.2027	1.210.350	0,92
USD 500.000	Petronas Capital 2,48 % 28.01.2032	427.052	0,32	USD 800.000	Oman (Sultanat) 5,625 % 17.01.2028	817.272	0,62
USD 200.000	Petronas Capital 3,404 % 28.04.2061	142.585	0,11	USD 500.000	Oman (Sultanat) 6,00 % 01.08.2029	519.220	0,39
		981.250	0,74	USD 750.000	Oman (Sultanat) 6,50 % 08.03.2047	765.645	0,58
				USD 600.000	Oman Sovereign Sukuk SAOC 4,875 % 15.06.2030	594.597	0,45
				USD 200.000	Oztel 6,625 % 24.04.2028	209.521	0,16
						4.512.973	3,42
<b>Mexiko 5,40 %</b>			<b>Pakistan 0,74 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 5,40 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 0,74 %</b>				
USD 2.000.000	Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 2,659 % 24.05.2031	1.696.650	1,29	USD 250.000	Pakistan (Republik) 8,25 % 15.04.2024	237.792	0,18
USD 200.000	Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 4,40 % 12.02.2052	159.129	0,12	USD 500.000	Pakistan (Republik) 6,875 % 05.12.2027	343.068	0,26
USD 600.000	Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 6,35 % 09.02.2035	629.526	0,48	USD 200.000	Pakistan (Republik) 7,375 % 08.04.2031	123.000	0,09
USD 200.000	Mexico City Airport Trust 3,875 % 30.04.2028	188.234	0,14	USD 450.000	Pakistan (Republik) 8,875 % 08.04.2051	273.490	0,21
USD 200.000	Mexico City Airport Trust 4,25 % 31.10.2026	193.266	0,15			977.350	0,74
USD 300.000	Mexico City Airport Trust 5,50 % 31.07.2047	259.587	0,20				
USD 200.000	Petroleos Mexicanos 5,95 % 28.01.2031	160.000	0,12				
USD 1.000.000	Petroleos Mexicanos 6,49 % 23.01.2027	935.550	0,71				
USD 1.000.000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	935.000	0,71				
USD 200.000	Petroleos Mexicanos 7,69 % 23.01.2050	143.050	0,11				
USD 500.000	Petroleos Mexicanos 8,75 % 02.06.2029	483.625	0,37				
USD 800.000	Petroleos Mexicanos A 6,70 % 16.02.2032	666.000	0,50				
USD 800.000	Petroleos Mexicanos B 6,70 % 16.02.2032	662.979	0,50				
		7.112.596	5,40				
<b>Mongolei 1,95 %</b>			<b>Panama 2,22 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,95 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 2,22 %</b>				
USD 400.000	Mongolei (Regierung) 3,50 % 07.07.2027	360.142	0,27	USD 1.200.000	Panama (Republik) 3,298 % 19.01.2033	951.162	0,72
USD 250.000	Mongolei (Regierung) 4,45 % 07.07.2031	210.816	0,16	USD 1.450.000	Panama (Republik) 3,87 % 23.07.2060	871.965	0,66
				USD 1.000.000	Panama (Republik) 4,50 % 16.04.2050	696.800	0,53

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens		
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>				
USD 200.000	Panama (Republik) 6,40 % 14.02.2035	195.684	0,15	USD 200.000	Rumänien (Republik) 6,625 % 17.02.2028	207.094	0,16
USD 200.000	Panama (Republik) 7,125 % 29.01.2026	205.127	0,16	EUR 572.000	Rumänien (Republik) 6,625 % 27.09.2029	678.051	0,51
		2.920.738	2,22	USD 100.000	Rumänien (Republik) 7,625 % 17.01.2053	112.089	0,09
						3.940.656	2,99
<b>Papua-Neuguinea 0,23 %</b>			<b>Ruanda 0,15 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,23 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 0,15 %</b>				
USD 325.000	Papua-Neuguinea (Regierung) 8,375 % 04.10.2028	307.355	0,23	USD 250.000	Ruanda (Regierung) 5,50 % 09.08.2031	200.796	0,15
<b>Paraguay 0,85 %</b>			<b>Saudi-Arabien 2,69 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,85 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 2,69 %</b>				
USD 200.000	Paraguay (Republik) 3,849 % 28.06.2033	177.450	0,13	USD 300.000	Gaci First Investment 4,875 % 14.02.2035	293.207	0,22
USD 200.000	Paraguay (Republik) 4,95 % 28.04.2031	195.850	0,15	USD 200.000	Gaci First Investment 5,00 % 13.10.2027	202.110	0,15
USD 500.000	Paraguay (Republik) 5,40 % 30.03.2050	446.875	0,34	USD 1.100.000	Gaci First Investment 5,125 % 14.02.2053	998.085	0,76
USD 300.000	Paraguay (Republik) 5,85 % 21.08.2033	306.225	0,23	USD 200.000	Gaci First Investment 5,25 % 13.10.2032	207.421	0,16
		1.126.400	0,85	USD 1.000.000	Saudi (Regierung) 2,25 % 02.02.2033	830.180	0,63
				USD 500.000	Saudi (Regierung) 3,25 % 17.11.2051	356.460	0,27
<b>Peru 2,35 %</b>			<b>Senegal 0,21 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,35 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 0,21 %</b>				
USD 2.400.000	Peru (Republik) 1,862 % 01.12.2032	1.881.744	1,43	EUR 100.000	Senegal (Republik) 4,75 % 13.03.2028	102.451	0,08
USD 200.000	Peru (Republik) 2,392 % 23.01.2026	190.775	0,14	USD 200.000	Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033	178.955	0,13
USD 800.000	Peru (Republik) 2,783 % 23.01.2031	698.368	0,53			281.406	0,21
USD 200.000	Peru (Republik) 2,844 % 20.06.2030	178.100	0,14	<b>Südafrika 1,91 %</b>			
USD 200.000	Petroleos del Peru 4,75 % 19.06.2032	142.808	0,11	<b>Festverzinsliche Anleihen 1,91 %</b>			
		3.091.795	2,35	USD 1.200.000	Südafrika (Republik) 4,85 % 30.09.2029	1.127.286	0,86
				USD 300.000	Südafrika (Republik) 5,75 % 30.09.2049	240.180	0,18
<b>Philippinen 1,65 %</b>			<b>Sri Lanka 1,08 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,65 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 1,08 %</b>				
EUR 300.000	Philippinen (Republik) 0,25 % 28.04.2025	317.010	0,24	USD 300.000	Sri Lanka (Republik) 5,75 % 18.04.2023	154.536	0,12
EUR 200.000	Philippinen (Republik) 1,20 % 28.04.2033	178.119	0,13	USD 300.000	Sri Lanka (Republik) 6,20 % 11.05.2027	152.250	0,11
EUR 200.000	Philippinen (Republik) 1,75 % 28.04.2041	154.948	0,12	USD 500.000	Sri Lanka (Republik) 6,75 % 18.04.2028	253.750	0,19
USD 700.000	Philippinen (Republik) 1,95 % 06.01.2032	581.000	0,44	USD 695.000	Sri Lanka (Republik) 6,825 % 18.07.2026	358.794	0,27
USD 700.000	Philippinen (Republik) 2,65 % 10.12.2045	502.250	0,38	USD 200.000	Sri Lanka (Republik) 6,85 % 14.03.2024	102.000	0,08
USD 440.000	Philippinen (Republik) 4,625 % 17.07.2028	442.200	0,34	USD 200.000	Sri Lanka (Republik) 7,55 % 28.03.2030	101.000	0,08
		2.175.527	1,65	USD 600.000	Sri Lanka (Republik) 7,85 % 14.03.2029	303.000	0,23
						1.425.330	1,08
<b>Polen 0,27 %</b>			<b>Supranational 2,86 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,27 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 2,86 %</b>				
USD 345.000	Bank Gospodarstwa Krajowego 5,375 % 22.05.2033	350.406	0,27	USD 300.000	Africa Finance 2,875 % 28.04.2028	263.250	0,20
<b>Katar 3,26 %</b>			<b>Sri Lanka 1,08 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,26 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 1,08 %</b>				
USD 200.000	Katar (Staat) 3,75 % 16.04.2030	195.525	0,15	USD 300.000	Sri Lanka (Republik) 5,75 % 18.04.2023	154.536	0,12
USD 800.000	Katar (Staat) 4,40 % 16.04.2050	740.392	0,56	USD 300.000	Sri Lanka (Republik) 6,20 % 11.05.2027	152.250	0,11
USD 300.000	Katar (Staat) 4,817 % 14.03.2049	292.933	0,22	USD 500.000	Sri Lanka (Republik) 6,75 % 18.04.2028	253.750	0,19
USD 500.000	Katar (Staat) 5,103 % 23.04.2048	506.868	0,39	USD 695.000	Sri Lanka (Republik) 6,825 % 18.07.2026	358.794	0,27
USD 3.000.000	Qatar Energy 2,25 % 12.07.2031	2.559.420	1,94	USD 200.000	Sri Lanka (Republik) 6,85 % 14.03.2024	102.000	0,08
		4.295.138	3,26	USD 200.000	Sri Lanka (Republik) 7,55 % 28.03.2030	101.000	0,08
				USD 600.000	Sri Lanka (Republik) 7,85 % 14.03.2029	303.000	0,23
<b>Rumänien 2,99 %</b>			<b>Supranational 2,86 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,99 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 2,86 %</b>				
EUR 200.000	Rumänien (Republik) 1,375 % 02.12.2029	182.725	0,14	USD 300.000	Africa Finance 2,875 % 28.04.2028	263.250	0,20
EUR 700.000	Rumänien (Republik) 2,00 % 14.04.2033	582.636	0,44	USD 200.000	Africa Finance 3,125 % 16.06.2025	191.446	0,14
EUR 600.000	Rumänien (Republik) 2,625 % 02.12.2040	447.591	0,34	USD 500.000	Africa Finance 4,375 % 17.04.2026	483.125	0,37
USD 2.000.000	Rumänien (Republik) 3,625 % 27.03.2032	1.730.470	1,31	USD 400.000	African Export-Import Bank 3,798 % 17.05.2031	339.835	0,26
				USD 1.000.000	African Export-Import Bank 3,994 % 21.09.2029	896.600	0,68
				USD 300.000	African Export-Import Bank 4,125 % 20.06.2024	297.387	0,23

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens		
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>				<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,27 %</b>					
USD	200.000	Banque Ouest Africaine de Développement 4,70 % 22.10.2031	170.918	0,13	USD	800.000	Ukraine (Republik) 7,75 % 01.08.2041	360.860	0,27
USD	1.200.000	Banque Ouest Africaine de Développement 5,00 % 27.07.2027	1.120.350	0,85	<b>Vereinigte Arabische Emirate 2,40 %</b>				
			3.762.911	2,86	<b>Festverzinsliche Anleihen 2,40 %</b>				
<b>Tadschikistan 0,53 %</b>				<b>Uruguay 2,40 %</b>					
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,53 %</b>				<b>Festverzinsliche Anleihen 2,40 %</b>					
USD	800.000	Tadschikistan (Republik) 7,125 % 14.09.2027	699.200	0,53	USD	200.000	Abu Dhabi (Emirat) 3,00 % 15.09.2051	143.306	0,11
<b>Trinidad und Tobago 0,63 %</b>				<b>Uzbekistan 1,83 %</b>					
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,63 %</b>				<b>Festverzinsliche Anleihen 1,83 %</b>					
USD	800.000	Trinidad & Tobago (Regierung) 5,95 % 14.01.2031	828.988	0,63	USD	300.000	Ipoteka-Bank 5,50 % 19.11.2025	278.894	0,21
<b>Tunesien 0,56 %</b>				<b>Sambia 0,09 %</b>					
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,56 %</b>				<b>Festverzinsliche Anleihen 0,09 %</b>					
EUR	100.000	Tunesien (Republik) 6,375 % 15.07.2026	77.415	0,06	USD	200.000	Sambia (Republik) 8,97 % 30.07.2027	124.565	0,09
USD	800.000	Tunesien (Republik) 5,75 % 30.01.2025	658.228	0,50	<b>Wertpapieranlagen</b>				
			735.643	0,56				<b>124.450.311</b>	<b>94,43</b>
<b>Türkei 4,30 %</b>				<b>Ukraine 1,92 %</b>					
<b>Festverzinsliche Anleihen 4,30 %</b>				<b>Asset Backed 1,01 %</b>					
USD	286.000	Istanbul Metropolitan Municipality 10,50 % 06.12.2028	304.947	0,23	USD	1.427.850	State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 9,625 % 20.03.2025	1.327.286	1,01
USD	700.000	Istanbul Metropolitan Municipality 6,375 % 09.12.2025	678.220	0,51	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,64 %</b>				
USD	1.000.000	TC Ziraat Bankasi 9,50 % 01.08.2026	1.056.340	0,80	USD	800.000	NPC Ukrenergo 6,875 % 09.11.2028	216.524	0,16
USD	400.000	Türkei (Republik) 4,875 % 16.04.2043	292.938	0,22	USD	1.100.000	State Agency of Roads of Ukraine 6,25 % 24.06.2028	283.954	0,22
USD	1.000.000	Türkei (Republik) 5,75 % 11.05.2047	787.815	0,60	USD	200.000	Ukraine (Republik) 7,253 % 15.03.2033	48.018	0,04
USD	1.000.000	Türkei (Republik) 5,875 % 26.06.2031	936.250	0,71	USD	100.000	Ukraine (Republik) 7,75 % 01.09.2023	29.891	0,02
USD	200.000	Türkiye Ihracat Kredi Bankasi 5,75 % 06.07.2026	195.000	0,15	USD	705.000	Ukraine (Republik) 7,75 % 01.09.2024	198.003	0,15
USD	325.000	Türkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,00 % 28.01.2027	339.001	0,26	USD	100.000	Ukraine (Republik) 7,75 % 01.09.2027	27.784	0,02
USD	330.000	Türkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,375 % 31.01.2026	346.107	0,26	USD	37.500	Ukreximbank Via Biz Finance 9,75 % 22.01.2025	34.976	0,03
USD	695.000	Ziraat Katilim Varlik Kiralama 9,375 % 12.11.2026	733.427	0,56				839.150	0,64
			5.670.045	4,30					
<b>Ukraine 1,92 %</b>									
<b>Asset Backed 1,01 %</b>									

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

## Derivate 1,36 %\*

### Futures 0,57 %

21 CBT US 10 Year Note März 2024	81.211	0,06
(100) CBT US 10 Year Ultra März 2024	(552.341)	(0,42)
12 CBT US 2 Year Note März 2024	24.594	0,02
26 CBT US 5 Year Note März 2024	65.305	0,05
53 CBT US Long Bond März 2024	510.953	0,39
56 CBT US Ultra Bond März 2024	720.563	0,54
(29) EUX Euro Bobl März 2024	(37.722)	(0,03)
(19) EUX Euro Bund März 2024	(57.105)	(0,04)
(16) EUX Euro Schatz März 2024	(5.447)	-
	750.011	0,57

### Swaps 0,21 %

#### Credit Default Index Swaps 0,21 %

9.500.000 CDX 1,00 % 20.12.2028 CI Cquid Pay USD	270.664	0,21
--	---------	------

### Devisenterminkontrakte (0,19 %)

Kauf 36.478 GBP: Verkauf 45.737 USD Januar 2024	721	-
Kauf 53.739 USD: Verkauf 48.353 EUR Januar 2024	158	-
Kauf 2.146 USD: Verkauf 1.946 EUR Januar 2024	(11)	-
Kauf 1.463 USD: Verkauf 1.338 EUR Januar 2024	(20)	-
Kauf 80.238 USD: Verkauf 73.400 EUR Januar 2024	(1.096)	-
Kauf 10.096.270 USD: Verkauf 9.340.089 EUR Januar 2024	(253.456)	(0,19)
Kauf 108.061 USD: Verkauf 100.044 EUR Januar 2024	(2.798)	-
Kauf 20.219 USD: Verkauf 15.918 GBP Januar 2024	(53)	-
Kauf 46.045 USD: Verkauf 36.478 GBP Januar 2024	(413)	-
	(256.968)	(0,19)

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,77 %

Kauf 4.345 AUD: Verkauf 2.912 USD Januar 2024	52	-
Kauf 47 AUD: Verkauf 32 USD Januar 2024	-	-
Kauf 26 CHF: Verkauf 30 USD Januar 2024	1	-
Kauf 27 CHF: Verkauf 31 USD Januar 2024	1	-
Kauf 2.537 CHF: Verkauf 2.932 USD Januar 2024	101	-
Kauf 2.590 CHF: Verkauf 2.993 USD Januar 2024	103	-
Kauf 1.477.060 EUR: Verkauf 1.614.302 USD Januar 2024	22.024	0,02
Kauf 116.065 EUR: Verkauf 126.849 USD Januar 2024	1.731	-
Kauf 3.689.997 EUR: Verkauf 4.032.857 USD Januar 2024	55.019	0,04
Kauf 2.581 EUR: Verkauf 2.821 USD Januar 2024	38	-
Kauf 26.818.278 EUR: Verkauf 29.310.130 USD Januar 2024	399.871	0,30
Kauf 52.786 EUR: Verkauf 57.691 USD Januar 2024	787	-
Kauf 31.291.140 EUR: Verkauf 34.198.594 USD Januar 2024	466.563	0,36
Kauf 1.236 EUR: Verkauf 1.359 USD Januar 2024	10	-
Kauf 15.620 EUR: Verkauf 17.180 USD Januar 2024	124	-
Kauf 555 EUR: Verkauf 610 USD Januar 2024	4	-
Kauf 287.430 EUR: Verkauf 316.139 USD Januar 2024	2.284	-
Kauf 39.074 EUR: Verkauf 42.976 USD Januar 2024	310	-
Kauf 333.201 EUR: Verkauf 366.481 USD Januar 2024	2.647	-

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

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 28 EUR: Verkauf 30 USD Januar 2024	-	-
Kauf 7.761.182 GBP: Verkauf 9.814.891 USD Januar 2024	69.181	0,05
Kauf 101.632 GBP: Verkauf 128.763 USD Januar 2024	668	-
Kauf 341 NOK: Verkauf 33 USD Januar 2024	1	-
Kauf 31.540 NOK: Verkauf 3.033 USD Januar 2024	82	-
Kauf 3.283 USD: Verkauf 3.000 EUR Januar 2024	(41)	-
Kauf 24.791 USD: Verkauf 19.570 GBP Januar 2024	(132)	-
	1.021.429	0,77
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>126.235.447</b>	<b>95,79</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>5.558.176</b>	<b>4,21</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>131.793.623</b>	<b>100,00</b>

\* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS  
Swaps: Citi  
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas  
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

## Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Chile</b>		
Chile (Republik) 2,55 % 27.07.2033	-	1.580.400
Corporación Nacional del Cobre de Chile 5,95 % 08.01.2034	839.051	-
<b>Costa Rica</b>		
Costa Rica (Regierung) 7,30 % 13.11.2054	1.389.818	-
<b>Ägypten</b>		
Ägypten (Republik) 4,75 % 11.04.2025	865.415	-
<b>Indonesien</b>		
Indonesien (Republik) 4,85 % 11.01.2033	-	702.450
<b>Jordanien</b>		
Jordanien (Königreich) 5,75 % 31.01.2027	-	960.210
<b>Nigeria</b>		
Nigeria (Regierung) 7,625 % 21.11.2025	-	777.000
<b>Oman</b>		
Oman (Sultanat) 5,625 % 17.01.2028	976.000	-
Oman (Sultanat) 6,25 % 25.01.2031	-	1.283.100
OQ SAOC 5,125 % 06.05.2028	-	953.750
<b>Panama</b>		
Panama (Republik) 2,252 % 29.09.2032	-	873.000
Panama (Republik) 3,298 % 19.01.2033	748.600	-
<b>Rumänien</b>		
Rumänien (Republik) 2,00 % 14.04.2033	-	778.740
<b>Saudi-Arabien</b>		
Gaci First Investment 5,125 % 14.02.2053	690.625	-
<b>Südafrika</b>		
Südafrika (Republik) 4,30 % 12.10.2028	-	1.041.252
<b>Trinidad und Tobago</b>		
Trinidad & Tobago (Regierung) 5,95 % 14.01.2031	794.136	-
<b>Türkei</b>		
Ziraat Katilim Varlik Kiralama 9,375 % 12.11.2026	694.972	-
<b>Ukraine</b>		
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 9,625 % 20.03.2025	1.533.198	-
<b>Vereinigte Arabische Emirate</b>		
Abu Dhabi (Emirat) 1,70 % 02.03.2031	-	813.000
Sharjah Sukuk Program 6,092 % 19.03.2034	760.000	-



# Euro Corporate Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 6,17 % (netto) bzw. 6,60 % (brutto), während der iBoxx Euro Corporates Index eine Rendite von 5,91 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,5 % in Euro bei 6,71 % lag.

Auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen verbuchten während des Berichtszeitraums eine positive Gesamtrendite. Die Stimmung der Anleger in Bezug auf die Richtung, in die sich die Zinsen entwickeln würden, dominierte die weltweiten Anleihekurse, die in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums fielen, bevor sie sich aufgrund der Hoffnung, dass die Zinsen ihren Höchststand erreicht hätten, kräftig erholten. In den Sommermonaten deuteten die EZB und andere wichtige Zentralbanken an, dass die Zinsen noch länger hoch bleiben würden, was insbesondere für Staatsanleihen ein schwieriges Umfeld schuf. Die EZB hob ihren Leitzins für Einlagen im Juli und September um jeweils 25 Basispunkte auf ein Rekordhoch von 4,0 % an und beließ ihn anschließend unverändert. Die jährliche Inflationsrate im Euroraum begann sich in den Herbstmonaten deutlicher abzuschwächen und erreichte im November eine Jahresrate von 2,4 %, was nahe am Zielwert der EZB von 2,0 % lag. Unterdessen schrumpfte das BIP der Eurozone im dritten Quartal um 0,1 %.

Die Verlangsamung der Inflation in anderen Kernländern in Verbindung mit einer Abschwächung des Wirtschaftswachstums nährte im November die Hoffnung, dass die weltweiten Zinssätze ihren Höhepunkt erreicht haben könnten. Die daraufhin einsetzende Rally bei Staatsanleihen hielt auch im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums an und wurde durch die Dezembersitzung der Fed, auf der die Entscheidungsträger eine Zinssenkung um 75 Basispunkte im Jahr 2024 signalisierten, weiter beflügelt.

Europäische Investment-Grade-Kreditwerte entwickelten sich besser als die Märkte für Staatsanleihen. Trotz der Abschwächung des Wirtschaftswachstums zeigten sich Unternehmensanleihen zu Beginn des Berichtszeitraums erstaunlich widerstandsfähig und partizipierten auch an der Jahresendrally.

Der Hauptgrund für die starke Performance war die Titelauswahl, aber auch die Vermögensallokation trug zur relativen Rendite bei. Das im Vergleich zur Benchmark überdurchschnittliche Zinsengagement (Duration) des Fonds war zwar über weite Strecken des Berichtszeitraums problematisch, leistete aber insbesondere im November und Dezember einen positiven Beitrag.

Auf Sektorebene entwickelte sich die übergewichtete Position des Fonds in Banken am besten, da sich die Spreads in diesem Sektor stärker verengten als in den meisten anderen Sektoren. Der Korb der zusätzlichen Tier-1-Bankanleihen (AT1) des Fonds entwickelte sich während der Rally besonders gut, da für fünf der elf Emissionen Rückzahlungstermine angekündigt wurden. Bei AT1-Werten handelt es sich um eine besondere Art von nachrangigen, hochverzinslichen Schuldverschreibungen, die von Banken ausgegeben werden. Auch die untergewichtete Allokation in Industriegütern und im Transportwesen entwickelte sich erfreulich. Eine untergewichtete Position im Einzelhandel litt hingegen unter emittentenspezifischer Schwäche in diesem Sektor, während ein untergewichtetes Engagement im Automobilsektor die Performance dämpfte, als sich der Sektor gegen Ende des Berichtszeitraums erholte.

Auf Ebene der einzelnen Emittenten kamen die größten Performancebeiträge von den isländischen Banken Islandsbanki und Arion Banki sowie von der Schweizer UBS. Auch Logicor Financing, ein auf Logistik spezialisiertes Immobilienunternehmen, wirkte sich positiv auf die relative Rendite aus. Während die Immobilienbranche stark von der jüngsten Verschiebung der Zinserwartungen profitiert hat, haben die Anleger auch erkannt, dass Logicor Financing in der Lage war, die Erwartungen in einem schwierigen Umfeld zu Beginn des Berichtszeitraums weiterhin zu erfüllen. Global Switch Finance leistete einen der höchsten Einzelbeiträge zur Performance, nachdem die Anleihen des Unternehmens aufgrund von Gerüchten über einen Kontrollwechsel an Wert gewonnen hatten. Zu den Titeln, die die Wertentwicklung belasteten, zählte HSBC, das aufgrund der schwächeren Stimmung gegenüber asiatischen Titeln und der Besorgnis über die Aussichten für das Wirtschaftswachstum in China abverkauft wurde. Die Allokation in CPI Property bremste die Rendite ebenfalls, nachdem bekannt wurde, dass der auf Leerverkäufe spezialisierte Hedgefonds Muddy Waters Research gegen den Titel gewettet hatte.

Die deutliche Verschiebung der Zinserwartungen hat die Anleger dazu veranlasst, eine „weiche Landung“ der Wirtschaft einzupreisen, auch wenn uns noch nicht klar ist, welchen Weg die Wirtschaft im Jahr 2024 einschlagen wird. Die Geschwindigkeit und das Ausmaß der Zinssenkungen werden entscheidend sein, und wir gehen davon aus, dass die Volatilität hoch bleiben wird.

Wir sind vorsichtig optimistisch, was die Aussichten für Investment-Grade-Unternehmensanleihen im Jahr 2024 angeht, da sich die US-Wirtschaft als widerstandsfähig erweist und die Inflation in der Eurozone beginnt, sich den Zielwerten zu nähern. Viele große Unternehmen haben ihre Fälligkeitsprofile bereits verlängert und verfügen weiterhin über recht gute Zinsdeckungsquoten. Wir sehen jedoch nach wie vor Risiken, da sich die kreditbezogenen Fundamentaldaten vor dem Hintergrund eines sich abschwächenden Wirtschaftswachstums allmählich verschlechtern haben. Angesichts dieser schwierigeren Bedingungen, bei denen schwächere Emittenten mit zunehmenden Finanzierungsrisiken konfrontiert sind, werden wir uns weiterhin auf Qualität konzentrieren.

Wir sehen außerdem erhöhte Risiken für die Weltwirtschaft, einschließlich der verzögerten Auswirkungen der geldpolitischen Straffung und der zunehmenden geopolitischen Spannungen. Dieses Jahr steht auch im Zeichen von Wahlen, und wir sind uns der Unsicherheit – und der daraus resultierenden Volatilität – insbesondere im Zusammenhang mit den bevorstehenden US-Präsidentenwahlen bewusst. Wir gehen davon aus, dass die Zinsen leicht sinken werden, weshalb wir das leicht übergewichtete Durationsengagement des Fonds beibehalten, wenn auch zuletzt etwas reduziert haben. Angesichts des Gegenwinds und der Stärke der jüngsten Rally werden wir jedoch weiterhin die Expertise unseres Credit-Research-Teams nutzen und uns auf die Titelauswahl konzentrieren, anstatt umfassende makroökonomische Prognosen abzugeben. Während wir im Zuge der Dezember-Rally einen Teil der Gewinne aus unserer kleinen übergewichteten Credit-Beta-Position mitgenommen haben, gehen wir davon aus, dass sich die Spreads noch etwas weiter einengen könnten. Wir bevorzugen weiterhin Bankanleihen, da die Bewertungen attraktiv bleiben und das Bankenmodell von höheren Zinsen profitiert.

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



# Euro Corporate Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (netto)*	5,00**	0,23**	4,58**	(13,80)	(1,02)	6,17
iBoxx Euro Corporates Index		4,84	(0,47)	3,50	(12,94)	0,11	5,91
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (brutto)*	5,82**	1,04**	5,42**	(13,10)	(0,22)	6,60
iBoxx Euro Corporates Index + 1,5 %		6,41***	1,02***	5,05	(11,64)	1,61	6,71

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

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

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

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

# Euro Corporate Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.439.685.032
Bankguthaben	12	45.659.819
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	22.752.355
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.936.488
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	3.239.557
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.294.439
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.514.567.690
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	85
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.165.273
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.674.686
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	526.848
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.991.792
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	638.406
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		6.172
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		6.003.262

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.508.564.428**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	178
Anleihezinserträge	3	26.785.184
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	119.047
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.019.338
Summe Erträge		27.923.747
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	4.257.495
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	177.118
Depotbankgebühren	6	66.587
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	240.321
Verwahrstellengebühren	6	53.596
Derivativer Aufwand	3	951.580
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	116.248
Sonstige Aufwendungen	6	291.161
Summe Aufwendungen		6.154.106
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		21.769.641
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(16.696.349)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(3.027.975)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(590.595)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(22.842.358)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(165.921)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(43.323.198)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	83.418.504
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	5.288.726
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	87.512
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	17.139.042
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(35.697)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		105.898.087
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>84.344.530</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euro Corporate Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.732.748.687	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	124.328.484
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	21.769.641	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(430.440.909)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(43.323.198)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 (2.404.697)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	105.898.087	Dividendenausschüttungen	11 (11.667)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.508.564.428</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 HUSD	A3 EUR	A3 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	665.328,56	41.915,96	1.231,20	17.644,68	170.059,00	26.928,77
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	209.146,82	970,00	172,42	2.844,10	8.543,70	363,43
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(86.737,80)	(9.540,00)	(249,85)	(3.667,79)	(19.462,77)	(1.685,15)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>787.737,58</b>	<b>33.345,96</b>	<b>1.153,77</b>	<b>16.820,99</b>	<b>159.139,93</b>	<b>25.607,05</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>151,30</b>	<b>116,79</b>	<b>1.326,08</b>	<b>130,44</b>	<b>115,14</b>	<b>115,13</b>
	C2 EUR	F2 HUSD	G2 EUR	G2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	34.326,10	7.300,69	6.727.981,67	25,00	395.086,55	5.885,80
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	649,70	3.808,49	439.785,95	-	51.261,17	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.425,25)	-	(2.309.248,17)	-	(63.587,75)	(2.180,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>33.550,55</b>	<b>11.109,18</b>	<b>4.858.519,45</b>	<b>25,00</b>	<b>382.759,97</b>	<b>3.705,80</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>111,42</b>	<b>116,90</b>	<b>113,49</b>	<b>99,07</b>	<b>116,76</b>	<b>100,82</b>
	H2 HSEK	H2 HUSD	H3 EUR	H3 HGBP	I1 HJPY	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	621,89	323,74	66.954,14	3.566,42	6.490.161,46	1.632.597,82
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	6.769,90	3,78	21.500,00	177.360,60
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(11.095,59)	-	-	(963.851,81)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>621,89</b>	<b>323,74</b>	<b>62.628,45</b>	<b>3.570,20</b>	<b>6.511.661,46</b>	<b>846.106,61</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>1.071,20</b>	<b>123,44</b>	<b>92,97</b>	<b>100,10</b>	<b>9.056,46</b>	<b>160,30</b>
	I2 HCHF	I3 EUR	I3 USD	X2 EUR	X3q EUR	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	27.215,00	1.965.068,55	418,06	22.121,26	8.352,11	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	151,00	86.033,64	9,45	2.623,75	106,24	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(108.182,61)	-	(1.888,79)	(545,57)	
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>27.366,00</b>	<b>1.942.919,58</b>	<b>427,51</b>	<b>22.856,22</b>	<b>7.912,78</b>	
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>109,78</b>	<b>120,88</b>	<b>79,91</b>	<b>130,42</b>	<b>89,69</b>	

# Euro Corporate Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
EUR 1.628.218.910	EUR 1.732.748.687	EUR 1.508.564.428	A2 EUR	144,76	142,76	151,30
USD 1.693.604.925	USD 1.880.631.856	USD 1.671.011.171	A2 HCHF	114,46	111,46	116,79
			A2 HSEK	1.266,07	1.251,55	1.326,08
			A2 HUSD	120,53	122,08	130,44
			A3 EUR	112,75	108,64	115,14
			A3 HGBP	110,34	107,84	115,13
			C2 EUR	106,33	105,04	111,42
			F2 HUSD	107,38	109,18	116,90
			F2 USD	97,41	n. z.	n. z.
			G2 EUR	107,34	106,68	113,49
			G2 HCHF	95,98	94,19	99,07
			H2 EUR	111,10	109,97	116,76
			H2 HCHF	98,28	96,05	100,82
			H2 HSEK	1.016,93	1.009,17	1.071,20
			H2 HUSD	113,41	115,28	123,44
			H3 EUR	90,52	87,56	92,97
			H3 HGBP	95,42	93,60	100,10
			I1 HJPY	9.129,34	8.709,49	9.056,46
			I2 EUR	152,41	150,94	160,30
			I2 HCHF	106,92	104,55	109,78
			I3 EUR	117,62	113,81	120,88
			I3 USD	73,02	73,73	79,91
			X2 EUR	125,43	123,27	130,42
			X3q EUR	89,80	86,22	89,69

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 EUR	1,16%	1,17%	1,17%
A2 HCHF	1,16%	1,17%	1,17%
A2 HSEK	1,16%	1,17%	1,17%
A2 HUSD	1,16%	1,17%	1,17%
A3 EUR	1,16%	1,17%	1,17%
A3 HGBP	1,17%	1,17%	1,17%
C2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
F2 HUSD	0,81%	0,80%	0,81%
F2 USD	0,80%	n. z.	n. z.
G2 EUR	0,40%	0,40%	0,40%
G2 HCHF	0,40%	0,40%	0,40%
H2 EUR	0,80%	0,80%	0,80%
H2 HCHF	0,80%	0,80%	0,80%
H2 HSEK	0,79%	0,80%	0,80%
H2 HUSD	0,79%	0,80%	0,80%
H3 EUR	0,79%	0,80%	0,80%
H3 HGBP	0,79%	0,80%	0,80%
I1 HJPY	0,75%	0,75%	0,75%
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HCHF	0,75%	0,75%	0,75%
I3 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
I3 USD	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,51%	1,52%	1,52%
X3q EUR	1,51%	1,52%	1,52%

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Okt. 23	18. Jan. 24
X3q EUR	0,703757	0,780016

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

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

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

Aktien 0,00 %		
100	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	12.058

## Anleihen 95,43 %

### Australien 1,40 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,40 %

EUR	3.585.000	NBN 4,125 % 15.03.2029	3.742.617	0,25
EUR	3.765.000	NBN 4,375 % 15.03.2033	4.050.170	0,27
EUR	3.710.000	Toyota Finance Australia 0,064 % 13.01.2025	3.581.315	0,24
EUR	10.280.000	Worley US Finance 0,875 % 09.06.2026	9.616.726	0,64
			20.990.828	1,40

### Österreich 0,50 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,50 %

EUR	7.300.000	Volksbank Wien 4,75 % 15.03.2027	7.498.301	0,50
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

### Belgien 2,10 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,26 %

EUR	6.300.000	Anheuser-Busch InBev 3,70 % 02.04.2040	6.466.672	0,43
EUR	7.300.000	FLUVIUS System Operator CVBA 3,875 % 09.05.2033	7.568.496	0,50
EUR	6.300.000	VGP 2,25 % 17.01.2030	4.943.459	0,33
			18.978.627	1,26

### Zinsvariable Anleihe 0,31 %

EUR	5.500.000	BNP Paribas FRN Perpetual	4.711.262	0,31
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,53 %

EUR	8.400.000	Solvay 2,50 % Perpetual	7.997.262	0,53
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

### Tschechische Republik 0,61 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,61 %

EUR	5.600.000	CPI Property 1,625 % 23.04.2027	4.122.356	0,27
EUR	5.700.000	EP Infrastructure 1,698 % 30.07.2026	5.120.282	0,34
			9.242.638	0,61

### Dänemark 2,51 %

#### Variabel verzinsliche Anleihen 2,51 %

EUR	17.400.000	Danske Bank 4,50 % 09.11.2028	17.968.670	1,19
EUR	8.860.000	Jyske Bank 5,00 % 26.10.2028	9.219.453	0,61
EUR	10.680.000	Sydbank 4,75 % 30.09.2025	10.714.988	0,71
			37.903.111	2,51

### Finnland 0,94 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,94 %

EUR	10.500.000	Nordea Bank 4,125 % 05.05.2028	10.859.084	0,72
EUR	3.630.000	OP Corporate Bank 0,625 % 27.07.2027	3.301.431	0,22
			14.160.515	0,94

### Frankreich 20,41 %

#### Festverzinsliche Anleihen 13,04 %

EUR	3.455.000	Airbus 2,375 % 09.06.2040	2.967.417	0,20
EUR	4.200.000	AXA 4,25 % 10.03.2043	4.163.960	0,28

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	8.400.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,63 % 03.11.2028	7.361.494	0,49
EUR	7.300.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2,625 % 06.11.2029	6.951.164	0,46
EUR	13.700.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 4,375 % 02.05.2030	14.277.663	0,95
EUR	14.700.000	BNP Paribas 1,125 % 15.01.2032	13.427.135	0,89
EUR	4.200.000	Bouygues 5,375 % 30.06.2042	5.011.290	0,33
EUR	15.300.000	Carrefour 4,375 % 14.11.2031	16.251.780	1,08
EUR	10.400.000	Cie de Saint-Gobain 3,875 % 29.11.2030	10.766.352	0,71
EUR	15.600.000	Danone 3,47 % 22.05.2031	16.049.251	1,06
EUR	11.600.000	Edenred 3,625 % 13.06.2031	11.839.765	0,78
EUR	6.200.000	Électricité de France 4,25 % 25.01.2032	6.515.112	0,43
EUR	9.400.000	Électricité de France 4,375 % 12.10.2029	9.966.246	0,66
EUR	4.300.000	Électricité de France 4,75 % 12.10.2034	4.653.843	0,31
EUR	4.200.000	Engie 1,25 % 24.10.2041	2.820.528	0,19
EUR	11.600.000	Engie 3,875 % 06.01.2031	12.015.670	0,80
EUR	7.300.000	Imerys 4,75 % 29.11.2029	7.434.763	0,49
EUR	10.500.000	L'Oréal 2,875 % 19.05.2028	10.567.233	0,70
EUR	10.500.000	RCI Banque 4,875 % 02.10.2029	11.059.938	0,73
EUR	9.000.000	RTE 0,00 % 09.09.2027	8.101.344	0,54
EUR	4.700.000	Téléperformance 5,25 % 22.11.2028	4.922.772	0,33
EUR	1.700.000	Téléperformance 5,75 % 22.11.2031	1.809.525	0,12
EUR	7.300.000	Thales 4,125 % 18.10.2028	7.633.421	0,51
			196.567.666	13,04

### Variabel verzinsliche Anleihen 7,37 %

EUR	19.000.000	BNP Paribas 0,875 % 11.07.2030	16.415.245	1,09
EUR	14.600.000	BNP Paribas 2,75 % 25.07.2028	14.233.782	0,94
EUR	7.300.000	BPCE 5,125 % 25.01.2035	7.528.421	0,50
EUR	12.600.000	Crédit Agricole 4,25 % 11.07.2029	13.020.522	0,86
USD	2.150.000	Crédit Agricole 7,875 % Perpetual	1.942.910	0,13
EUR	3.185.000	Crédit Mutuel Arkéa 0,00 % Perpetual	2.657.828	0,18
EUR	4.200.000	Orange 5,375 % Perpetual	4.405.170	0,29
EUR	9.900.000	Société Générale 0,50 % 12.06.2029	8.602.475	0,57
EUR	9.800.000	Société Générale 4,75 % 28.09.2029	10.230.048	0,68
EUR	8.300.000	Société Générale 4,875 % 21.11.2031	8.701.996	0,58
EUR	8.195.000	TotalEnergies 1,75 % Perpetual	8.126.039	0,54
EUR	9.000.000	TotalEnergies 2,00 % Perpetual	8.314.155	0,55
EUR	2.625.000	TotalEnergies 2,625 % Perpetual	2.569.263	0,17
EUR	4.200.000	Veolia Environnement 5,993 % Perpetual	4.423.973	0,29
			111.171.827	7,37

### Deutschland 10,71 %

#### Festverzinsliche Anleihen 9,76 %

EUR	2.900.000	Aroundtown 0,00 % 16.07.2026	2.441.546	0,16
EUR	1.400.000	Aroundtown 0,375 % 15.04.2027	1.128.784	0,07
EUR	3.100.000	Aroundtown 0,625 % 09.07.2025	2.876.016	0,19
EUR	4.200.000	Commerzbank 6,75 % 05.10.2033	4.482.782	0,30
EUR	7.400.000	Deutsche Bank 1,625 % 20.01.2027	6.960.843	0,46
EUR	7.300.000	Deutsche Boerse 3,75 % 28.09.2029	7.602.631	0,50
EUR	7.300.000	Deutsche Boerse 3,875 % 28.09.2033	7.791.710	0,52
EUR	9.282.000	E.ON International Finance 3,00 % 17.01.2024	9.278.705	0,62
EUR	6.300.000	EnBW International Finance 3,85 % 23.05.2030	6.511.320	0,43

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>		
EUR 3.470.000	EnBW International Finance 4,30 % 23.05.2034	3.677.575 0,24
EUR 13.545.000	Hamburg Commercial Bank 4,875 % 17.03.2025	13.594.946 0,90
EUR 4.200.000	Hannover Rueck 5,875 % 26.08.2043	4.703.173 0,31
EUR 8.110.000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg 4,875 % 21.11.2033	8.664.052 0,57
EUR 15.000.000	Mercedes-Benz 1,40 % 12.01.2024	14.989.935 0,99
EUR 10.500.000	Oldenburgische Landesbank 5,625 % 02.02.2026	10.556.595 0,70
EUR 3.300.000	Sartorius Finance 4,375 % 14.09.2029	3.424.057 0,23
EUR 2.100.000	Sartorius Finance 4,875 % 14.09.2035	2.222.208 0,15
EUR 4.000.000	Sartorius Finance 4,5 % 14.09.2032	4.180.587 0,28
EUR 7.200.000	Traton Finance Luxembourg 4,50 % 23.11.2026	7.358.839 0,49
EUR 11.600.000	Volkswagen International Finance 4,25 % 29.03.2029	12.071.463 0,80
EUR 4.000.000	Vonovia 0,25 % 01.09.2028	3.407.040 0,23
EUR 3.100.000	Vonovia 0,625 % 14.12.2029	2.562.975 0,17
EUR 2.300.000	Vonovia 5,00 % 23.11.2030	2.437.154 0,16
EUR 7.300.000	Vonovia 1,00 % 28.01.2041	4.394.021 0,29
		147.318.957 9,76
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,95 %</b>		
EUR 4.100.000	Allianz 5,824 % 25.07.2053	4.499.563 0,30
EUR 2.100.000	Deutsche Bank 3,25 % 24.05.2028	2.058.442 0,14
EUR 8.000.000	Volkswagen Finance 4,625 % Perpetual	7.763.932 0,51
		14.321.937 0,95
<b>Island 1,44 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,44 %</b>		
EUR 6.665.000	Arion Banki 4,875 % 21.12.2024	6.729.231 0,45
EUR 11.775.000	Islandsbanki HF 0,75 % 25.03.2025	11.222.364 0,74
EUR 3.630.000	Landsbankinn HF 6,375 % 12.03.2027	3.765.040 0,25
		21.716.635 1,44
<b>Irland 4,22 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,15 %</b>		
EUR 8.482.000	ESB Finance 3,494 % 12.01.2024	8.480.753 0,56
EUR 8.600.000	ESB Finance 4,00 % 03.10.2028	8.924.593 0,59
		17.405.346 1,15
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 3,07 %</b>		
EUR 6.250.000	AIB 5,25 % Perpetual	6.182.519 0,41
EUR 8.175.000	AIB 5,75 % 16.02.2029	8.800.613 0,58
EUR 9.850.000	Bank of Ireland 1,875 % 05.06.2026	9.582.631 0,64
EUR 4.316.000	CRH Funding 1,875 % 09.01.2024	4.314.403 0,29
EUR 9.585.000	Permanent TSB 5,25 % 30.06.2025	9.591.834 0,64
EUR 7.300.000	Permanent TSB 6,625 % 25.04.2028	7.716.181 0,51
		46.188.181 3,07
<b>Italien 2,55 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,06 %</b>		
EUR 3.750.000	Alperia 5,701 % 05.07.2028	3.858.409 0,26
EUR 4.675.000	Enel 2,25 % Perpetual	4.289.065 0,28
EUR 7.570.000	Leasys 4,625 % 16.02.2027	7.773.862 0,52
		15.921.336 1,06

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,49 %</b>		
EUR 3.650.000	Banca Monte dei Paschi di Siena 6,75 % 05.09.2027	3.822.437 0,25
EUR 4.650.000	Enel 6,625 % Perpetual	4.956.956 0,33
USD 3.100.000	Intesa Sanpaolo 7,70 % Perpetual	2.752.265 0,18
EUR 3.465.000	UniCredit 4,875 % 20.02.2029	3.464.231 0,23
USD 8.300.000	UniCredit 8,00 % Perpetual	7.469.392 0,50
		22.465.281 1,49
<b>Japan 0,28 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,28 %</b>		
EUR 4.200.000	Takeda Pharmaceutical 3,00 % 21.11.2030	4.150.688 0,28
<b>Luxemburg 4,22 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 4,22 %</b>		
EUR 11.000.000	ArcelorMittal 2,25 % 17.01.2024	10.991.739 0,73
EUR 5.900.000	Blackstone Property Partners Europe 1,00 % 04.05.2028	4.957.528 0,33
EUR 7.690.000	Blackstone Property Partners Europe 1,00 % 20.10.2026	6.904.927 0,46
EUR 2.900.000	Blackstone Property Partners Europe 1,25 % 26.04.2027	2.550.619 0,17
EUR 9.400.000	Eurofins Scientific 0,88 % 19.05.2031	7.669.759 0,51
EUR 5.180.000	Eurofins Scientific 4,75 % 06.09.2030	5.470.725 0,36
EUR 7.300.000	Logicor Financing 0,75 % 15.07.2024	7.132.633 0,47
EUR 1.100.000	Logicor Financing 0,875 % 14.01.2031	852.602 0,06
EUR 8.085.000	Logicor Financing 1,625 % 15.07.2027	7.443.877 0,49
EUR 5.200.000	Logicor Financing 1,625 % 17.01.2030	4.458.273 0,30
EUR 5.800.000	ProLogis International Funding II 0,875 % 09.07.2029	5.103.101 0,34
		63.535.783 4,22
<b>Niederlande 5,31 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,27 %</b>		
EUR 4.200.000	Achmea 6,75 % 26.12.2043	4.575.845 0,30
EUR 8.325.000	Arcadis 4,875 % 28.02.2028	8.631.312 0,57
EUR 11.500.000	BNI Finance 3,875 % 01.12.2030	11.948.845 0,79
EUR 3.300.000	Koninklijke KPN 3,875 % 03.07.2031	3.430.082 0,23
EUR 3.845.000	Nederlandse Gasunie 0,375 % 03.10.2031	3.153.438 0,21
EUR 5.295.000	TenneT 4,25 % 28.04.2032	5.755.498 0,38
EUR 3.670.000	TenneT 4,50 % 28.10.2034	4.095.225 0,27
EUR 6.745.000	TenneT 4,75 % 28.10.2042	7.863.882 0,52
		49.454.127 3,27
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 2,04 %</b>		
EUR 6.300.000	ING 1,25 % 16.02.2027	5.997.088 0,40
EUR 10.600.000	ING 4,875 % 14.11.2027	11.006.420 0,73
EUR 2.160.000	LeasePlan 7,375 % Perpetual	2.174.556 0,14
EUR 5.750.000	NN Group 6,00 % 03.11.2043	6.160.657 0,41
EUR 5.200.000	Rabobank 4,625 % 27.01.2028	5.390.746 0,36
		30.729.467 2,04
<b>Norwegen 1,60 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,49 %</b>		
EUR 6.830.000	Var Energi 5,50 % 04.05.2029	7.325.510 0,49

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

## Variabel verzinsliche Anleihen 1,11 %

EUR	10.600.000	DNB Bank 0,25 % 23.02.2029	9.313.945	0,62
EUR	7.135.000	DNB Bank 4,625 % 28.02.2033	7.319.490	0,49
			16.633.435	1,11

## Portugal 0,15 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,15 %

EUR	2.200.000	Banco Comercial Portugues 9,25 % Perpetual	2.204.785	0,15
-----	-----------	--	-----------	------

## Singapur 0,48 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,48 %

EUR	7.090.000	Temasek Financial I 3,25 % 15.02.2027	7.171.563	0,48
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

## Spanien 2,81 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,70 %

EUR	6.300.000	Abanca Bancaria 5,50 % 18.05.2026	6.405.192	0,42
EUR	4.100.000	Banco de Sabadell 5,375 % 08.09.2026	4.183.099	0,28
			10.588.291	0,70

## Variabel verzinsliche Anleihen 2,11 %

EUR	3.200.000	Banco de Sabadell 5,125 % 10.11.2028	3.369.901	0,22
EUR	4.200.000	Banco de Sabadell 5,25 % 07.02.2029	4.341.540	0,29
EUR	4.000.000	CaixaBank 6,75 % Perpetual	4.003.512	0,27
EUR	6.300.000	Iberdrola International 2,25 % Perpetual	5.633.498	0,37
EUR	6.385.000	Repsol International Finance 3,75 % Perpetual	6.265.154	0,42
EUR	9.400.000	Telefonica Europe 2,376 % Perpetual	8.190.229	0,54
			31.803.834	2,11

## Schweden 1,37 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,12 %

EUR	7.210.000	H&M Finance 4,875 % 25.10.2031	7.723.240	0,51
EUR	7.890.000	Molnlycke 4,25 % 08.09.2028	8.109.224	0,54
EUR	584.000	Sagax 1,00 % 17.05.2029	478.607	0,03
EUR	700.000	Sagax 1,125 % 30.01.2027	631.114	0,04
			16.942.185	1,12

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,25 %

USD	5.000.000	Svenska Handelsbanken 4,75 % Perpetual	3.733.875	0,25
-----	-----------	--	-----------	------

## Schweiz 4,08 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,86 %

EUR	5.840.000	Nestlé 1,25 % 29.03.2031	5.264.188	0,35
EUR	7.300.000	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 4,84 % 03.11.2028	7.626.386	0,51
			12.890.574	0,86

## Stufenzinsanleihen 0,80 %

EUR	10.400.000	Credit Suisse 7,75 % 01.03.2029	12.002.158	0,80
-----	------------	---------------------------------	------------	------

## Variabel verzinsliche Anleihen 2,42 %

EUR	21.010.000	UBS 2,125 % 13.10.2026	20.434.974	1,35
EUR	15.800.000	Zurich Cantonal Bank 4,467 % 15.09.2027	16.198.043	1,07
			36.633.017	2,42

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

## Vereinigtes Königreich 12,83 %

### Festverzinsliche Anleihen 8,32 %

EUR	9.310.000	Athora 6,625 % 16.06.2028	9.640.552	0,64
EUR	16.345.000	BG Energy Capital 2,25 % 21.11.2029	15.544.509	1,03
EUR	2.300.000	BP Capital Markets 0,933 % 04.12.2040	1.530.460	0,10
EUR	2.300.000	BP Capital Markets 1,467 % 21.09.2041	1.636.401	0,11
EUR	10.500.000	BP Capital Markets 3,519 % 07.04.2028	10.321.112	0,68
EUR	10.940.000	BP Capital Markets 3,773 % 12.05.2030	11.336.761	0,75
EUR	10.500.000	BUPA Finance 5,00 % 12.10.2030	11.295.931	0,75
EUR	3.485.000	Cadent Finance 0,625 % 19.03.2030	2.944.715	0,19
GBP	2.200.000	Coventry Building Society 6,875 % Perpetual	2.495.363	0,17
EUR	4.100.000	DS Smith 4,50 % 27.07.2030	4.277.746	0,28
EUR	5.970.000	Heathrow Funding 4,50 % 11.07.2033	6.370.146	0,42
EUR	8.180.000	LSEG Netherlands 4,231 % 29.09.2030	8.650.135	0,57
EUR	9.940.000	National Grid Electricity Distribution East Midlands 3,53 % 20.09.2028	10.102.067	0,67
EUR	4.805.000	Sage 3,82 % 15.02.2028	4.949.429	0,33
EUR	9.765.000	Tesco Treasury Services 4,25 % 27.02.2031	10.172.225	0,67
EUR	7.070.000	Unilever Finance Netherlands 3,25 % 23.02.2031	7.244.395	0,48
GBP	6.300.000	Virgin Money UK 9,25 % Perpetual	7.266.902	0,48
			125.778.849	8,32

## Variabel verzinsliche Anleihen 4,51 %

GBP	4.200.000	Barclays 7,125 % Perpetual	4.712.190	0,31
EUR	2.825.000	BP Capital Markets 3,25 % Perpetual	2.735.453	0,18
GBP	10.600.000	Co-Operative Bank Finance 9,00 % 27.11.2025	12.327.849	0,82
EUR	13.700.000	HSBC 4,752 % 10.03.2028	14.224.931	0,94
GBP	9.950.000	HSBC 5,844 % Perpetual	11.970.806	0,79
GBP	4.200.000	Nationwide Building Society 5,875 % Perpetual	4.754.373	0,31
EUR	5.605.000	Natwest 1,043 % 14.09.2032	4.961.252	0,33
EUR	12.100.000	NatWest 4,771 % 16.02.2029	12.595.654	0,83
			68.282.508	4,51

## USA 14,91 %

### Festverzinsliche Anleihen 11,67 %

EUR	14.850.000	American Honda Finance 0,75 % 17.01.2024	14.831.289	0,98
EUR	3.400.000	AT&T 4,30 % 18.11.2034	3.603.265	0,24
EUR	11.920.000	Booking 4,50 % 15.11.2031	13.005.749	0,86
EUR	5.030.000	Carrier Global 4,125 % 29.05.2028	5.186.389	0,34
EUR	2.340.000	Carrier Global 4,50 % 29.11.2032	2.507.440	0,17
EUR	6.535.000	Digital Dutch Finco 0,625 % 15.07.2025	6.197.268	0,41
EUR	12.468.000	Digital Euro Finco 2,625 % 15.04.2024	12.397.493	0,82
USD	8.225.000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	8.232.923	0,54
EUR	15.800.000	Fidelity National Information Services 1,50 % 21.05.2027	14.976.777	0,99
EUR	5.420.000	McDonald's 3,625 % 28.11.2027	5.539.996	0,37
EUR	6.290.000	McDonald's 3,875 % 20.02.2031	6.546.084	0,43
EUR	5.890.000	NASDAQ 4,50 % 15.02.2032	6.325.714	0,42
EUR	7.550.000	National Grid North America 4,668 % 12.09.2033	8.079.790	0,54
EUR	6.500.000	Nestlé 3,25 % 15.01.2031	6.701.792	0,44
EUR	4.300.000	Netflix 3,625 % 15.06.2030	4.389.828	0,29



# Euro Corporate Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>		
EUR 2.670.000 Netflix 3,875 % 15.11.2029	2.767.937	0,18
EUR 12.705.000 Netflix 4,625 % 15.05.2029	13.597.843	0,90
EUR 14.000.000 New York Life Global Funding 3,625 % 09.01.2030	14.429.985	0,96
EUR 6.530.000 Realty Income 4,875 % 06.07.2030	6.938.019	0,46
EUR 2.640.000 Tapestry 5,375 % 27.11.2027	2.737.362	0,18
EUR 1.990.000 Tapestry 5,875 % 27.11.2031	2.095.194	0,14
EUR 14.515.000 Toyota Motor Credit 4,05 % 13.09.2029	15.252.149	1,01
	176.340.286	11,67
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 3,24 %</b>		
EUR 7.800.000 Bank of America 0,583 % 24.08.2028	7.036.187	0,47
EUR 24.660.000 JPMorgan Chase FRN 11.03.2027	23.448.824	1,55
EUR 17.725.000 Morgan Stanley 4,656 % 02.03.2029	18.427.318	1,22
	48.912.329	3,24
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>1.439.685.032</b>	<b>95,43</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,11 %*</b>		
<b>Futures 0,19 %</b>		
202 CBT US 5 Year Note März 2024	485.782	0,03
529 EUX Euro Bobl März 2024	612.624	0,04
362 EUX Euro Bund März 2024	1.314.506	0,09
39 EUX Euro BUXL 30 Year Bond März 2024	391.170	0,03
952 EUX Euro Schatz März 2024	435.475	0,03
(95) ICF Long Gilt März 2024	(526.848)	(0,03)
	2.712.709	0,19

<b>Swaps (0,04 %)</b>		
<b>Credit Default Index Swaps (0,04 %)</b>		
8.225.000 CDX 5,00 % 20.12.2028 iTraxx-Crossover Pay EUR	(638.406)	(0,04)

<b>Devisenterminkontrakte 0,07 %</b>		
Kauf 198.628 EUR: Verkauf 172.900 GBP Januar 2024	(142)	-
Kauf 205.903 EUR: Verkauf 178.600 GBP Januar 2024	580	-
Kauf 222.525 EUR: Verkauf 192.087 GBP Januar 2024	1.697	-
Kauf 147.548 EUR: Verkauf 127.300 GBP Januar 2024	1.201	-
Kauf 42.526.831 EUR: Verkauf 36.664.573 GBP Januar 2024	376.303	0,02
Kauf 163 EUR: Verkauf 1.800 SEK Januar 2024	1	-
Kauf 16.838 EUR: Verkauf 18.567 USD Januar 2024	92	-
Kauf 760.836 EUR: Verkauf 834.955 USD Januar 2024	7.791	-
Kauf 29.432.145 EUR: Verkauf 31.815.478 USD Januar 2024	737.801	0,05
Kauf 123.375 GBP: Verkauf 141.891 EUR Januar 2024	(56)	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 74.813 GBP: Verkauf 86.552 EUR Januar 2024	(545)	-
Kauf 60.146 USD: Verkauf 54.107 EUR Januar 2024	139	-
Kauf 94.397 USD: Verkauf 84.930 EUR Januar 2024	206	-
Kauf 143.449 USD: Verkauf 130.265 EUR Januar 2024	(889)	-
Kauf 4.326 USD: Verkauf 3.931 EUR Januar 2024	(30)	-
Kauf 4.997.054 USD: Verkauf 4.541.736 EUR Januar 2024	(34.898)	-
Kauf 198.371 USD: Verkauf 180.530 EUR Januar 2024	(1.619)	-
Kauf 81.649 USD: Verkauf 74.682 EUR Januar 2024	(1.044)	-
Kauf 3.004 USD: Verkauf 2.748 EUR Januar 2024	(39)	-
Kauf 1.273 USD: Verkauf 1.177 EUR Januar 2024	(29)	-
	1.086.520	0,07

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,11 %)</b>		
Kauf 2.988.486 CHF: Verkauf 3.160.575 EUR Januar 2024	69.213	-
Kauf 371.688 CHF: Verkauf 393.091 EUR Januar 2024	8.608	-
Kauf 2.464 CHF: Verkauf 2.605 EUR Januar 2024	57	-
Kauf 3.874.734 CHF: Verkauf 4.097.856 EUR Januar 2024	89.738	0,01
Kauf 33.396 EUR: Verkauf 28.977 GBP Januar 2024	76	-
Kauf 354.953 GBP: Verkauf 410.750 EUR Januar 2024	(2.600)	-
Kauf 2.957.342 GBP: Verkauf 3.422.220 EUR Januar 2024	(21.664)	-
Kauf 58.717.294.583 JPY: Verkauf 377.250.021 EUR Januar 2024	(1.883.114)	(0,12)
Kauf 1.800 SEK: Verkauf 163 EUR Januar 2024	(1)	-
Kauf 662.034 SEK: Verkauf 59.427 EUR Januar 2024	291	-
Kauf 1.467.795 SEK: Verkauf 131.755 EUR Januar 2024	645	-
Kauf 1.289.360 USD: Verkauf 1.179.743 EUR Januar 2024	(16.585)	-
Kauf 2.178.892 USD: Verkauf 1.993.650 EUR Januar 2024	(28.027)	-
Kauf 39.676 USD: Verkauf 36.303 EUR Januar 2024	(510)	-
	(1.783.873)	(0,11)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>1.441.061.982</b>	<b>95,54</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>67.502.446</b>	<b>4,46</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.508.564.428</b>	<b>100,00</b>

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

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS  
Swaps: Citi  
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase



# Euro Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe/ Laufzeiten
	EUR	EUR
<b>Dänemark</b>		
Danske Bank 4,50 % 09.11.2028	17.411.580	-
Danske Bank 4,00 % 12.01.2027	-	18.513.237
<b>Frankreich</b>		
Carrefour 4,375 % 14.11.2031	15.541.772	-
Danone 3,47 % 22.05.2031	15.508.884	-
Société Générale 0,125 % 17.11.2026	-	33.396.632
Thales 4,125 % 18.10.2028	20.319.624	-
<b>Deutschland</b>		
Deutsche Boerse 3,75 % 28.09.2029	17.099.380	-
Mercedes-Benz 1,40 % 12.01.2024	14.978.250	-
Volkswagen Finance 4,25 % 15.02.2028	-	18.014.899
<b>Niederlande</b>		
ABN AMRO Bank 3,875 % 21.12.2026	-	16.910.908
<b>Schweiz</b>		
Credit Suisse 3,25 % 02.04.2026	-	18.640.383
Zurich Cantonal Bank 4,467 % 15.09.2027	16.900.000	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Diageo Capital 1,50 % 08.06.2029	-	19.293.078
HSBC 4,752 % 10.03.2028	16.036.740	-
NatWest FRN 02.03.2026	-	20.533.977
Nationwide Building Society 3,25 % 05.09.2029	20.477.778	21.219.732
<b>USA</b>		
Fidelity National Information Services 1,50 % 21.05.2027	16.677.232	-
Morgan Stanley 0,406 % 29.10.2027	-	17.094.506
Verizon Communications 4,25 % 31.10.2030	-	20.057.775

# Euro High Yield Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 7,47 % (netto) bzw. 7,89 % (brutto), während der ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 7,33 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,75 % in Euro bei 8,27 % lag.

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

Die Kreditspreads europäischer Hochzinsanleihen waren in den ersten drei Monaten starken Schwankungen ausgesetzt, da die anhaltend hohe Inflation und die soliden makroökonomischen Daten zu restriktiven Kommentaren der Zentralbanken und der Erwartung führten, dass die Zinsen über einen längeren Zeitraum hoch bleiben würden. Im Oktober weiteten sich die Spreads aus, da sich die Stimmung aufgrund der Zinsaussichten und des Konflikts zwischen Israel und der Hamas weiter eintrübte. In den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums erlebte der Markt jedoch eine bemerkenswerte Rally, da die Anleger von einem weiteren Rückgang der Inflation und der zunehmenden Überzeugung, dass die Zinsen ihren Höchststand erreicht hätten, ermutigt wurden. Im Dezember löste die Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik in den USA bei den Anlegern neuen Optimismus für eine „sanfte Landung“ der Wirtschaft aus. Dies hatte zur Folge, dass sich die Kreditspreads von Hochzinsanleihen sowohl in Europa als auch in den USA weiter verengten.

Europäische Anleihen mit B-Rating entwickelten sich gut, wobei alle Segmente positive Überrenditen erzielten, während Kreditwerte mit CCC-Rating hinterherhinkten. Finanzwerte schnitten schlechter ab als Nicht-Finanzwerte, obwohl dies hauptsächlich auf den Immobiliensektor zurückzuführen war, wo sich die Spreads im Berichtszeitraum ausweiteten. Der Bankensektor gehörte zu den Sektoren mit der besten Performance, während bei den Nicht-Finanzwerten der Einzelhandel stark abschnitt. Auch im Dienstleistungs- und Versorgungssektor verengten sich die Spreads deutlich, während sie sich im Freizeitsektor ausweiteten.

Die Outperformance war in erster Linie der Titelauswahl und der Sektorallokation zu verdanken. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums war der Fonds im Vergleich zur Benchmark im Kredit-Beta untergewichtet, was sich negativ auf die Rendite auswirkte. Die Untergewichtung von Immobilien und die Übergewichtung von Banken sowie die Titelauswahl in den Sektoren Telekommunikation, Medien, Einzelhandel und Versorger wirkten sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Die Titelauswahl in den Sektoren Grundstoffe, Immobilien und Investitionsgüter belastete jedoch die Wertentwicklung.

Übergewichtete Positionen in der britischen Supermarktkette ASDA, deren Anleihen aufgrund der gestiegenen Nachfrage im Vorfeld einer möglichen Refinanzierung zu einer Rally ansetzten, dem Energieunternehmen Électricité de France, dem britischen Telekommunikationsunternehmen United und dem Logistikunternehmen Logisor Financing verstärkten die Performance. Die Positionierung im SFR- und Altice-Komplex, wo der Fonds eine untergewichtete Position in SFR und eine Übergewichtete Position in Altice hielt, verstärkte die Wertentwicklung ebenfalls. Die Anleihen von SFR entwickelten sich unterdurchschnittlich, da das Unternehmen mit erheblichen operativen Problemen zu kämpfen hatte.

Eine Übergewichtete Position im Glasverpackungsunternehmen Ardagh Packaging Finance beeinträchtigte die Performance. Ardagh Packaging Finance gelang es nicht, sich von den enttäuschenden Ergebnissen und der schwächeren Stimmung in der Verpackungsindustrie im Oktober zu erholen. Übergewichtete Positionen in den Immobiliengesellschaften CPI Property, Heimstaden und SBB beeinträchtigten die Performance ebenfalls. Das Labortestunternehmen Cerba bremste die Wertentwicklung, da es mit einem Rückgang der Nachfrage nach Tests im Nachgang der COVID-19-Pandemie zu kämpfen hatte. Der Fonds nahm Anpassungen vor, um von einem gegenüber der Benchmark untergewichteten Engagement in Kreditwerten auf eine leicht Übergewichtete Positionierung überzugehen.

Die Märkte für hochverzinsliche Anleihen haben sich in jüngster Zeit als außerordentlich widerstandsfähig gegenüber erhöhter geopolitischer und makroökonomischer Unsicherheit, sich verschlechternden Fundamentaldaten und steigenden Ausfallraten – wenn auch von einem niedrigen Niveau aus – sowohl in den USA als auch in Europa erwiesen. Es ist jedoch noch nicht klar, in welche Richtung sich die Wirtschaft im Jahr 2024 entwickeln wird. Die Geschwindigkeit und das Ausmaß der Zinssenkungen werden dafür wahrscheinlich entscheidend sein, und wir gehen davon aus, dass die Volatilität hoch bleiben wird.

Angesichts der Marktbewegungen und des schwächeren Wirtschaftswachstums sind wir nach wie vor zurückhaltend, wenn es darum geht, das Risiko zu erhöhen, und gehen davon aus, dass sich im Laufe des Jahres 2024 attraktivere Gelegenheiten für zusätzliche Engagements ergeben werden. Gründe hierfür sind die geringere Wahrscheinlichkeit einer Rezession in den USA, die rasche Desinflation in Europa, angemessene Bewertungen (nahe am langfristigen Durchschnitt) und ein angesichts der Entwicklung der Leitzinsen attraktives Renditeumfeld. Die Verbraucher in den USA und Europa haben sich bisher gut gehalten, und die Reallohnzuwächse könnten die Finanzen von Einzelpersonen und Haushalten und damit auch die Konsumausgaben im Jahr 2024 stützen. Wir sehen aber auch reale Kreditrisiken und glauben, dass der Markt in Bezug auf die Kreditaussichten etwas zu sorglos ist. Die Kosten für den Schuldendienst sind mit den höheren Renditen gestiegen und könnten hoch bleiben.

Der Liquiditätsentzug und die Zinserhöhungen haben sich weiterhin auf die Geldmenge und die Kreditvergabestandards der Banken ausgewirkt. Stärkere und größere Unternehmen konnten sich weiterhin Kapital beschaffen, wenn auch zu einem höheren Preis, da jede Refinanzierung mit einem Aufschlag verbunden ist. Die kreditbezogenen Fundamentaldaten haben sich auf aggregierter Ebene allmählich verschlechtert. Die Zinsdeckung war gut, doch hat sich dies in letzter Zeit mit dem Anstieg der Zinssätze geändert.

Es gibt zudem einige makroökonomische Risiken, darunter die verzögerte Wirkung der geldpolitischen Straffung, die Ungewissheit über die Präsidentschaftswahlen in den USA und das erhöhte geopolitische Risiko. Eine weitere Sorge ist, dass die EZB ihre Geldpolitik im Kampf gegen die Inflation zu sehr gestrafft haben könnte.

# Euro High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Insbesondere in Europa ist die Emission von hochverzinslichen Anleihen nach wie vor gering, was sich positiv auf die Entwicklung der Anlageklasse ausgewirkt hat. Wir warnen jedoch davor, dass die „Refinanzierungswand“ immer näher rückt, da immer mehr Unternehmen eine Refinanzierung anstreben dürften. Dies ist eine Entwicklung die wir genau im Auge behalten. Die Bewertungen von Hochzinsanleihen haben sich nach der jüngsten Rally stark eingeeengt. Die gebotenen Renditen liegen jedoch weiterhin deutlich über dem Durchschnitt und bieten zusammen mit dem attraktiven Carry ein gewisses Polster gegenüber einer Ausweitung der Spreads.

In diesem makroökonomischen und kreditwirtschaftlichen Umfeld stützen wir uns weiterhin auf die Expertise unseres Credit-Research-Teams, um attraktiv bewertete, qualitativ hochwertige Emissionen in defensiveren Sektoren auszuwählen. Unserer Meinung nach wird ein differenzierter Ansatz bei der Titelauswahl von entscheidender Bedeutung sein.

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

# Euro High Yield Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (netto)*	6,20**	(1,45)**	11,01**	(15,98)	5,42	7,47
ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)		5,16***	(2,16)	11,33	(14,99)	8,81	7,33
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (brutto)*	7,11**	(0,60)**	11,92**	(15,30)	6,26	7,89
ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) + 1,75 %		7,00***	(0,44)***	13,28	(13,51)	10,71	8,27

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

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

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

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

# Euro High Yield Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	298.600.229
Bankguthaben	12	8.779.622
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	4.872.777
Forderungen aus Anteilszeichnungen		951.713
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		433.584
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	87.105
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	814.711
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	453.666
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		314.993.407
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	8.646
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		320.861
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		330.656
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	209.231
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	76.172
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	357.042
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		745.490
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.048.098

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 312.945.309**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	9.045.524
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	14.187
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	358.789
Summe Erträge		9.418.500
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	1.170.995
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	68.848
Depotbankgebühren	6	18.949
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	209.513
Verwahrstellengebühren	6	12.372
Derivativer Aufwand	3	85.946
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	45.020
Sonstige Aufwendungen	6	62.867
Summe Aufwendungen		1.674.510
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		7.743.990
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(10.627.980)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(277.517)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(495.168)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.171)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(24.042)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(11.427.878)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	26.581.273
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(43.126)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	215.085
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	565.940
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(21.990)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		27.297.182
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>23.613.294</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euro High Yield Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	407.179,536	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	29.683,371
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	7.743,990	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(144.481,151)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(11.427,878)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (1.592,359)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	27.297,182	Dividendenausschüttungen	11 (1.457,382)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>312.945,309</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HUSD	A3q EUR	A3q HUSD	C2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	442.078,32	3.153,01	16.425,56	570.781,79	1.210,90	7.480,96
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	76.107,54	-	968,14	9.492,64	-	71,71
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(88.757,53)	(2.230,66)	(887,05)	(54.553,27)	(875,00)	(7.527,67)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>429.428,33</b>	<b>922,35</b>	<b>16.506,65</b>	<b>525.721,16</b>	<b>335,90</b>	<b>25,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>155,73</b>	<b>143,35</b>	<b>179,91</b>	<b>91,63</b>	<b>95,39</b>	<b>104,17</b>
	F2 HUSD	GU2 EUR	GU2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF	H3q EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	357,14	464.059,21	20,00	22.267,61	20,00	63.658,63
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	2.156,95	-	1.434,65	-	867,44
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(357,14)	(205.980,49)	-	(3.236,08)	-	(39.718,09)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-*</b>	<b>260.235,67</b>	<b>20,00</b>	<b>20.466,18</b>	<b>20,00</b>	<b>24.807,98</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>n. z.</b>	<b>155,30</b>	<b>140,65</b>	<b>127,79</b>	<b>139,77</b>	<b>103,10</b>
	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HUSD	I3q HUSD	X2 EUR	X3q EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.187.140,53	20,00	14.549,12	2.133,86	117.366,08	68.594,13
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	101.691,51	-	-	-	8.325,90	4.147,90
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(565.844,80)	-	(4.013,17)	(1.139,95)	(13.375,25)	(4.243,43)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>722.987,24</b>	<b>20,00</b>	<b>10.535,95</b>	<b>993,91</b>	<b>112.316,73</b>	<b>68.498,60</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>162,93</b>	<b>139,92</b>	<b>163,63</b>	<b>97,80</b>	<b>125,35</b>	<b>85,52</b>
	Z2 EUR					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	101.866,98					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(21.080,04)					
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>80.786,94</b>					
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>124,68</b>					

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

# Euro High Yield Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
EUR 623.532.003	EUR 407.179.536	EUR 312.945.309	A2 EUR	138,22	145,17
USD 648.571.801	USD 441.930.681	USD 346.644.199	A2 HCHF	130,35	135,15
			A2 HUSD	154,29	166,39
			A3q EUR	87,08	87,61
			A3q HUSD	87,56	90,45
			C2 EUR	92,25	97,03
			F2 HUSD	126,15	136,52
			F3q HUSD	115,44	n. z.
			GU2 EUR	136,60	144,34
			GU2 HCHF	126,68	132,17
			GU3 EUR	121,61	n. z.
			H2 EUR	112,80	118,91
			H2 HCHF	126,35	131,48
			H2 HUSD	127,49	n. z.
			H3q EUR	97,43	98,39
			I2 EUR	143,73	151,57
			I2 HCHF	126,41	131,60
			I2 HUSD	139,44	150,97
			I3q HUSD	89,24	92,54
			X2 EUR	111,84	117,06
			X3q EUR	81,71	81,91
			Z2 EUR	108,88	115,60
			Z2 HGBP	164,61	n. z.

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 EUR	1,16%	1,16%	1,17%
A2 HCHF	1,16%	1,16%	1,16%
A2 HUSD	1,16%	1,16%	1,17%
A3q EUR	1,16%	1,16%	1,17%
A3q HUSD	1,16%	1,17%	1,17%
C2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
F2 HUSD	0,80%	0,79%	n. z.*
F3q HUSD	0,80%	n. z.	n. z.
GU2 EUR	0,57%	0,56%	0,57%
GU2 HCHF	0,57%	0,56%	0,57%
GU3 EUR	0,57%	n. z.	n. z.
H2 EUR	0,80%	0,79%	0,80%
H2 HCHF	0,80%	0,80%	0,80%
H2 HUSD	0,80%	n. z.	n. z.
H3q EUR	0,80%	0,80%	0,80%
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HCHF	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HUSD	0,75%	0,75%	0,75%
I3q HUSD	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,52%	1,51%	1,52%
X3q EUR	1,52%	1,51%	1,52%
Z2 EUR	0,08%	0,07%	0,08%
Z2 HGBP	0,08%	n. z.	n. z.

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen  
Die TER wird gemäß AMAS berechnet.  
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Okt. 23	18. Jan. 24
A3q EUR	1,087746	1,204622
A3q HUSD	1,129694	1,262295
H3q EUR	1,222777	1,354753
I3q HUSD	1,150486	1,293380
X3q EUR	1,016486	1,124730

# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

## Anleihen 95,42 %

### Belgien 3,33 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,50 %

EUR	2.836.000	Ontex 3,50 % 15.07.2026	2.740.364	0,87
EUR	1.800.000	VGP 1,50 % 08.04.2029	1.400.747	0,45
EUR	700.000	VGP 2,25 % 17.01.2030	549.273	0,18
			4.690.384	1,50

#### Zinsvariable Anleihe 0,55 %

EUR	2.000.000	BNP Paribas FRN Perpetual	1.713.186	0,55
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

#### Variabel verzinsliche Anleihen 1,28 %

EUR	4.200.000	Solvay 2,50 % Perpetual	3.998.631	1,28
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

### China 0,51 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,51 %

EUR	1.730.000	TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029	1.590.789	0,51
-----	-----------	---	-----------	------

### Tschechische Republik 2,49 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,79 %

EUR	2.380.000	Allwyn Entertainment Financing UK 7,25 % 30.04.2030	2.510.900	0,80
EUR	2.750.000	EP Infrastructure 1,698 % 30.07.2026	2.470.311	0,79
EUR	800.000	EP Infrastructure 1,816 % 02.03.2031	619.716	0,20
			5.600.927	1,79

#### Zinsvariable Anleihe 0,29 %

EUR	900.000	Allwyn Entertainment Financing UK FRN 15.02.2028	918.000	0,29
-----	---------	--	---------	------

#### Variabel verzinsliche Anleihen 0,41 %

EUR	1.310.000	CPI Property 3,75 % Perpetual	320.950	0,10
EUR	571.000	CPI Property 4,875 % Perpetual	169.253	0,05
EUR	2.700.000	CPI Property B 4,875 % Perpetual	800.010	0,26
			1.290.213	0,41

### Finnland 0,40 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,40 %

EUR	1.200.000	Huhtamaki Oyj 5,125 % 24.11.2028	1.252.046	0,40
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

### Frankreich 19,05 %

#### Festverzinsliche Anleihen 12,60 %

EUR	1.750.000	Alice France 3,375 % 15.01.2028	1.393.413	0,45
EUR	1.650.000	Alice France 5,875 % 01.02.2027	1.475.909	0,47
EUR	3.280.000	Banjay Entertainment 7,00 % 01.05.2029	3.472.654	1,11
EUR	1.480.000	CAB 3,375 % 01.02.2028	1.323.921	0,42
EUR	2.500.000	Casino Guichard Perrachon 6,625 % 15.01.2026	23.625	0,01
EUR	1.150.000	Chrome 5,00 % 31.05.2029	804.921	0,26
EUR	2.000.000	Chrome Bidco 3,50 % 31.05.2028	1.680.658	0,54
USD	533.000	Électricité de France 9,125 % Perpetual	536.274	0,17
EUR	2.200.000	Eramet 7,00 % 22.05.2028	2.249.801	0,72
EUR	1.380.000	Faurecia 2,75 % 15.02.2027	1.323.551	0,42
EUR	2.070.000	Faurecia 7,25 % 15.06.2026	2.199.851	0,70
EUR	1.900.000	Getlink 3,50 % 30.10.2025	1.886.035	0,60

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	830.000	Iliad 5,125 % 15.10.2026	829.644	0,27
EUR	2.200.000	Iliad 5,375 % 15.02.2029	2.263.215	0,72
EUR	2.200.000	Iliad 5,625 % 15.02.2030	2.281.976	0,73
EUR	1.640.000	IPD 8,00 % 15.06.2028	1.755.448	0,56
EUR	1.500.000	Laboratoire Eimer 5,00 % 01.02.2029	1.220.663	0,39
EUR	1.520.000	Loxam 6,375 % 31.05.2029	1.577.456	0,50
EUR	1.430.000	Lune 5,625 % 15.11.2028	1.172.600	0,38
EUR	2.100.000	Nexans 5,50 % 05.04.2028	2.231.040	0,71
EUR	1.490.000	Paprec Holding 6,50 % 17.11.2027	1.595.961	0,51
EUR	2.100.000	Picard Bondco 5,375 % 01.07.2027	1.978.662	0,63
EUR	1.690.000	RCI Banque 4,875 % 02.10.2029	1.780.123	0,57
EUR	2.200.000	Valeo 5,875 % 12.04.2029	2.364.613	0,76
			39.422.014	12,60

#### Variabel verzinsliche Anleihen 6,45 %

USD	1.050.000	Crédit Agricole 7,875 % Perpetual	948.863	0,30
EUR	4.400.000	Électricité de France 2,625 % Perpetual	3.924.228	1,25
EUR	5.200.000	Électricité de France 2,875 % Perpetual	4.834.050	1,55
EUR	2.400.000	Électricité de France 3,375 % Perpetual	2.111.302	0,68
USD	2.560.000	Société Générale 10,00 % Perpetual	2.476.827	0,79
EUR	900.000	Veolia Environnement 5,993 % Perpetual	947.994	0,30
EUR	5.500.000	Veolia Environnement 2,50 % Perpetual	4.935.469	1,58
			20.178.733	6,45

### Deutschland 8,86 %

#### Festverzinsliche Anleihen 7,45 %

EUR	2.620.000	Adler Pelzer 9,50 % 01.04.2027	2.616.541	0,84
EUR	2.620.000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028	2.560.756	0,82
EUR	1.420.000	Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15.05.2030	1.516.992	0,48
EUR	900.000	Commerzbank 6,75 % 05.10.2033	960.596	0,31
EUR	4.420.000	Gruenthal 4,125 % 15.05.2028	4.385.639	1,40
EUR	800.000	Gruenthal 6,75 % 15.05.2030	850.652	0,27
EUR	1.670.000	HT Troplast GmbH 9,375 % 15.07.2028	1.702.264	0,54
EUR	940.000	IHO Verwaltungs 3,875 % 15.05.2027	923.563	0,30
EUR	2.900.000	IHO Verwaltungs 8,75 % 15.05.2028	3.166.438	1,01
EUR	2.500.000	TK Elevator 4,375 % 15.07.2027	2.421.875	0,77
EUR	1.300.000	ZF Finance 3,00 % 21.09.2025	1.273.188	0,41
EUR	900.000	ZF Finance 5,75 % 03.08.2026	931.322	0,30
			23.309.826	7,45

#### Variabel verzinsliche Anleihen 1,41 %

EUR	3.100.000	Aroundtown 1,625 % Perpetual	1.013.312	0,32
EUR	1.800.000	Bayer 6,625 % 25.09.2083	1.837.654	0,59
EUR	1.500.000	Bayer 7,00 % 25.09.2083	1.551.833	0,50
			4.402.799	1,41

### Irland 0,33 %

#### Variabel verzinsliche Anleihen 0,33 %

EUR	1.050.000	AIB 5,25 % Perpetual	1.038.663	0,33
-----	-----------	----------------------	-----------	------

### Israel 2,05 %

#### Festverzinsliche Anleihen 2,05 %

EUR	1.000.000	Teva Pharmaceutical Finance II 1,625 % 15.10.2028	855.605	0,28
-----	-----------	---	---------	------



# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens		
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>				<b>Portugal 0,32 %</b>					
EUR	5.900.000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09.05.2030	5.547.977	1,77	<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,32 %</b>				
			6.403.582	2,05	EUR	1.000.000	Banco Comercial Portugues 9,25 % Perpetual	1.002.175	0,32
<b>Italien 5,18 %</b>				<b>Slowenien 1,25 %</b>					
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,93 %</b>				<b>Festverzinsliche Anleihen 1,25 %</b>					
EUR	2.636.000	Fiber Bidco 11,00 % 25.10.2027	2.887.588	0,92	EUR	3.360.000	United 4,625 % 15.08.2028	3.197.661	1,02
EUR	1.730.000	Lottomatica 7,125 % 01.06.2028	1.830.340	0,58	EUR	740.000	United 5,25 % 01.02.2030	703.448	0,23
EUR	2.670.000	Lottomatica 9,75 % 30.09.2027	2.898.953	0,93				3.901.109	1,25
EUR	2.210.000	Telecom Italia 7,875 % 31.07.2028	2.461.343	0,79	<b>Spanien 8,36 %</b>				
EUR	1.900.000	Telecom Italia 7,75 % 24.01.2033	2.222.266	0,71	<b>Festverzinsliche Anleihen 4,12 %</b>				
			12.300.490	3,93	EUR	2.240.000	Cirsa Finance International 10,375 % 30.11.2027	2.448.535	0,78
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,25 %</b>				<b>Variabel verzinsliche Anleihen 4,24 %</b>					
EUR	1.100.000	Banca Monte dei Paschi di Siena 5,375 % 18.01.2028	1.103.113	0,35	EUR	1.300.000	Cirsa Finance International 7,875 % 31.07.2028	1.360.388	0,44
EUR	900.000	Banca Monte dei Paschi di Siena 8,00 % 22.01.2030	906.750	0,29	EUR	3.900.000	Grifols Escrow 3,875 % 15.10.2028	3.571.140	1,14
EUR	900.000	Banca Monte dei Paschi di Siena 8,50 % 10.09.2030	905.999	0,29	EUR	4.610.000	Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	4.510.216	1,44
USD	1.100.000	UniCredit 8,00 % Perpetual	989.919	0,32	EUR	1.100.000	Telefonica Europe 2,502 % Perpetual	1.017.033	0,32
			3.905.781	1,25				12.907.312	4,12
<b>Luxemburg 6,20 %</b>				<b>Schweden 3,36 %</b>					
<b>Festverzinsliche Anleihen 6,00 %</b>				<b>Festverzinsliche Anleihen 2,71 %</b>					
EUR	4.000.000	Altice Financing 3,00 % 15.01.2028	3.589.800	1,15	EUR	1.300.000	Samhallsbyggnadsbolaget 1,125 % 04.09.2026	942.075	0,30
EUR	3.131.780	ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	1.574.174	0,51	EUR	1.760.000	SBB Treasury 0,75 % 14.12.2028	1.064.061	0,34
EUR	3.100.000	Blackstone Property Partners Europe 1,25 % 26.04.2027	2.726.523	0,87	EUR	1.350.000	Verisure 5,25 % 15.02.2029	1.292.818	0,41
EUR	1.980.000	Herens 5,25 % 15.05.2029	1.253.229	0,40	EUR	1.300.000	Verisure 7,125 % 01.02.2028	1.372.181	0,44
EUR	2.393.710	LHMC 7,25 % 02.10.2025	2.385.033	0,76	EUR	3.530.000	Verisure 9,25 % 15.10.2027	3.802.043	1,22
EUR	3.400.000	Logicor Financing 1,625 % 17.01.2030	2.915.025	0,93				8.473.178	2,71
EUR	2.020.000	Monitech HoldCo 3 8,75 % 01.05.2028	2.068.882	0,66	<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,65 %</b>				
EUR	2.347.000	Summer BC Holdco 5,75 % 31.10.2026	2.255.997	0,72	EUR	500.000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,624 % Perpetual	84.291	0,03
			18.768.663	6,00	EUR	500.000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	83.550	0,02
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,20 %</b>				<b>Schweiz 1,55 %</b>					
EUR	700.000	SES 2,875 % Perpetual	638.454	0,20	<b>Festverzinsliche Anleihen 1,16 %</b>				
					EUR	3.780.000	Dufry One 3,375 % 15.04.2028	3.615.736	1,16
<b>Niederlande 4,06 %</b>				<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,39 %</b>					
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,74 %</b>				USD	550.000	UBS 9,25 % 13.05.2072	550.947	0,18	
GBP	2.000.000	GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15.01.2031	2.495.076	0,80	USD	672.000	UBS 9,25 % 13.05.2072	653.116	0,21
EUR	2.910.000	House of HR 9,00 % 03.11.2029	3.032.790	0,97				1.204.063	0,39
EUR	762.000	United 3,125 % 15.02.2026	732.690	0,23	<b>Norwegen 1,07 %</b>				
EUR	1.120.000	VZ Vendor Financing 2,875 % 15.01.2029	987.335	0,32	<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,07 %</b>				
EUR	1.570.000	Ziggo 3,375 % 28.02.2030	1.329.244	0,42	EUR	3.150.000	Var Energi 7,862 % 15.11.2083	3.361.901	1,07
			8.577.135	2,74					
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,32 %</b>									
EUR	430.000	LeasePlan 7,375 % Perpetual	432.898	0,14					
EUR	3.800.000	TenneT 2,374 % Perpetual	3.696.134	1,18					
			4.129.032	1,32					

# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	
<b>Vereinigtes Königreich 19,91 %</b>				<b>Derivate 0,22 %*</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 15,40 %</b>				<b>Futures (0,04 %)</b>				
GBP	1.520.000	B&M European Value Retail 8,125 % 15.11.2030	1.866.789	0,60	(7)	CBT US 10 Year Note März 2024	(25.722)	(0,01)
GBP	6.930.000	Bellis Acquisition 4,50 % 16.02.2026	7.568.157	2,42	(24)	CBT US 5 Year Note März 2024	(57.213)	(0,02)
GBP	1.450.000	Castle UK Finco 7,00 % 15.05.2029	1.421.560	0,45	12	EUX Euro Bobl März 2024	17.580	-
GBP	2.290.000	Co-operative 5,125 % 17.05.2024	2.630.429	0,84	13	EUX Euro Bund März 2024	49.465	0,02
GBP	900.000	Coventry Building Society 6,875 % Perpetual	1.020.830	0,32	2	EUX Euro BUXL 30 Year Bond März 2024	20.060	0,01
EUR	1.500.000	EG Global Finance 11,00 % 30.11.2028	1.599.126	0,51	(21)	ICF Long Gilt März 2024	(126.296)	(0,04)
GBP	2.000.000	Iceland Bondco 10,875 % 15.12.2027	2.407.258	0,77			(122.126)	(0,04)
EUR	3.900.000	INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15.03.2029	4.127.343	1,32				
GBP	2.070.000	Maison Finco 6,00 % 31.10.2027	2.064.970	0,66				
GBP	1.140.000	Pinnacle Bidco 10,00 % 11.10.2028	1.367.066	0,44				
EUR	1.810.000	Pinnacle Bidco 8,25 % 11.10.2028	1.886.134	0,60				
GBP	3.700.000	Punch Finance 6,125 % 30.06.2026	3.966.707	1,27				
GBP	2.820.000	RAC Bond 5,25 % 04.11.2027	2.853.444	0,91				
EUR	980.000	Virgin Media 3,75 % 15.07.2030	902.580	0,29				
GBP	700.000	Virgin Media 4,875 % 15.07.2028	743.548	0,24				
GBP	2.400.000	Virgin Money UK 9,25 % Perpetual	2.768.343	0,88				
EUR	2.400.000	VMed O2 UK Financing I 3,25 % 31.01.2031	2.214.180	0,71				
GBP	5.180.000	VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	5.297.046	1,69				
GBP	1.590.000	Zenith Finco 6,50 % 30.06.2027	1.493.283	0,48				
			48.198.793	15,40				
					<b>Swaps 0,03 %</b>			
					<b>Credit Default Index Swaps (0,11 %)</b>			
					4.600.000	CDX 5,00 % 20.12.2028 iTraxx-Crossover Pay EUR	(357.042)	(0,11)
					<b>Credit Default Swaps (0,14 %)</b>			
					1.450.000	CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom - Pay - EUR	222.988	0,07
					300.000	CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom - Pay - EUR	46.136	0,01
					1.200.000	CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom - Pay - EUR	184.542	0,06
							453.666	0,14
					<b>Devisenterminkontrakte 0,25 %</b>			
					Kauf 43.884 EUR: Verkauf 38.200 GBP Januar 2024		(31)	-
					Kauf 45.538 EUR: Verkauf 39.500 GBP Januar 2024		128	-
					Kauf 46.011 EUR: Verkauf 39.697 GBP Januar 2024		375	-
					Kauf 46.002.815 EUR: Verkauf 39.661.399 GBP Januar 2024		407.061	0,13
					Kauf 1.708.164 EUR: Verkauf 1.469.979 GBP Januar 2024		18.238	-
					Kauf 9.417 EUR: Verkauf 10.384 USD Januar 2024		52	-
					Kauf 31.009 EUR: Verkauf 34.149 USD Januar 2024		210	-
					Kauf 16.364 EUR: Verkauf 18.007 USD Januar 2024		123	-
					Kauf 533.704 EUR: Verkauf 585.696 USD Januar 2024		5.465	-
					Kauf 15.145.937 EUR: Verkauf 16.372.413 USD Januar 2024		379.676	0,12
					Kauf 26.438 GBP: Verkauf 30.405 EUR Januar 2024		(12)	-
					Kauf 13.359 GBP: Verkauf 15.456 EUR Januar 2024		(97)	-
					Kauf 17.820 USD: Verkauf 16.114 EUR Januar 2024		(26)	-
					Kauf 40.940 USD: Verkauf 36.829 EUR Januar 2024		95	-
					Kauf 1.898.353 USD: Verkauf 1.725.380 EUR Januar 2024		(13.258)	-
					Kauf 76.158 USD: Verkauf 69.308 EUR Januar 2024		(622)	-
					Kauf 1.314 USD: Verkauf 1.202 EUR Januar 2024		(17)	-
					Kauf 25.998 USD: Verkauf 23.783 EUR Januar 2024		(335)	-
							797.025	0,25
<b>USA 7,14 %</b>				<b>Wertpapiieranlagen</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 7,14 %</b>				<b>298.600.229</b>	<b>95,42</b>			
GBP	2.300.000	Allied Universal 4,875 % 01.06.2028	2.237.845	0,71				
EUR	2.400.000	Ardagh Packaging Finance 3,00 % 01.09.2029	1.940.578	0,62				
EUR	1.910.000	Coty 5,75 % 15.09.2028	2.016.551	0,64				
EUR	3.060.000	Crown European 4,75 % 15.03.2029	3.119.881	0,99				
USD	4.350.000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	4.354.190	1,39				
EUR	2.200.000	International Game Technology 3,50 % 15.06.2026	2.192.148	0,70				
EUR	3.200.000	IQVIA 2,25 % 15.03.2029	2.939.808	0,94				
EUR	550.000	Tapestry 5,875 % 27.11.2031	579.074	0,19				
EUR	3.500.000	UGI 2,50 % 01.12.2029	2.995.395	0,96				
			22.375.470	7,14				

# Euro High Yield Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)</b>		
Kauf 2.784 CHF; Verkauf 2.944 EUR Januar 2024	64	-
Kauf 131.204 CHF; Verkauf 138.760 EUR Januar 2024	3.039	-
Kauf 2.781 CHF; Verkauf 2.941 EUR Januar 2024	64	-
Kauf 2.798 CHF; Verkauf 2.959 EUR Januar 2024	65	-
Kauf 5.930 EUR; Verkauf 6.545 USD Januar 2024	25	-
Kauf 16.104 EUR; Verkauf 17.820 USD Januar 2024	28	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 1.707.290 USD; Verkauf 1.562.142 EUR Januar 2024	(21.961)	(0,01)
Kauf 115.186 USD; Verkauf 105.393 EUR Januar 2024	(1.482)	-
Kauf 2.947.412 USD; Verkauf 2.696.833 EUR Januar 2024	(37.912)	(0,01)
Kauf 32.154 USD; Verkauf 29.421 EUR Januar 2024	(413)	-
Kauf 500 USD; Verkauf 457 EUR Januar 2024	(6)	-
Kauf 1.034 USD; Verkauf 930 EUR Januar 2024	3	-
	(58.486)	(0,02)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>299.313.266</b>	<b>95,64</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>13.632.043</b>	<b>4,36</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>312.945.309</b>	<b>100,00</b>

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

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: BNP Paribas, Citi, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Frankreich</b>		
Banijay Entertainment 7,00 % 01.05.2029	3.652.425	-
ELO 6,00 % 22.03.2029	4.876.235	4.927.012
RCI Banque 2,625 % 18.02.2030	-	4.627.342
Vallourec 8,50 % 30.06.2026	-	4.807.200
<b>Deutschland</b>		
Deutsche Lufthansa 2,875 % 16.05.2027	-	5.616.525
ZF Europe Finance 2,00 % 23.02.2026	-	4.896.747
<b>Italien</b>		
Telecom Italia 7,875 % 31.07.2028	3.489.860	-
<b>Luxemburg</b>		
Altice Financing 2,25 % 15.01.2025	-	4.447.124
<b>Norwegen</b>		
Var Energi 7,862 % 15.11.2083	3.266.000	-
<b>Portugal</b>		
EDP - Energias de Portugal 1,875 % 14.03.2082	-	5.652.471
<b>Schweiz</b>		
Dufry One 3,375 % 15.04.2028	3.704.115	-
Dufry One 2,00 % 15.02.2027	-	5.762.560
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15.03.2029	4.007.725	-
Virgin Money UK 9,25 % Perpetual	2.949.502	-
<b>USA</b>		
Crown European 4,75 % 15.03.2029	3.060.000	-
Ford Motor 6,125 % 15.05.2028	4.510.215	4.486.074
Organon 2,875 % 30.04.2028	-	4.450.875
UGI 2,50 % 01.12.2029	3.250.210	-

# Global High Yield Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Seth Meyer, Tom Ross, Tim Winstone und Brent Olson

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 7,36 % (netto) bzw. 7,80 % (brutto), während der ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 7,65 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zusätzlich 1,75 % in US-Dollar bei 8,60 % lag.

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

Die Kreditspreads globaler Hochzinsanleihen waren in den ersten drei Monaten des Berichtszeitraums recht starken Schwankungen ausgesetzt, da die anhaltend hohe Inflation und die soliden makroökonomischen Daten zu restriktiven Kommentaren der Zentralbanken und der Erwartung führten, dass die Zinsen über einen längeren Zeitraum hoch bleiben würden. Im Oktober weiteten sich die Spreads aus, da sich die Stimmung aufgrund der Zinssaussichten und des Konflikts zwischen Israel und der Hamas weiter eintrübte. In den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums erlebten globale Hochzinsanleihen jedoch eine bemerkenswerte Rallye, da die Anleger von einem Rückgang der Inflation und der zunehmenden Überzeugung, dass die Zinsen ihren Höchststand erreicht hätten, ermutigt wurden. Im Dezember löste die Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik in den USA bei den Anlegern neuen Optimismus für eine „sanfte Landung“ der Wirtschaft aus. Dies führte sowohl in den USA als auch in Europa zu weiteren Spreadeinengungen bei Hochzinsanleihen.

Auf regionaler Ebene entwickelten sich die USA auf Basis der Überschussrenditen stark, gefolgt von Europa. Beide Regionen verbuchten positive Überschussrenditen. Die Schwellenländer entwickelten sich unterdurchschnittlich, was vor allem Schwäche in China zuzuschreiben war, wo insbesondere der Immobiliensektor die Stimmung belastete.

Die Sektorallokation und die Titelauswahl trugen positiv zur Performance bei. Die Untergewichtung von Immobilien und eine übergewichtete Position im Bereich Finanzdienstleistungen sowie die Titelauswahl in den Sektoren Telekommunikation, Versorgung und Gesundheit wirkten sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Die Titelauswahl in den Sektoren Medien, Investitionsgüter und Freizeit belastete jedoch die Performance.

Das im Vergleich zur Benchmark leicht übergewichtete Engagement des Fonds in der Zinsduration wirkte sich negativ aus, da US-Treasuries in den ersten vier Monaten des Berichtszeitraums abverkauft wurden.

Auf Ebene der einzelnen Emittenten beeinträchtigten übergewichtete Positionen in den Verpackungsunternehmen Ardagh Packaging Finance und LABL die Performance. Der Teilssektor Verpackung litt unter der schlechten Stimmung, und Ardagh Packaging Finance wurde zusätzlich durch einen enttäuschenden Ergebnisbericht in Mitleidenschaft gezogen. Eine übergewichtete Position in der Immobiliengesellschaft CPI Property wirkte sich ebenfalls negativ aus, da der Immobiliensektor in den ersten Monaten des Berichtszeitraums besonders schwach war. Positiv zu vermerken ist, dass der Fonds keine Unternehmen hielt, die hinter der Marktrallye in den letzten beiden Monaten zurückblieben. Dazu gehörten auch das US-Telekommunikationsunternehmen Level 3 Communications und der US-Netzinfrastrukturanbieter CommScope. Übergewichtete Positionen im US-Energieunternehmen NRG Energy, im US-Hypothekenunternehmen PennyMac Financial Services, im US-Gesundheitsunternehmen PennyMac Heartland Dental und im britischen Energieunternehmen Electricité de France trugen zur Performance bei.

Der Fonds nahm Anpassungen vor, um von einem gegenüber der Benchmark untergewichteten Engagement in Kreditwerten auf eine leicht übergewichtete Positionierung überzugehen.

Die Märkte für hochverzinsliche Anleihen haben sich in jüngster Zeit als außerordentlich widerstandsfähig gegenüber erhöhter geopolitischer und makroökonomischer Unsicherheit, sich verschlechternden Fundamentaldaten und steigenden Ausfallraten – wenn auch von einem niedrigen Niveau aus – sowohl in den USA als auch in Europa erwiesen. Es ist jedoch weiterhin unklar, in welche Richtung sich die Wirtschaft im Jahr 2024 entwickeln wird. Die Geschwindigkeit und das Ausmaß der Zinssenkungen werden dafür wahrscheinlich entscheidend sein, und wir gehen davon aus, dass die Volatilität hoch bleiben wird.

Angesichts der Marktbewegungen und des schwächeren Wirtschaftswachstums sind wir nach wie vor zurückhaltend, wenn es darum geht, das Risiko zu erhöhen, und gehen davon aus, dass sich im Laufe des Jahres 2024 attraktivere Gelegenheiten für zusätzliche Engagements ergeben werden. Gründe hierfür sind die geringere Wahrscheinlichkeit einer Rezession in den USA, die rasche Desinflation in Europa, angemessene Bewertungen (nahe am langfristigen Durchschnitt) und ein angesichts der Entwicklung der Leitzinsen attraktives Renditeumfeld. Die Verbraucher in den USA und Europa haben sich gut gehalten, und die Reallohnzuwächse könnten die Finanzen von Einzelpersonen und Haushalten und damit auch die Konsumausgaben im Jahr 2024 stützen.

Wir sehen jedoch reale Kreditrisiken am Horizont und glauben, dass der Markt in Bezug auf die Kreditaussichten etwas zu sorglos ist. Die Kosten für den Schuldendienst sind mit den höheren Renditen gestiegen und könnten hoch bleiben.

Der Liquiditätsentzug und die Zinserhöhungen wirken sich weiterhin auf die Geldmenge und die Kreditvergabestandards der Banken aus. Stärkere und größere Unternehmen können sich weiterhin Kapital beschaffen, wenn auch zu einem höheren Preis, da jede Refinanzierung mit einem Aufschlag verbunden ist. Die kreditbezogenen Fundamentaldaten verschlechtern sich auf aggregierter Ebene allmählich. Die Zinsdeckung war gut, doch hat sich dies in letzter Zeit mit dem Anstieg der Zinssätze geändert.

Es gibt zudem einige makroökonomische Risiken, darunter die verzögerte Wirkung der geldpolitischen Straffung, die Ungewissheit über die Präsidentschaftswahlen in den USA und das erhöhte geopolitische Risiko. In den USA sehen wir eher eine Normalisierung des Arbeitsmarktes als einen konjunkturellen Grund zur Sorge. Es ist jedoch noch nicht klar, wo die Gleichgewichtsniveaus für Wachstum, Inflation, Beschäftigung und Gewinnspannen liegen werden.

Die Emissionstätigkeit an den Märkten für hochverzinsliche Anleihen ist nach wie vor gering und stellt einen positiven markttechnischen Faktor für diese Anlageklasse dar. Wir warnen jedoch davor, dass die „Refinanzierungswand“ immer näher rückt, da immer mehr Unternehmen eine Refinanzierung anstreben dürften. Dies ist eine Entwicklung die wir genau im Auge behalten.

# Global High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Die Bewertungen von Hochzinsanleihen haben sich nach der jüngsten Rally stark eingeeignet. Die gebotenen Renditen liegen jedoch weiterhin deutlich über dem Durchschnitt und bieten zusammen mit dem attraktiven Carry ein gewisses Polster gegenüber einer Ausweitung der Spreads.

In diesem makroökonomischen und kreditwirtschaftlichen Umfeld stützen wir uns weiterhin auf die Expertise unseres Credit-Research-Teams, um attraktiv bewertete, qualitativ hochwertige Emissionen in defensiveren Sektoren auszuwählen. Unserer Meinung nach wird im Jahr 2024 ein differenzierter Ansatz bei der Titelauswahl von entscheidender Bedeutung sein.

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

# Global High Yield Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (netto)*	9,83**	0,85**	14,67**	(17,18)	5,94	7,36
ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)		8,62	0,05	14,40	(14,98)	9,25	7,65
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (brutto)*	10,80**	1,74**	15,61**	(16,52)	6,79	7,80
ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) + 1,75 %		10,52***	1,81***	16,40	(13,50)	11,17	8,60

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

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

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

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

# Global High Yield Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	914.480.736
Bankguthaben	12	12.174.290
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	16.230.388
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.352.753
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	600.549
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	7.698.430
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	936.334
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		953.473.480
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	5.166
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		776.202
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.321.209
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	1.836.685
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	5.907.197
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.821.591
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.832.854
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		13.500.904

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 939.972.576**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	38.622
Anleihezinserträge	3	31.054.420
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	384.906
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	773.229
Summe Erträge		32.251.177
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	2.411.246
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	181.111
Depotbankgebühren	6	29.984
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	463.592
Verwahrstellengebühren	6	32.727
Derivativer Aufwand	3	565.822
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	118.359
Sonstige Aufwendungen	6	189.927
Summe Aufwendungen		3.992.768
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		28.258.409
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(25.830.321)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	1.154.860
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.049.491)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	5.638.492
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(186.399)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(20.272.859)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	67.696.514
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(1.935.863)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(68.310)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.359.070)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		47.729
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		64.381.000
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>72.366.550</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global High Yield Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.032.905.575	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	61.238.072
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	28.258.409	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(220.020.566)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(20.272.859)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (2.766.405)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	64.381.000	Dividendenausschüttungen	11 (3.750.650)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>939.972.576</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	A4m HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	964,12	389.148,64	1.248.631,07	428.336,56	526.834,35	1.140,41
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	15.784,64	45.303,69	9.475,33	15.142,89	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(36.579,23)	(267.147,11)	(16.693,94)	(78.493,78)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>964,12</b>	<b>368.354,05</b>	<b>1.026.787,65</b>	<b>421.117,95</b>	<b>463.483,46</b>	<b>1.140,41</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>93,30</b>	<b>130,82</b>	<b>154,17</b>	<b>72,23</b>	<b>89,86</b>	<b>67,98</b>
	A4m HSGD	A4m USD	C2 USD	F2 USD	F3q USD	GU2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	11.619,68	46.497,83	145.165,78	109.692,39	20.258,11	25,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	37,58	-	-	117.108,80	36,52	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(60,06)	(3.041,69)	(93.973,59)	(67.620,99)	(841,10)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>11.597,20</b>	<b>43.456,14</b>	<b>51.192,19</b>	<b>159.180,20</b>	<b>19.453,53</b>	<b>25,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>79,50</b>	<b>85,45</b>	<b>113,22</b>	<b>121,84</b>	<b>98,19</b>	<b>95,23</b>
	GU2 HEUR	GU2 HNOK	GU3q HGBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	248.452,44	5.385.974,77	133,53	8.843,09	51.369,73	910,24
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	51.222,69	1.095.438,35	-	560,00	2.025,51	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(167.891,78)	(384.498,04)	(21,44)	(1.354,59)	(25.142,77)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>131.783,35</b>	<b>6.096.915,08</b>	<b>112,09</b>	<b>8.048,50</b>	<b>28.252,47</b>	<b>910,24</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>137,27</b>	<b>145,19</b>	<b>116,67</b>	<b>94,37</b>	<b>105,50</b>	<b>162,78</b>
	H2 HSEK	H2 USD	H3q HEUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 HNOK
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.722,31	28.144,95	190.716,55	7.114,70	584.008,31	47.287,43
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.244,90	690,00	15.064,00	563,00	10.332,55	6.265,53
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(5.889,09)	(8.807,45)	(67.199,70)	(1.330,00)	(138.759,89)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>78,12</b>	<b>20.027,50</b>	<b>138.580,85</b>	<b>6.347,70</b>	<b>455.580,97</b>	<b>53.552,96</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>1.124,29</b>	<b>119,71</b>	<b>76,36</b>	<b>94,56</b>	<b>136,30</b>	<b>130,37</b>
	I2 USD	X2 USD	X3q USD	Z2 HEUR	Z2 HGBP	Z2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.433.546,60	129.253,46	12.444,68	1.523.726,34	163.474,47	352.624,40
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	66.987,49	684,38	1.755,52	-	17.370,29	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(489.594,58)	(20.130,59)	(1.533,50)	(120.004,50)	(24.198,29)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.010.939,51</b>	<b>109.807,25</b>	<b>12.666,70</b>	<b>1.403.721,84</b>	<b>156.646,47</b>	<b>352.624,40</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>160,48</b>	<b>117,33</b>	<b>96,62</b>	<b>98,86</b>	<b>151,43</b>	<b>120,33</b>
	Z3q HAUD	Z3q HGBP				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	200.431,51	110.300,16				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	1.708,46				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(25.497,46)				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>200.431,51</b>	<b>86.511,16</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>90,89</b>	<b>92,37</b>				



# Global High Yield Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
USD 1.070.948.527	USD 1.032.905.575	USD 939.972.576				
			A2 HCHF	87,38	88,77	93,30
			A2 HEUR	119,86	123,16	130,82
			A2 USD	136,31	143,82	154,17
			A3q HEUR	72,05	70,19	72,23
			A3q USD	86,57	86,55	89,86
			A4m HEUR	68,07	65,94	67,98
			A4m HSGD	78,19	77,06	79,50
			A4m USD	82,67	82,14	85,45
			C2 USD	99,86	105,54	113,22
			F2 USD	107,12	113,44	121,84
			F3q USD	94,06	94,39	98,19
			GU2 HCHF	88,35	90,34	95,23
			GU2 HEUR	124,70	128,88	137,27
			GU2 HGBP	129,38	n. z.	n. z.
			GU2 HNOK	n. z.	136,06	145,19
			GU2 USD	123,99	n. z.	n. z.
			GU3q HGBP	112,69	112,19	116,67
			H2 HCHF	87,95	89,66	94,37
			H2 HEUR	96,12	99,13	105,50
			H2 HGBP	145,02	151,81	162,78
			H2 HSEK	1.020,32	1.056,45	1.124,29
			H2 USD	105,25	111,46	119,71
			H3q HEUR	75,81	74,09	76,36
			H3q HGBP	129,59	n. z.	n. z.
			I2 HCHF	88,06	89,81	94,56
			I2 HEUR	124,11	128,06	136,30
			I2 HNOK	117,44	122,31	130,37
			I2 USD	141,00	149,39	160,48
			M2 USD	104,47	n. z.	n. z.
			X2 USD	104,28	109,64	117,33
			X3q USD	93,57	93,22	96,62
			Z2 HEUR	89,11	92,55	98,86
			Z2 HGBP	133,41	140,75	151,43
			Z2 USD	n. z.	111,65	120,33
			Z3q HAUD	87,87	87,70	90,89
			Z3q HGBP	88,61	88,62	92,37

# Global High Yield Bond Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 HCHF	1,16%	1,17%	1,17%
A2 HEUR	1,16%	1,17%	1,17%
A2 USD	1,16%	1,17%	1,17%
A3q HEUR	1,16%	1,17%	1,17%
A3q USD	1,16%	1,17%	1,17%
A4m HEUR	1,16%	1,17%	1,17%
A4m HSGD	1,16%	1,16%	1,17%
A4m USD	1,16%	1,17%	1,17%
C2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
F2 USD	0,79%	0,80%	0,80%
F3q USD	0,79%	0,80%	0,80%
GU2 HCHF	0,56%	0,56%	0,57%
GU2 HEUR	0,56%	0,57%	0,57%
GU2 HGBP	0,56%	n. z.	n. z.
GU2 HNOK	n. z.	0,56%	0,57%
GU2 USD	0,56%	n. z.	n. z.
GU3q HGBP	0,56%	0,56%	0,57%
H2 HCHF	0,79%	0,80%	0,80%
H2 HEUR	0,79%	0,80%	0,80%
H2 HGBP	0,79%	0,80%	0,80%
H2 HSEK	0,77%	0,79%	0,80%
H2 USD	0,79%	0,80%	0,80%
H3q HEUR	0,79%	0,80%	0,80%
H3q HGBP	0,79%	n. z.	n. z.
I2 HCHF	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HEUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HNOK	0,75%	0,75%	0,75%
I2 USD	0,75%	0,75%	0,75%
M2 USD	0,85%	n. z.	n. z.
X2 USD	1,51%	1,51%	1,52%
X3q USD	1,51%	1,52%	1,52%
Z2 HEUR	0,07%	0,07%	0,08%
Z2 HGBP	0,07%	0,07%	0,08%
Z2 USD	n. z.	0,08%	0,08%
Z3q HAUD	0,07%	0,08%	0,08%
Z3q HGBP	0,07%	0,08%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	21. Aug. 23	20 Sept. 23	19. Okt. 23
A3q HEUR	-	-	1,104430
A3q USD	-	-	1,366725
A4m HEUR	0,334125	0,331380	0,325567
A4m HSGD	0,390559	0,387331	0,380674
A4m USD	0,416796	0,414012	0,407375
F3q USD	-	-	1,491197
GU3q HGBP	-	-	1,773455
H3q HEUR	-	-	1,165935
X3q USD	-	-	1,471555
Z3q HAUD	-	-	1,388675
Z3q HGBP	-	-	1,402508

Datum der Auszahlung	20. Nov. 23	20. Dez. 23	18. Jan. 24
A3q HEUR	-	-	1,157638
A3q USD	-	-	1,450217
A4m HEUR	0,318902	0,332108	0,341596
A4m HSGD	0,372878	0,388222	0,399500
A4m USD	0,399584	0,416647	0,429402
F3q USD	-	-	1,584088
GU3q HGBP	-	-	1,866510
H3q HEUR	-	-	1,223008
X3q USD	-	-	1,560601
Z3q HAUD	-	-	1,443347
Z3q HGBP	-	-	1,477412

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

<b>Aktien 0,49 %</b>		
<b>USA 0,49 %</b>		
<b>Immobilien 0,49 %</b>		

83.206	Chart Industries (Vorzugsaktie)	4.637.486	0,49
--------	---------------------------------	-----------	------

<b>Anleihen 96,79 %</b>			
<b>Angola 0,38 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,38 %</b>			
USD	4.000.000 Angola (Republik) 8,75 % 14.04.2032	3.530.220	0,38

<b>Australien 1,79 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,79 %</b>			
USD	11.107.000 FMG Resources 6,125 % 15.04.2032	11.212.061	1,19
USD	5.310.000 Mineral Resources 9,25 % 01.10.2028	5.579.557	0,60
		16.791.618	1,79

<b>Bahamas 0,34 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,34 %</b>			
USD	3.000.000 Bahamas (Regierung) 6,00 % 21.11.2028	2.658.135	0,28
USD	600.000 Bahamas (Regierung) 8,95 % 15.10.2032	563.727	0,06
		3.221.862	0,34

<b>Belgien 0,38 %</b>			
<b>Zinsvariable Anleihe 0,38 %</b>			
EUR	3.750.000 BNP Paribas FRN Perpetual	3.556.160	0,38

<b>Benin 0,49 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,49 %</b>			
EUR	1.670.000 Benin (Regierung) 4,875 % 19.01.2032	1.515.263	0,16
EUR	3.500.000 Benin (Regierung) 4,95 % 22.01.2035	3.060.898	0,33
		4.576.161	0,49

<b>Brasilien 1,12 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,12 %</b>			
USD	10.400.000 Petrobras Global Finance 6,50 % 03.07.2033	10.543.000	1,12

<b>Kanada 2,28 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,28 %</b>			
USD	4.687.000 Bombardier 8,75 % 15.11.2030	4.997.528	0,53
USD	3.690.000 Garda World Security 6,00 % 01.06.2029	3.312.203	0,35
USD	2.672.000 Garda World Security 7,75 % 15.02.2028	2.767.481	0,30
USD	10.481.000 Hudbay Minerals 6,125 % 01.04.2029	10.359.368	1,10
		21.436.580	2,28

<b>Kamerun 0,35 %</b>			
<b>Asset Backed 0,35 %</b>			
EUR	4.000.000 Kamerun (Republik) 5,95 % 07.07.2032	3.283.851	0,35

<b>China 0,39 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,37 %</b>			
USD	6.800.000 China Aoyuan 6,35 % 08.02.2024	139.400	0,01
USD	2.151.307 Easy Tactic 7,50 % 11.07.2027	112.944	0,01
USD	3.000.000 KWG 7,875 % 30.08.2024	195.000	0,02
EUR	3.050.000 TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029	3.103.424	0,33

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

<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>				
USD	1.000.000	Times China 6,75 % 08.07.2025	24.000	-
USD	1.500.000	Zhenro Properties 6,70 % 04.08.2026	18.750	-
			3.593.518	0,37

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,02 %</b>				
USD	4.200.000	Agile 8,375 % Perpetual	189.000	0,02

<b>Kolumbien 1,23 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,23 %</b>				
USD	781.000	Kolumbien (Republik) 7,50 % 02/02/2034	824.826	0,09
USD	4.200.000	Ecopetrol 4,625 % 02.11.2031	3.566.010	0,38
USD	4.600.000	Ecopetrol 5,875 % 02.11.2051	3.489.422	0,37
USD	2.200.000	Empresas Publicas de Medellin 4,25 % 18.07.2029	1.879.823	0,20
USD	2.200.000	Empresas Publicas de Medellin 4,375 % 15.02.2031	1.801.228	0,19
			11.561.309	1,23

<b>Costa Rica 0,28 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,28 %</b>				
USD	2.380.000	Costa Rica (Regierung) 7,30 % 13.11.2054	2.593.415	0,28

<b>Tschechische Republik 0,32 %</b>				
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,32 %</b>				
EUR	6.090.000	CPI Property 3,75 % Perpetual	1.651.723	0,18
EUR	2.110.000	CPI Property 4,875 % Perpetual	694.130	0,07
EUR	2.000.000	CPI Property B 4,875 % Perpetual	663.623	0,07
			3.009.476	0,32

<b>Ägypten 0,31 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,31 %</b>				
EUR	4.100.000	Ägypten (Republik) 6,375 % 11.04.2031	2.929.295	0,31

<b>Frankreich 4,75 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,79 %</b>				
USD	5.123.000	Banijay Entertainment 8,125 % 01.05.2029	5.285.496	0,56
USD	1.338.000	Électricité de France 9,125 % Perpetual	1.498.931	0,16
EUR	6.000.000	Iliad 5,375 % 15.02.2029	6.832.017	0,73
EUR	3.600.000	Laboratoire Eimer 5,00 % 01.02.2029	3.240.611	0,34
			16.857.055	1,79

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 2,96 %</b>				
EUR	9.200.000	Électricité de France 2,625 % Perpetual	9.082.036	0,96
EUR	6.400.000	Électricité de France 2,875 % Perpetual	6.586.115	0,70
EUR	5.400.000	Électricité de France 3,375 % Perpetual	5.262.929	0,56
USD	6.460.000	Société Générale 10,00 % Perpetual	6.921.451	0,74
			27.852.531	2,96

<b>Deutschland 2,23 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,76 %</b>				
EUR	5.030.000	Adler Pelzer 9,50 % 01.04.2027	5.560.938	0,59
EUR	4.960.000	Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15.05.2030	5.864.682	0,63
EUR	4.300.000	Commerzbank 6,75 % 05.10.2033	5.078.758	0,54
			16.504.378	1,76

# Global High Yield Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,47 %</b>			
EUR	2.300.000 Bayer 6,625 % 25.09.2083	2.600.432	0,28
EUR	1.600.000 Bayer 7,00 % 25.09.2083	1.832.936	0,19
		4.433.368	0,47
<b>Irland 1,89 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,11 %</b>			
USD	10.092.000 GGAM Finance 8,00 % 15.06.2028	10.451.840	1,11
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,78 %</b>			
EUR	2.450.000 AIB 5,25 % Perpetual	2.682.999	0,29
EUR	3.600.000 Permanent TSB 13,25 % Perpetual	4.607.036	0,49
		7.290.035	0,78
<b>Israel 1,50 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,50 %</b>			
EUR	9.800.000 Teva Pharmaceutical Finance II 1,625 % 15.10.2028	9.278.070	0,99
EUR	4.600.000 Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09.05.2030	4.790.962	0,51
		14.069.032	1,50
<b>Italien 3,52 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,05 %</b>			
EUR	5.389.000 Fiber Bidco 11,00 % 25.10.2027	6.532.449	0,69
EUR	3.350.000 Lottomatica 7,125 % 01.06.2028	3.920.269	0,42
EUR	7.190.000 Lottomatica 9,75 % 30.09.2027	8.641.168	0,92
EUR	6.000.000 Telecom Italia 7,875 % 31.07.2028	7.394.722	0,79
EUR	1.680.000 Telecom Italia 7,75 % 24.01.2033	2.174.618	0,23
		28.663.226	3,05
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,47 %</b>			
USD	4.400.000 UniCredit 8,00 % Perpetual	4.386.653	0,47
<b>Elfenbeinküste 0,32 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,32 %</b>			
EUR	3.000.000 Elfenbeinküste (Regierung) 5,25 % 22.03.2030	2.988.743	0,32
<b>Luxemburg 2,28 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,28 %</b>			
EUR	5.807.522 ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	3.241.954	0,34
EUR	4.410.000 Herens 5,25 % 15.05.2029	3.051.143	0,32
USD	6.532.000 ION Trading Technologies 5,75 % 15.05.2028	5.788.626	0,62
EUR	5.128.000 LHMC 7,25 % 02.10.2025	5.656.198	0,60
EUR	3.500.000 Summer BC Holdco 5,75 % 31.10.2026	3.723.706	0,40
		21.461.627	2,28
<b>Macao 1,12 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,12 %</b>			
USD	11.306.000 Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028	10.487.174	1,12
<b>Mexiko 2,24 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,09 %</b>			
USD	4.200.000 Comisión Federal de Electricidad 4,677 % 09.02.2051	2.969.442	0,32

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
USD	6.200.000 Mexico City Airport Trust 5,50 % 31.07.2047	5.364.798	0,57
USD	2.200.000 Mexico City Airport Trust 5,50 % 31.10.2046	1.902.593	0,20
		10.236.833	1,09
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,15 %</b>			
USD	10.137.000 Cemex 9,125 % Perpetual	10.787.137	1,15
<b>Mongolei 0,84 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,84 %</b>			
USD	4.200.000 Mongolei (Regierung) 4,45 % 07.07.2031	3.541.713	0,38
USD	4.200.000 Mongolei (Regierung) 7,875 % 05.06.2029	4.307.625	0,46
		7.849.338	0,84
<b>Niederlande 1,71 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,59 %</b>			
EUR	6.860.000 House of HR 9,00 % 03.11.2029	7.916.467	0,84
USD	7.156.000 Trivium Packaging Finance 8,50 % 15.08.2027	7.003.427	0,75
		14.919.894	1,59
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,12 %</b>			
EUR	970.000 LeasePlan 7,375 % Perpetual	1.080.779	0,12
<b>Nord-Mazedonien 0,58 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,58 %</b>			
EUR	4.660.000 Nord-Mazedonien (Regierung) 6,96 % 13.03.2027	5.404.736	0,58
<b>Portugal 0,09 %</b>			
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,09 %</b>			
EUR	800.000 Banco Comercial Portugues 9,25 % Perpetual	887.539	0,09
<b>Spanien 3,09 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,63 %</b>			
EUR	6.500.000 Cirsa Finance International Sarl 7,875 % 31.07.2028	7.529.851	0,80
EUR	7.200.000 Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	7.801.099	0,83
		15.330.950	1,63
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,46 %</b>			
EUR	9.100.000 Telefonica Europe 2,376 % Perpetual	8.776.573	0,93
EUR	4.400.000 Telefonica Europe 6,135 % Perpetual	5.020.993	0,53
		13.797.566	1,46
<b>Schweden 1,45 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,92 %</b>			
EUR	2.750.000 Verisure 7,125 % 01.02.2028	3.211.449	0,34
EUR	4.540.000 Verisure 9,25 % 15.10.2027	5.412.957	0,58
		8.624.406	0,92
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,53 %</b>			
USD	6.000.000 Svenska Handelsbanken 4,75 % Perpetual	4.963.200	0,53

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

## Schweiz 0,36 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,36 %

USD	1.400.000 UBS 9,25 % Perpetual	1.554.211	0,16
USD	1.716.000 UBS 9,25 % Perpetual	1.856.889	0,20
		3.411.100	0,36

## Türkei 1,12 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,12 %

USD	3.589.000 Istanbul Metropolitan Municipality 10,50 % 06.12.2028	3.826.771	0,41
USD	2.500.000 Türkei (Republik) 9,375 % 14.03.2029	2.768.513	0,29
USD	3.780.000 Türkiye ihracat Kredi Bankasi 9,375 % 31.01.2026	3.964.502	0,42
		10.559.786	1,12

## Vereinigtes Königreich 5,99 %

### Festverzinsliche Anleihen 5,14 %

GBP	11.000.000 Bellis Acquisition 3,25 % 16.02.2026	13.026.882	1,38
GBP	2.500.000 Castle UK Finco 7,00 % 15.05.2029	2.710.639	0,29
GBP	2.100.000 Coventry Building Society 6,875 % Perpetual	2.635.726	0,28
EUR	3.500.000 EG Global Finance 11,00 % 30.11.2028	4.130.601	0,44
GBP	4.560.000 Iceland Bondco 10,875 % 15.12.2027	6.075.183	0,65
EUR	7.800.000 INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15.03.2029	9.139.248	0,97
GBP	2.880.000 Pinnacle Bidco 10,00 % 11.10.2028	3.821.422	0,41
EUR	2.780.000 Pinnacle Bidco 8,25 % 11.10.2028	3.208.411	0,34
USD	4.054.000 Virgin Media 5,00 % 15.07.2030	3.608.883	0,38
		48.356.995	5,14

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,85 %

GBP	2.000.000 Barclays 7,125 % Perpetual	2.482.804	0,26
USD	2.812.000 Barclays 9,625 % Perpetual	2.939.665	0,31
GBP	2.100.000 Nationwide Building Society 5,875 % Perpetual	2.630.519	0,28
		8.052.988	0,85

## USA 50,34 %

### Festverzinsliche Anleihen 50,34 %

USD	5.377.000 AdaptHealth 5,125 % 01.03.2030	4.241.270	0,45
USD	543.000 Allied Universal 4,625 % 01.06.2028 B	496.753	0,05
USD	5.891.000 Allied Universal 6,00 % 01.06.2029	4.807.121	0,51
USD	6.428.900 American Airlines 5,75 % 20.04.2029	6.278.798	0,67
USD	3.009.000 American Airlines 8,50 % 15.05.2029	3.185.711	0,34
USD	6.711.000 Arches Buyer 4,25 % 01.06.2028	6.092.113	0,65
USD	4.376.000 Arches Buyer 6,125 % 01.12.2028	3.790.075	0,40
EUR	480.000 Ardagh Packaging Finance 3,00 % 01.09.2029	429.843	0,05
USD	1.831.000 Artec 10,00 % 15.08.2030	1.948.001	0,21
USD	9.772.000 BroadStreet Partners 5,875 % 15.04.2029	9.111.833	0,97
USD	2.364.000 Burford Capital Global Finance 6,25 % 15.04.2028	2.266.702	0,24
USD	4.648.000 Burford Capital Global Finance 6,875 % 15.04.2030	4.485.047	0,48
USD	2.503.000 Burlington Stores 2,25 % 15.04.2025	2.725.777	0,29
USD	12.091.000 Cargo Aircraft Management 4,75 % 01.02.2028	11.124.022	1,18
USD	3.244.000 Carnival 6,00 % 01.05.2029	3.128.027	0,33
USD	3.228.000 Ciena 4,00 % 31.01.2030	2.943.468	0,31
USD	4.115.000 Civitas Resources 8,375 % 01.07.2028	4.301.393	0,46
USD	9.200.000 Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	10.207.400	1,09

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

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	9.543.000 DT Midstream 4,125 % 15.06.2029	8.791.226	0,94
USD	1.798.000 DT Midstream 4,375 % 15.06.2031	1.621.713	0,17
USD	11.273.000 Entegris 3,625 % 01.05.2029	10.196.079	1,08
USD	7.313.000 Foot Locker 4,00 % 01.10.2029	6.060.685	0,64
USD	4.766.000 Fortress Transportation and Infrastructure Investors 9,75 % 01.08.2027	4.949.963	0,53
USD	8.863.000 FTAI Infra Escrow 10,50 % 01.06.2027	9.215.499	0,98
USD	11.259.000 Full House Resorts 8,25 % 15.02.2028	10.593.818	1,13
USD	6.083.000 Gen Digital 6,75 % 30.09.2027	6.191.046	0,66
USD	8.030.000 Heartland Dental 10,50 % 30.04.2028	8.341.163	0,89
USD	5.445.000 Heartland Dental 8,50 % 01.05.2026	5.391.203	0,57
USD	5.791.000 Howard Midstream Energy 6,75 % 15.01.2027	5.740.450	0,61
USD	3.233.000 HUB International 5,625 % 01.12.2029	3.085.769	0,33
USD	9.638.000 Iron Mountain 5,25 % 15.07.2030	9.247.333	0,98
USD	2.917.000 JB Poindexter 8,75 % 15.12.2031	2.995.006	0,32
USD	7.404.000 Kohl's 3,625 % 01.05.2031	5.836.795	0,62
USD	5.182.000 LABL 10,50 % 15.07.2027	4.976.427	0,53
USD	3.352.000 LABL 5,875 % 01.11.2028	3.071.186	0,33
USD	6.291.000 LABL 8,25 % 01.11.2029	5.307.648	0,56
USD	908.000 Lantheus 2,625 % 15.12.2027	1.021.290	0,11
USD	7.654.000 LGI Homes 4,00 % 15.07.2029	6.610.944	0,70
USD	8.428.000 Life Time 8,00 % 15.04.2026	8.507.838	0,91
USD	4.384.000 LifePoint Health 9,875 % 15.08.2030	4.465.763	0,48
USD	11.210.000 LSF9 Atlantis 7,75 % 15.02.2026	10.764.785	1,15
USD	11.385.000 Macy's Retail 5,875 % 01.04.2029	10.942.476	1,16
USD	4.042.000 McAfee 7,375 % 15.02.2030	3.714.335	0,40
USD	12.636.000 Medline Borrower 5,25 % 01.10.2029	11.960.378	1,27
USD	5.459.000 Michaels 5,25 % 01.05.2028	4.357.619	0,46
USD	4.613.000 Midwest Gaming Finance 4,875 % 01.05.2029	4.295.187	0,46
USD	4.086.000 Navient 5,625 % 01.08.2033	3.349.682	0,36
USD	5.069.000 Navient 9,375 % 25.07.2030	5.330.388	0,57
USD	2.773.000 Nextera Energy Operating Partners 7,25 % 15.01.2029	2.907.015	0,31
USD	2.049.000 OneMain Finance 3,50 % 15.01.2027	1.896.882	0,20
USD	5.469.000 OneMain Finance 4,00 % 15.09.2030	4.685.905	0,50
USD	11.749.000 Organon Finance 1 5,125 % 30.04.2031	10.031.625	1,07
USD	3.196.000 Owens & Minor 4,50 % 31.03.2029	2.797.334	0,30
USD	3.757.000 Owl Rock Core 7,75 % 16.09.2027	3.871.767	0,41
USD	3.957.000 Owl Rock Core 7,95 % 13.06.2028	4.102.748	0,44
USD	1.181.000 Penn Entertainment 2,75 % 15.05.2026	1.550.355	0,16
USD	3.627.000 Penn Entertainment 4,125 % 01.07.2029	3.116.300	0,33
USD	6.484.000 PennyMac Financial Services 5,75 % 15.09.2031	6.001.564	0,64
USD	7.797.000 Rand Parent 8,50 % 15.02.2030	7.470.524	0,79
USD	5.729.000 RingCentral 8,50 % 15.08.2030	5.864.118	0,62
USD	3.237.000 Rocket Mortgage 3,875 % 01.03.2031	2.857.348	0,30
USD	3.074.000 Seagate HDD Cayman 4,125 % 15.01.2031	2.752.669	0,29
USD	11.591.758 Seagate HDD Cayman 9,625 % 01.12.2032	13.211.590	1,41
USD	9.018.000 Service International 3,375 % 15.08.2030	7.914.386	0,84
USD	16.134.000 Standard Industries 3,375 % 15.01.2031	13.839.406	1,47
USD	11.406.000 Sunoco 4,50 % 30.04.2030	10.551.280	1,12
USD	5.218.000 Tallgrass Energy Partners 5,50 % 15.01.2028	4.936.511	0,53
USD	5.722.000 Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01.09.2031	5.286.872	0,56
USD	4.100.000 Tenet Healthcare 6,125 % 15.06.2030	4.143.374	0,44
USD	7.668.000 TerraForm Power Operating 4,75 % 15.01.2030	7.139.713	0,76

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>		
USD 12.473.000	Thor Industries 4,00 % 15.10.2029	1,18
USD 10.822.000	TransDigm 4,875 % 01.05.2029	1,08
USD 6.175.000	Travel + Leisure 6,625 % 31.07.2026	0,66
USD 2.350.000	Trinity 7,75 % 15.07.2028	0,26
USD 4.479.000	Univision Communications 4,50 % 01.05.2029	0,43
USD 4.053.000	Univision Communications 7,375 % 30.06.2030	0,43
USD 5.194.000	Univision Communications 8,00 % 15.08.2028	0,57
USD 985.000	USI 7,50 % 15.01.2032	0,11
USD 7.363.000	Venture Global 8,125 % 01.06.2028	0,79
USD 4.386.000	Verde Purchaser 10,50 % 30.11.2030	0,47
USD 3.666.000	Vistra Operations 4,375 % 01.05.2029	0,36
USD 6.077.000	Vistra Operations 7,75 % 15.10.2031	0,67
USD 8.238.000	Watco 6,50 % 15.06.2027	0,88
USD 3.665.000	Western Digital 4,75 % 15.02.2026	0,38
	<b>473.212.044</b>	<b>50,34</b>

<b>Usbekistan 1,20 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,20 %</b>		
USD 13.500.000	Uzbekneftegaz 4,75 % 16.11.2028	1,20

<b>Sambia 0,51 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,51 %</b>		
USD 5.668.000	First Quantum Minerals 6,875 % 15.10.2027	0,51

**Wertpapieranlagen 914.480.736 97,28**

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate (0,03 %)*</b>		
<b>Futures (0,13 %)</b>		
113	CBT US 10 Year Note März 2024	0,05
(427)	CBT US 5 Year Note März 2024	(0,12)
6	CBT US Ultra Bond März 2024	0,01
(306)	EUX Euro Bobl März 2024	(0,06)
10	EUX Euro Bund März 2024	-
4	EUX Euro BUXL 30 Year Bond März 2024	0,01
(22)	ICF Long Gilt März 2024	(0,02)
	<b>(1.236.136)</b>	<b>(0,13)</b>

<b>Swaps (0,09 %)</b>		
<b>Credit Default Index Swaps (0,19 %)</b>		
12.300.000	CDX 5,00 % 20.12.2028 iTraxx-Crossover Pay EUR	(0,11)
8.900.000	CDX 5,00 % 20.12.2028 iTraxx-Crossover Pay EUR	(0,08)
	<b>(1.821.591)</b>	<b>(0,19)</b>

<b>Credit Default Swaps 0,10 %</b>		
2.750.000	CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom - Pay - EUR	0,05
550.000	CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom - Pay - EUR	0,01

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Credit Default Swaps (Fortsetzung)</b>		
2.200.000	CDS 5,00 % 20.12.2027 Cellnex Telecom - Pay - EUR	0,04
	<b>936.334</b>	<b>0,10</b>

<b>Devisenterminkontrakte (0,61 %)</b>		
Kauf 9.973 EUR: Verkauf 11.073 USD Januar 2024	(33)	-
Kauf 10.000 EUR: Verkauf 11.104 USD Januar 2024	(33)	-
Kauf 7.591 EUR: Verkauf 8.429 USD Januar 2024	(25)	-
Kauf 27.377 EUR: Verkauf 30.398 USD Januar 2024	(92)	-
Kauf 35.698 EUR: Verkauf 39.364 USD Januar 2024	193	-
Kauf 3.579.518 EUR:	24.470	-
Verkauf 3.941.983 USD Januar 2024		
Kauf 26.378 EUR: Verkauf 29.026 USD Januar 2024	203	-
Kauf 1.228 EUR: Verkauf 1.351 USD Januar 2024	9	-
Kauf 1.421.799 EUR:	10.923	-
Verkauf 1.564.569 USD Januar 2024		
Kauf 1.143.224 EUR:	8.918	-
Verkauf 1.257.884 USD Januar 2024		
Kauf 69.514 EUR: Verkauf 76.002 USD Januar 2024	1.026	-
Kauf 256.907 EUR:	6.870	-
Verkauf 277.808 USD Januar 2024		
Kauf 61.688 GBP: Verkauf 78.081 USD Januar 2024	483	-
Kauf 35.625 GBP: Verkauf 45.052 USD Januar 2024	319	-
Kauf 2.054.134 GBP:	42.139	0,01
Verkauf 2.573.942 USD Januar 2024		
Kauf 4.455 SGD: Verkauf 3.320 USD Januar 2024	59	-
Kauf 1.105 USD: Verkauf 996 EUR Januar 2024	3	-
Kauf 4.370 USD: Verkauf 3.935 EUR Januar 2024	13	-
Kauf 6.611 USD: Verkauf 5.953 EUR Januar 2024	20	-
Kauf 103.923 USD:	329	-
Verkauf 93.489 EUR Januar 2024		
Kauf 141.243 USD:	418	-
Verkauf 127.087 EUR Januar 2024		
Kauf 326.738 USD:	(2.041)	-
Verkauf 296.706 EUR Januar 2024		
Kauf 338.196 USD:	(2.844)	-
Verkauf 307.771 EUR Januar 2024		
Kauf 7.967.380 USD:	(79.328)	(0,01)
Verkauf 7.261.735 EUR Januar 2024		
Kauf 260.834 USD:	(3.532)	-
Verkauf 238.576 EUR Januar 2024		
Kauf 253.394 USD:	(3.463)	-
Verkauf 231.800 EUR Januar 2024		
Kauf 47.806 USD: Verkauf 44.211 EUR Januar 2024	(1.184)	-
Kauf 3.511.881 USD:	(86.993)	(0,01)
Verkauf 3.247.796 EUR Januar 2024		
Kauf 203.077.592 USD:	(5.098.050)	(0,54)
Verkauf 187.867.677 EUR Januar 2024		
Kauf 51.086 USD: Verkauf 40.000 GBP Januar 2024	143	-
Kauf 69.685 USD: Verkauf 54.593 GBP Januar 2024	158	-
Kauf 1.174.065 USD:	1.400	-
Verkauf 920.770 GBP Januar 2024		
Kauf 52.455 USD: Verkauf 41.400 GBP Januar 2024	(271)	-
Kauf 34.195.635 USD:	(539.409)	(0,06)
Verkauf 27.273.782 GBP Januar 2024		
Kauf 414.335 USD:	1.055	-
Verkauf 4.185.791 NOK Januar 2024		

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>			<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 65.910 USD: Verkauf 665.847 NOK Januar 2024	168	-	Kauf 523.357 EUR: Verkauf 581.884 USD Januar 2024	(2.096)	-
Kauf 63.506 USD: Verkauf 642.872 NOK Januar 2024	33	-	Kauf 23.401.147 GBP: Verkauf 29.593.394 USD Januar 2024	208.593	0,02
Kauf 3.353 USD: Verkauf 4.455 SGD Januar 2024	(26)	-	Kauf 13.109 GBP: Verkauf 16.578 USD Januar 2024	117	-
	(5.717.972)	(0,61)	Kauf 146.220 GBP: Verkauf 184.911 USD Januar 2024	1.303	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,80 %</b>			<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 18.267.064 AUD: Verkauf 12.239.744 USD Januar 2024	219.568	0,02	Kauf 8.023.387 GBP: Verkauf 10.146.479 USD Januar 2024	71.519	0,01
Kauf 207.893 AUD: Verkauf 142.472 USD Januar 2024	(675)	-	Kauf 242.100 GBP: Verkauf 307.664 USD Januar 2024	657	-
Kauf 905 CHF: Verkauf 1.076 USD Januar 2024	6	-	Kauf 1.489 GBP: Verkauf 1.892 USD Januar 2024	4	-
Kauf 6.130 CHF: Verkauf 7.288 USD Januar 2024	41	-	Kauf 134 GBP: Verkauf 171 USD Januar 2024	-	-
Kauf 7.738 CHF: Verkauf 9.200 USD Januar 2024	52	-	Kauf 82.935 GBP: Verkauf 105.394 USD Januar 2024	225	-
Kauf 24 CHF: Verkauf 29 USD Januar 2024	-	-	Kauf 9.799.874 NOK: Verkauf 972.256 USD Januar 2024	(4.212)	-
Kauf 2.353 CHF: Verkauf 2.720 USD Januar 2024	94	-	Kauf 70.013 NOK: Verkauf 6.946 USD Januar 2024	(30)	-
Kauf 88.921 CHF: Verkauf 102.773 USD Januar 2024	3.542	-	Kauf 4.185.791 NOK: Verkauf 414.525 USD Januar 2024	(1.047)	-
Kauf 750.742 CHF: Verkauf 867.689 USD Januar 2024	29.906	-	Kauf 665.847 NOK: Verkauf 65.940 USD Januar 2024	(167)	-
Kauf 593.287 CHF: Verkauf 685.706 USD Januar 2024	23.634	-	Kauf 642.872 NOK: Verkauf 63.536 USD Januar 2024	(32)	-
Kauf 10.623.172 EUR: Verkauf 11.610.237 USD Januar 2024	158.395	0,02	Kauf 680.065 NOK: Verkauf 66.100 USD Januar 2024	1.077	-
Kauf 146.898.189 EUR: Verkauf 160.547.411 USD Januar 2024	2.190.307	0,23	Kauf 3.363.423 NOK: Verkauf 326.863 USD Januar 2024	5.380	-
Kauf 2.989.632 EUR: Verkauf 3.267.417 USD Januar 2024	44.577	-	Kauf 32.718 NOK: Verkauf 3.180 USD Januar 2024	52	-
Kauf 47.792.261 EUR: Verkauf 52.232.936 USD Januar 2024	712.600	0,08	Kauf 1.715.281 NOK: Verkauf 166.542 USD Januar 2024	2.896	-
Kauf 61.446.618 EUR: Verkauf 67.156.004 USD Januar 2024	916.192	0,10	Kauf 84.076 NOK: Verkauf 8.115 USD Januar 2024	190	-
Kauf 76.951 EUR: Verkauf 84.101 USD Januar 2024	1.147	-	Kauf 6.201.568 NOK: Verkauf 596.389 USD Januar 2024	16.210	-
Kauf 30.485.233 EUR: Verkauf 33.317.805 USD Januar 2024	454.546	0,05	Kauf 862.240.997 NOK: Verkauf 82.919.465 USD Januar 2024	2.253.813	0,24
Kauf 17.882.415 EUR: Verkauf 19.543.981 USD Januar 2024	266.633	0,03	Kauf 86.732 SEK: Verkauf 8.508 USD Januar 2024	126	-
Kauf 93.012 EUR: Verkauf 102.097 USD Januar 2024	944	-	Kauf 965 SEK: Verkauf 97 USD Januar 2024	(1)	-
Kauf 15.000 EUR: Verkauf 16.465 USD Januar 2024	152	-	Kauf 10.196 SGD: Verkauf 7.731 USD Januar 2024	1	-
Kauf 14.988 EUR: Verkauf 16.451 USD Januar 2024	152	-	Kauf 486 SGD: Verkauf 366 USD Januar 2024	3	-
Kauf 900 EUR: Verkauf 989 USD Januar 2024	8	-	Kauf 914.415 SGD: Verkauf 686.891 USD Januar 2024	6.529	-
Kauf 1.472.745 EUR: Verkauf 1.623.928 USD Januar 2024	7.619	-	Kauf 28.203 USD: Verkauf 25.774 EUR Januar 2024	(351)	-
Kauf 29.688 EUR: Verkauf 32.795 USD Januar 2024	93	-	Kauf 30.613 USD: Verkauf 27.977 EUR Januar 2024	(381)	-
Kauf 3.935 EUR: Verkauf 4.372 USD Januar 2024	(12)	-	Kauf 19.303 USD: Verkauf 17.641 EUR Januar 2024	(240)	-
Kauf 5.953 EUR: Verkauf 6.614 USD Januar 2024	(19)	-	Kauf 17.236 USD: Verkauf 15.702 EUR Januar 2024	(159)	-
Kauf 996 EUR: Verkauf 1.106 USD Januar 2024	(3)	-	Kauf 4.390.708 USD: Verkauf 4.000.000 EUR Januar 2024	(40.598)	-
Kauf 334.131 EUR: Verkauf 371.497 USD Januar 2024	(1.338)	-	Kauf 713 USD: Verkauf 649 EUR Januar 2024	(7)	-
Kauf 682.373 EUR: Verkauf 758.684 USD Januar 2024	(2.733)	-	Kauf 24.562 USD: Verkauf 22.346 EUR Januar 2024	(193)	-
Kauf 32.984 EUR: Verkauf 36.673 USD Januar 2024	(132)	-	Kauf 6.590 USD: Verkauf 5.995 EUR Januar 2024	(52)	-
Kauf 199.830 EUR: Verkauf 222.177 USD Januar 2024	(800)	-	Kauf 110.078 USD: Verkauf 100.039 EUR Januar 2024	(748)	-
Kauf 844 EUR: Verkauf 938 USD Januar 2024	(3)	-	Kauf 26.478 USD: Verkauf 24.063 EUR Januar 2024	(180)	-
Kauf 119.103 EUR: Verkauf 132.422 USD Januar 2024	(477)	-	Kauf 3.301.038 USD: Verkauf 3.000.000 EUR Januar 2024	(22.442)	-
			Kauf 176.893 USD: Verkauf 160.762 EUR Januar 2024	(1.203)	-



# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 3.314.046 USD: Verkauf 3.000.000 EUR Januar 2024	(9.434)	-
Kauf 288 USD: Verkauf 261 EUR Januar 2024	(1)	-
Kauf 30.414 USD: Verkauf 27.377 EUR Januar 2024	86	-
Kauf 11.080 USD: Verkauf 9.973 EUR Januar 2024	32	-
Kauf 11.111 USD: Verkauf 10.000 EUR Januar 2024	32	-
Kauf 8.434 USD: Verkauf 7.591 EUR Januar 2024	25	-
Kauf 18.312 USD: Verkauf 14.455 GBP Januar 2024	(97)	-
Kauf 2.291 USD: Verkauf 23.297 NOK Januar 2024	(10)	-
	7.509.205	0,80
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>914.150.576</b>	<b>97,25</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>25.822.000</b>	<b>2,75</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>939.972.576</b>	<b>100,00</b>

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

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Citi, JPMorgan Chase, BNP Paribas

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Italien</b>		
Telecom Italia 7,875 % 31.07.2028	8.751.515	-
<b>Luxemburg</b>		
Alice Financing 2,25 % 15.01.2025	8.412.219	-
Eurofins Scientific 6,75 % Perpetual	-	8.731.494
<b>Macao</b>		
Sands China 4,375 % 18.06.2030	-	9.025.712
Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028	9.694.475	-
Wynn Macau 7,125 % 15.02.2031	-	9.017.367
<b>Schweiz</b>		
Dufry One 2,00 % 15.02.2027	-	10.030.756
Dufry One 3,375 % 15.04.2028	7.894.761	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Bellis Acquisition 3,25 % 16.02.2026	12.296.492	-
INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15.03.2029	8.448.658	-
<b>USA</b>		
Carnival 7,625 % 01.03.2026	-	12.828.920
Carnival 6,00 % 01.05.2029	-	12.560.811
Chobani Finance 7,50 % 15.04.2025	-	9.750.005
Coherent 5,00 % 15.12.2029	-	9.310.745
DT Midstream 4,125 % 15.06.2029	8.636.415	-
Ford Motor 6,80 % 12.05.2028	8.983.789	8.844.375
Life Time 8,00 % 15.04.2026	8.399.569	-
NGL Energy 7,50 % 01.02.2026	-	10.663.838
NRG Energy 3,875 % 15.02.2032	10.152.598	-



# Strategic Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Jenna Barnard, John Pattullo und Oliver Bardot

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 6,27 % (netto).

Der Berichtszeitraum war für die Finanzmärkte von großer Bedeutung. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen erhöhte sich leicht von 3,84 % auf 3,88 %. Allerdings stieg sie Ende Oktober auf über 5 % an, bevor sie sich bis zum Jahresende wieder erholte. Diese Entwicklung spiegelte weitgehend die Wirtschaftstätigkeit und auch den Ölpreis wider, während Aktien spiegelbildlich reagierten. Das Nachlassen der fiskalischen Anreize in den USA und der Rückgang der Ersparnisse, die während der Pandemie aufgebaut wurden, erklären möglicherweise, warum das Wirtschaftswachstum zwar eine Zeit lang stark, aber nicht nachhaltig war. Darüber hinaus ist der Rückgang der Inflation möglicherweise eher auf die Entspannung und Normalisierung der Lieferketten nach COVID-19 als auf einen Nachfrageüberhang zurückzuführen.

In den ersten vier Monaten des Berichtszeitraums setzte sich der unerfreuliche „Bärenmarkt“ für globale Staatsanleihen fort, der Teil einer umfassenderen dreijährigen Baisse war, die sich seit dem Tiefstand der Renditen im August 2020 entwickelt hatte. Ausschlaggebend dafür waren in erster Linie US-Anleihen, die die Renditen von Staatsanleihen weltweit in die Höhe trieben (die Kurse sanken, was ihr umgekehrtes Verhältnis widerspiegelt). Darüber hinaus setzte die BoJ die Lockerung bzw. den Ausstieg aus der Zinskurvensteuerung fort. Die Märkte zeigten sich besorgt über das Überangebot an Anleihen und die Einschätzung, dass die Zinsen für längere Zeit hoch bleiben könnten.

Dies hatte Auswirkungen auf Risikoanlagen, die entsprechend abverkauft wurden. Zudem war diese Entwicklung nicht auf höhere Zinserwartungen, sondern auf höhere Risikoprämien (sogenannte „Laufzeitprämien“) zurückzuführen. Die Ausprägung des Abverkaufs, der von Anleihen mit längeren Laufzeiten getragen wurde, da die Renditen zweijähriger Anleihen nur geringfügig anstiegen, ist aus historischer Sicht ungewöhnlich. Ein derartiges Ausmaß einer „bärischen Verteilerung“ (eine Ausweitung der Zinsstrukturkurve, die dadurch hervorgerufen wird, dass die langfristigen Zinsen schneller steigen als die kurzfristigen) einer stark invertierten Zinsstrukturkurve hat es bisher nur einmal gegeben, und zwar im Jahr 1969.

Im Spätherbst trugen die weltweit nachlassende Inflation, die Verlangsamung des Lohn- und Beschäftigungswachstums sowie die unerwartet kurzfristige und niedrige Ankündigung der vierteljährlichen Rückzahlung von US-Staatsanleihen zu einer raschen Trendwende am Markt bei. Die Anleiherenditen sanken, da die Anleger zunehmend davon ausgingen, dass die Fed und andere wichtige Zentralbanken den Höhepunkt der Zinssätze erreicht hatten und es von dort aus nur noch abwärts gehen konnte. Eine weitere Bestätigung kam, als die meisten Zentralbanken einräumten, dass bei der Inflation erhebliche Fortschritte erzielt worden seien und der Höhepunkt in Sicht sei. Je schneller die Inflation sinkt, desto schneller müssen natürlich auch die Zinsen gesenkt werden, um die Realzinsen auf dem gleichen Niveau zu halten. Um die Geldpolitik von ihrem derzeitigen restriktiven Niveau zu lockern, müssten die Zinsen schneller gesenkt werden als die Inflation zurückgeht.

Viele Anleger waren vorsichtig positioniert, was zu einer Übertreibung der nicht unüblichen „Weihnachtsrally“ im November und Dezember führte. Es zeichnet sich ab, dass die Zinsen im Frühjahr und Sommer 2024 deutlich gesenkt werden könnten. Aktien erholten sich deutlich, und die Spreads (die Renditedifferenz zwischen gleichwertigen Staatsanleihen) von Investment-Grade- und Hochzinsanleihen sanken auf sehr enge Niveaus von 106 bzw. 360 Basispunkten und damit auf den engsten Stand im gesamten Berichtszeitraum.

Der Fonds schnitt schlechter ab als die Vergleichsgruppe, vor allem weil wir im Durchschnitt weniger Investment-Grade- und Hochzinsanleihen hielten als die Konkurrenz. Unternehmensanleihen übertrafen im Berichtszeitraum die Wertentwicklung von Staatsanleihen. Die Positionen des Fonds in Investment-Grade-Anleihen entwickelten sich gut, obwohl sie überwiegend im vorderen und mittleren Bereich der Zinsstrukturkurve positioniert waren (und der Beitrag der Duration daher geringer war als in anderen Phasen des Zyklus). Im Zuge des Abverkaufs im Oktober erhöhten wir die Zinssensitivität (Duration). Darüber hinaus stockten wir im Berichtszeitraum unsere Positionen in britischen Staats- und Unternehmensanleihen auf, da die Inflation im Vereinigten Königreich keine Anomalie zu sein schien, sondern lediglich hinter anderen internationalen Märkten zurückblieb. Im Dezember reduzierten wir die Durationssensitivität leicht und nahmen Gewinne aus den günstigen Zukäufen im Herbst mit. Die Durationspositionierung blieb jedoch sehr hoch.

Wir setzten in mehreren Ländern Zinsfutures ein, die es uns ermöglichten, ein größeres Engagement im mittleren und vorderen Bereich der Zinskurve zu erreichen, was sich als vorteilhaft erwies. Außerdem waren diese Titel im Vergleich zu physischen Anleihen günstiger und liquider zu handeln.

Die Märkte schienen Ende 2023 euphorisch zu sein, da sie von einer baldigen geldpolitischen Wende ausgingen. Jedenfalls haben sie offenbar einen makellosen disinflationären Ausblick eingepreist. Die Kreditmärkte scheinen auf Perfektion eingestellt zu sein und haben eine „sanfte Landung“ der Wirtschaft bereits vollständig eingepreist. Wir beobachten aufmerksam die verzögerten Auswirkungen der Geldpolitik, die sich nach einer positiven Dämpfung der Inflation bald auf den Arbeitsmärkten bemerkbar machen wird. Die Auswirkungen einer Verschärfung der finanziellen Rahmenbedingungen auf die Arbeitslosigkeit zeigen sich in der Regel mit einer Verzögerung von etwa zwei Jahren, und wir gehen davon aus, dass das Frühjahr 2024 ein entscheidender Zeitpunkt sein wird. Die Frage ist, ob die Zentralbanken die Zinsen schnell genug senken können, um diese schwierige sanfte Landung herbeizuführen. Aktien korrelieren in der Regel eng mit dem Beschäftigungswachstum und fallen selten vor Beginn einer Rezession. Der Fonds ist weiterhin in hochwertigen Staatsanleihen und Investment-Grade-Anleihen positioniert, die eine hohe Zinssensitivität aufweisen.

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

# Strategic Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Strategic Bond Fund	H2 USD (netto)*	8,53**	7,19**	4,92**	(12,68)	(4,53)	6,27

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

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

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

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

# Strategic Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	285.546.437
Bankguthaben	12	10.183.331
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	2.390.138
Forderungen aus Anteilszeichnungen		615.621
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	6.228.460
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.669.151
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	70.784
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		307.703.922
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	2.517.689
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		290.489
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		763.924
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	5.290.779
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	44.878
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		177.723
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		9.085.482

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 298.618.440**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	71.921
Anleihezinserträge	3	4.856.263
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	153.253
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	46.048
Sonstige Erträge	3, 13	435.076
Summe Erträge		5.562.561
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	934.795
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	60.810
Depotbankgebühren	6	12.857
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	239.179
Verwahrstellengebühren	6	9.281
Derivativer Aufwand	3	151.161
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	43.374
Sonstige Aufwendungen	6	57.331
Summe Aufwendungen		1.508.788
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		4.053.773
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(9.412.374)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(6.710.484)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(115.374)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.611.402
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		312.610
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(12.314.220)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	19.809.067
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	9.072.310
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	116.361
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(2.814.909)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(12.646)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		26.170.183
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>17.909.736</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Strategic Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	304.134.062	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	64.572.367
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	4.053.773	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(87.477.006)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(12.314.220)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (180.444)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	26.170.183	Dividendenausschüttungen	11 (340.275)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>298.618.440</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	E2 HGBP	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	117.005,63	853.727,43	12.976,77	84.355,87	5.034,55	133.493,16
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	29.818,03	101.125,21	-	3.635,00	45,22	1.239,59
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(10.120,58)	(189.528,00)	(34,01)	(8.943,47)	(2.792,70)	(112.989,30)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>136.703,08</b>	<b>765.324,64</b>	<b>12.942,76</b>	<b>79.047,40</b>	<b>2.287,07</b>	<b>21.743,45</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>93,31</b>	<b>107,21</b>	<b>79,51</b>	<b>84,88</b>	<b>102,18</b>	<b>102,26</b>
	F3q USD	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 HGBP	GU2 USD	GU3q HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	25,47	290.155,64	356.610,86	11.782,09	43.424,09	4.438,72
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	28.330,00	230.514,78	220,00	1.124,13	5.907,45
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(28.928,00)	(243.211,51)	(2.736,29)	(22.420,62)	(58,09)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>25,47</b>	<b>289.557,64</b>	<b>343.914,13</b>	<b>9.265,80</b>	<b>22.127,60</b>	<b>10.288,08</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>82,54</b>	<b>85,72</b>	<b>101,53</b>	<b>99,88</b>	<b>106,34</b>	<b>85,03</b>
	GU3q HGBP	H2 HEUR	H2 USD	H3q HEUR	IU2 HEUR	IU2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.660,58	12.052,50	555,47	18.628,70	19.580,87	18.025,11
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	368,46	4.646,80	-	3.250,00	14.382,56	97.741,60
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(626,00)	(2.798,06)	(372,12)	(300,41)	(2.733,86)	(17.294,89)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.403,04</b>	<b>13.901,24</b>	<b>183,35</b>	<b>21.578,29</b>	<b>31.229,57</b>	<b>98.471,82</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>84,66</b>	<b>95,39</b>	<b>96,57</b>	<b>78,56</b>	<b>88,00</b>	<b>100,66</b>
	IU2 USD	IU3q USD	X2 USD	X3q USD		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	492.303,77	83.322,10	445.449,04	60.458,81		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	65.064,90	1.498,11	35.885,64	405,55		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(37.109,32)	-	(154.284,36)	(54.897,72)		
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>520.259,35</b>	<b>84.820,21</b>	<b>327.050,32</b>	<b>5.966,64</b>		
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>110,19</b>	<b>89,25</b>	<b>104,81</b>	<b>87,84</b>		

# Strategic Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23	Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23
USD 333.423.184	USD 304.134.062	USD 298.618.440			
			A2 HEUR	96,04	88,85
			A2 USD	106,29	101,10
			A3q HEUR	85,98	77,13
			A3q USD	88,42	81,53
			E2 HGBP	101,76	96,22
			F2 USD	100,83	96,26
			F3q USD	85,49	79,09
			GU2 HCHF	89,40	82,25
			GU2 HEUR	103,57	96,38
			GU2 HGBP	99,69	94,14
			GU2 USD	104,48	99,98
			GU3q HCHF	83,90	n. z.
			GU3q HEUR	91,16	82,24
			GU3q HGBP	88,84	81,28
			GU3q USD	93,17	n. z.
			H2 HEUR	97,66	90,66
			H2 USD	95,18	90,87
			H3q HEUR	84,50	76,06
			IU2 HEUR	89,98	83,62
			IU2 HGBP	100,71	94,94
			IU2 USD	108,53	103,69
			IU3q USD	92,36	85,54
			X2 USD	104,45	99,01
			X3q USD	91,97	84,51

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 HEUR	1,17%	1,17%	1,18%
A2 USD	1,16%	1,17%	1,17%
A3q HEUR	1,17%	1,17%	1,18%
A3q USD	1,17%	1,17%	1,17%
E2 HGBP	0,38%	0,39%	0,38%
F2 USD	0,79%	0,79%	0,79%
F3q USD	0,79%	0,80%	0,79%
GU2 HCHF	0,58%	0,57%	0,57%
GU2 HEUR	0,57%	0,57%	0,57%
GU2 HGBP	0,57%	0,58%	0,57%
GU2 USD	0,57%	0,57%	0,57%
GU3q HCHF	0,58%	n. z.	n. z.
GU3q HEUR	0,57%	0,56%	0,58%
GU3q HGBP	0,57%	0,57%	0,57%
GU3q USD	0,57%	n. z.	n. z.
H2 HEUR	0,79%	0,80%	0,81%
H2 USD	0,79%	0,79%	0,81%
H3q HEUR	0,79%	0,80%	0,81%
IU2 HEUR	0,74%	0,74%	0,74%
IU2 HGBP	0,73%	0,74%	0,74%
IU2 USD	0,73%	0,73%	0,74%
IU3q USD	0,74%	0,73%	0,74%
X2 USD	1,51%	1,52%	1,52%
X3q USD	1,50%	1,50%	1,52%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Okt. 23	18. Jan. 24
A3q HEUR	0,685012	0,726034
A3q USD	0,727441	0,780161
F3q USD	0,703656	0,759807
GU3q HEUR	0,731424	0,777128
GU3q HGBP	0,724948	0,771777
H3q HEUR	0,675810	0,716569
IU3q USD	0,763718	0,819804
X3q USD	0,751601	0,807529

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

Aktien 0,61 %		
Vereinigtes Königreich 0,61 %		
Finanzdienstleister 0,61 %		
11.016	Nationwide Building Society CDDS	1.816.597 0,61

Anleihen 94,51 %		
Australien 5,60 %		
Festverzinsliche Anleihen 5,60 %		
AUD	6.266.000	Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.06.2051 2.525.197 0,85
AUD	10.967.000	Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.05.2041 6.110.597 2,05
AUD	11.326.000	Australien (Commonwealth) 4,50 % 21.04.2033 8.053.397 2,70
		16.689.191 5,60

Belgien 0,96 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,96 %		
EUR	880.000	Anheuser-Busch InBev 2,70 % 31.03.2026 969.276 0,32
USD	1.030.000	Anheuser-Busch InBev 3,50 % 01.06.2030 980.070 0,33
AUD	480.000	Anheuser-Busch InBev 4,10 % 06.09.2027 321.916 0,11
USD	610.000	Anheuser-Busch InBev 4,70 % 01.02.2036 608.023 0,20
		2.879.285 0,96

Kanada 1,05 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,05 %		
USD	945.000	1011778 BC 3,50 % 15.02.2029 868.861 0,29
CAD	3.194.000	Kanada (Regierung) 1,25 % 01.03.2027 2.259.610 0,76
		3.128.471 1,05

Frankreich 0,58 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,58 %		
GBP	900.000	BNP Paribas 5,75 % 13.06.2032 1.209.245 0,41
GBP	400.000	Électricité de France 5,50 % 25.01.2035 514.897 0,17
		1.724.142 0,58

Deutschland 8,67 %		
Festverzinsliche Anleihen 8,67 %		
EUR	5.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 09.10.2026 5.222.249 1,75
EUR	5.328.250	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.08.2050 3.281.499 1,10
EUR	10.642.413	Deutschland (Bundesrepublik) 2,30 % 15.02.2033 12.077.620 4,04
EUR	4.574.529	Deutschland (Bundesrepublik) 2,60 % 15.08.2033 5.314.974 1,78
		25.896.342 8,67

Niederlande 0,23 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,23 %		
USD	722.000	Heineken 3,50 % 29.01.2028 699.761 0,23

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

Neuseeland 2,52 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,52 %		
NZD	7.000.000	Neuseeland (Regierung) 1,50 % 15.05.2031 3.665.854 1,23
NZD	3.264.000	Neuseeland (Regierung) 3,50 % 14.04.2033 1.938.465 0,65
NZD	3.000.000	Neuseeland (Regierung) 4,50 % 15.04.2027 1.913.481 0,64
		7.517.800 2,52

Spanien 0,63 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,63 %		
EUR	1.740.000	Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027 1.885.265 0,63

Schweiz 1,08 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 1,08 %		
USD	2.320.000	UBS 4,49 % 05.08.2025 2.302.819 0,77
USD	610.000	UBS 5,959 % 12.01.2034 633.791 0,21
USD	261.000	UBS 9,25 % Perpetual 282.429 0,10
		3.219.039 1,08

Vereinigtes Königreich 36,87 %		
Festverzinsliche Anleihen 32,52 %		
USD	1.855.000	Bacardi 4,45 % 15.05.2025 1.827.838 0,61
USD	1.550.000	Bacardi 4,70 % 15.05.2028 1.520.777 0,51
GBP	2.160.000	BUPA Finance 4,125 % 14.06.2035 2.234.785 0,75
GBP	1.220.000	Diageo Finance 2,875 % 27.03.2029 1.477.687 0,49
AUD	1.360.000	Lloyds Bank 4,25 % 22.11.2027 888.793 0,30
USD	1.660.000	Nationwide Building Society 1,00 % 28.08.2025 1.541.194 0,52
GBP	420.000	NatWest 6,375 % 08.11.2027 564.204 0,19
GBP	930.000	NatWest 6,625 % 22.06.2026 1.227.551 0,41
GBP	150.000	Scottish Widows 7,00 % 16.06.2043 207.981 0,07
EUR	480.000	Sky 2,50 % 15.09.2026 524.101 0,18
GBP	765.387	Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040 986.196 0,33
GBP	718.000	Tesco Treasury Services 2,75 % 27.04.2030 809.549 0,27
GBP	2.445.098	UK Treasury 0,25 % 31.01.2025 2.979.547 1,00
GBP	11.760.228	UK Treasury 0,625 % 22.10.2050 6.638.628 2,22
GBP	2.450.000	UK Treasury 1,50 % 22.07.2026 2.967.052 0,99
GBP	7.000.683	UK Treasury 1,625 % 22.10.2028 8.255.876 2,76
GBP	8.096.766	UK Treasury 2,75 % 07.09.2024 10.174.324 3,41
GBP	8.840.119	UK Treasury 3,25 % 31.01.2033 11.019.484 3,69
GBP	13.894.560	UK Treasury 3,50 % 22.10.2025 17.550.017 5,88
GBP	15.633.444	UK Treasury 4,25 % 07.06.2032 21.094.122 7,06
GBP	524.000	Unilever 1,50 % 22.07.2026 628.989 0,21
GBP	640.000	Virgin Media 4,125 % 15.08.2030 702.248 0,24
GBP	1.080.000	Virgin Media 5,25 % 15.05.2029 1.282.722 0,43
		97.103.665 32,52

Variabel verzinsliche Anleihen 4,35 %		
GBP	350.000	Aviva 4,00 % 03.06.2055 367.456 0,12
GBP	1.380.000	BUPA Finance 4,00 % Perpetual 1.186.128 0,40
GBP	1.138.000	Lloyds Bank 2,707 % 03.12.2035 1.169.588 0,39
USD	1.377.000	Lloyds Bank 3,369 % 14.12.2046 960.825 0,32
USD	1.250.000	Lloyds Bank 4,716 % 11.08.2026 1.233.983 0,41
GBP	720.000	Lloyds Bank 6,625 % 02.06.2033 937.691 0,32

# Strategic Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Variabel verzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>				
GBP	1.240.000	Nationwide Building Society 6,178 % 07.12.2027	1.622.338	0,54
USD	524.000	Natwest 5,847 % 02.03.2027	528.663	0,18
USD	2.075.000	NatWest 7,472 % 10.11.2026	2.147.909	0,72
USD	1.833.000	Santander 6,833 % 21.11.2026	1.867.072	0,63
GBP	730.000	Santander 7,098 % 16.11.2027	967.184	0,32
			12.988.837	4,35

<b>USA 36,32 %</b>				
<b>Asset Backed 6,80 %</b>				
USD	373.057	Fannie Mae Pool 3,00 % 01.01.2052	333.542	0,11
USD	3.837.349	Fannie Mae Pool 3,00 % 01.04.2052	3.425.282	1,15
USD	1.828.045	Fannie Mae Pool 3,00 % 01.06.2052	1.621.548	0,54
USD	1.366.678	Fannie Mae Pool 3,00 % 01.09.2050	1.211.016	0,41
USD	297.158	Fannie Mae Pool 3,50 % 01.02.2051	275.718	0,09
USD	1.122.891	Fannie Mae Pool 3,50 % 01.05.2049	1.043.204	0,35
USD	652.477	Fannie Mae Pool 3,50 % 01.08.2052	604.312	0,20
USD	352.501	Fannie Mae Pool 4,50 % 01.09.2052	345.811	0,12
USD	1.295.567	Fannie Mae Pool A 3,50 % 01.09.2052	1.201.515	0,40
USD	371.678	Fannie Mae Pool B 3,50 % 01.09.2052	343.841	0,12
USD	5.788.573	Freddie Mac Pool 2,50 % 01.03.2052	4.937.363	1,65
USD	1.826.006	Freddie Mac Pool 3,00 % 01.11.2051	1.622.578	0,55
USD	687.089	Freddie Mac Pool 3,50 % 01.04.2052	636.370	0,21
USD	319.611	Freddie Mac Pool 4,00 % 01.08.2052	306.412	0,10
USD	709.209	Freddie Mac Pool A 3,00 % 01.05.2052	636.971	0,21
USD	1.968.585	Freddie Mac Pool B 3,00 % 01.05.2052	1.762.777	0,59
			20.308.260	6,80

<b>Unternehmensanleihen 0,15 %</b>				
USD	468.000	Iron Mountain 5,25 % 15.03.2028	455.015	0,15

<b>Festverzinsliche Anleihen 28,85 %</b>				
EUR	440.000	Abbott Ireland Financing 1,50 % 27.09.2026	470.270	0,16
USD	912.000	AbbVie 4,50 % 14.05.2035	893.066	0,30
USD	1.300.000	American Tower 3,60 % 15.01.2028	1.238.226	0,41
USD	316.000	Amgen 5,25 % 02.03.2030	324.712	0,11
USD	910.000	Amgen 5,25 % 02.03.2033	933.145	0,31
USD	1.550.000	Apple 3,35 % 09.02.2027	1.510.206	0,51
EUR	685.000	Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028	744.287	0,25
USD	1.412.000	Avantor Funding 4,625 % 15.07.2028	1.357.340	0,45
USD	700.000	Ball 4,875 % 15.03.2026	696.958	0,23
EUR	710.000	Berkshire Hathaway 0,00 % 12.03.2025	756.469	0,25
USD	176.000	Booking 3,55 % 15.03.2028	170.057	0,06
EUR	1.660.000	Booking 4,00 % 15.11.2026	1.889.114	0,63
USD	1.128.000	Centene 2,625 % 01.08.2031	940.041	0,31
USD	657.000	Centene 3,00 % 15.10.2030	569.693	0,19
EUR	160.000	Coca-Cola 1,625 % 09.03.2035	153.626	0,05
EUR	230.000	Comcast 0,00 % 14.09.2026	234.995	0,08
USD	960.000	Crowdstrike 3,00 % 15.02.2029	868.155	0,29
USD	212.000	Crown Americas 4,25 % 30.09.2026	205.853	0,07
USD	60.000	Crown Americas 4,75 % 01.02.2026	59.482	0,02
USD	924.000	Crown Castle 3,80 % 15.02.2028	877.467	0,29
USD	1.394.000	Dell International 5,85 % 15.07.2025	1.406.910	0,47
USD	868.000	Dell International 6,02 % 15.06.2026	888.075	0,30
USD	818.000	Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028	844.585	0,28

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>				
USD	1.683.000	Experian Finance 2,75 % 08.03.2030	1.476.921	0,49
GBP	300.000	Experian Finance 3,25 % 07.04.2032	354.565	0,12
USD	1.651.000	Experian Finance 4,25 % 01.02.2029	1.633.812	0,55
USD	2.476.780	Fannie Mae Pool 3,00 % 01.07.2052	2.195.455	0,74
USD	2.963.918	Fannie Mae Pool 4,00 % 01.06.2052	2.837.107	0,95
EUR	427.000	Fiserv 1,625 % 01.07.2030	428.161	0,14
USD	385.000	Fiserv 2,65 % 01.06.2030	338.783	0,11
USD	489.000	Fiserv 3,50 % 01.07.2029	459.897	0,15
USD	508.000	Fiserv 5,45 % 02.03.2028	523.228	0,18
USD	471.195	Freddie Mac Pool 3,00 % 01.06.2052	417.674	0,14
USD	2.943.889	Freddie Mac Pool 4,50 % 01.05.2053	2.889.795	0,97
USD	1.647.000	Gartner 3,75 % 01.10.2030	1.468.821	0,49
USD	2.915.000	GE Healthcare Technologies 5,55 % 15.11.2024	2.917.641	0,98
USD	1.093.000	GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15.01.2031	1.156.078	0,39
USD	460.000	HCA 3,625 % 15.03.2032	411.456	0,14
USD	960.000	HCA 4,125 % 15.06.2029	916.783	0,31
USD	1.505.000	HCA 5,25 % 15.06.2026	1.510.429	0,51
USD	1.467.000	HCA 5,375 % 01.02.2025	1.465.144	0,49
USD	428.000	HCA 5,875 % 01.02.2029	441.755	0,15
EUR	100.000	IQVIA 2,25 % 15.01.2028	104.333	0,04
USD	980.000	IQVIA 5,00 % 15.05.2027	962.740	0,32
USD	312.000	Iron Mountain 4,875 % 15.09.2027	304.660	0,10
USD	409.000	Iron Mountain 7,00 % 15.02.2029	421.176	0,14
USD	76.000	Keurig Dr Pepper 3,20 % 01.05.2030	69.937	0,02
USD	733.000	Keurig Dr Pepper 3,40 % 15.11.2025	712.294	0,24
USD	133.000	Kimberly-Clark 3,10 % 26.03.2030	124.209	0,04
USD	1.194.000	Levi Strauss 3,50 % 01.03.2020	1.043.096	0,35
USD	2.279.000	Mars 3,20 % 01.04.2030	2.106.806	0,71
USD	997.000	Match 4,125 % 01.08.2030	905.706	0,30
USD	2.750.000	Microsoft 2,525 % 01.06.2050	1.888.674	0,63
USD	1.700.000	Microsoft 3,45 % 08.08.2036	1.567.237	0,52
USD	500.000	MSCI 3,625 % 01.09.2030	452.853	0,15
USD	486.000	MSCI 4,00 % 15.11.2029	457.198	0,15
EUR	210.000	NASDAQ 4,50 % 15.02.2032	249.457	0,08
USD	240.000	NASDAQ 5,35 % 28.06.2028	246.816	0,08
USD	168.000	NASDAQ 5,55 % 15.02.2034	174.598	0,06
EUR	1.442.000	Netflix 3,625 % 15.06.2030	1.627.761	0,55
EUR	225.000	Netflix 3,875 % 15.11.2029	257.921	0,09
USD	222.000	Netflix 4,875 % 15.04.2028	224.467	0,08
USD	286.000	Netflix 4,875 % 15.06.2030	289.854	0,10
USD	1.400.000	Nike 3,375 % 27.03.2050	1.149.390	0,39
USD	1.000.000	Nvidia 0,584 % 14.06.2024	978.687	0,33
USD	233.000	Nvidia 3,20 % 16.09.2026	226.642	0,08
USD	553.000	Oracle 2,65 % 15.07.2026	524.160	0,18
USD	947.000	Oracle 2,95 % 01.04.2030	854.987	0,29
USD	653.000	Oracle 3,60 % 01.04.2050	485.913	0,16
USD	448.000	Oracle 4,90 % 06.02.2033	446.686	0,15
USD	592.000	Oracle 5,55 % 06.02.2053	594.576	0,20
USD	1.962.000	Oracle 5,80 % 10.11.2025	1.992.137	0,67
USD	1.235.000	Organon 4,125 % 30.04.2028	1.135.978	0,38
USD	522.000	PepsiCo 2,625 % 29.07.2029	481.138	0,16
USD	1.233.000	Salesforce 3,70 % 11.04.2028	1.208.113	0,40
USD	2.056.000	Service International 3,375 % 15.08.2030	1.804.389	0,60
USD	1.090.000	Service International 4,00 % 15.05.2031	977.240	0,33
USD	1.364.000	Service International 4,625 % 15.12.2027	1.320.741	0,44



# Strategic Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>				
USD	340.000	Service International 5,125 % 01.06.2029	334.050	0,11
USD	1.110.000	T-Mobile USA 2,25 % 15.02.2026	1.052.315	0,35
USD	304.000	T-Mobile USA 2,625 % 15.02.2029	273.868	0,09
USD	1.450.000	T-Mobile USA 3,50 % 15.04.2025	1.419.643	0,48
USD	1.541.000	T-Mobile USA 3,875 % 15.04.2030	1.461.543	0,49
USD	660.000	T-Mobile USA 4,75 % 01.02.2028	657.952	0,22
USD	2.100.200	US Treasury 2,875 % 15.05.2052	1.679.258	0,56
AUD	550.000	Verizon Communications 2,35 % 23.03.2028	336.807	0,11
AUD	1.010.000	Verizon Communications 4,50 % 17.08.2027	681.223	0,23
USD	880.000	VMware 1,00 % 15.08.2024	854.946	0,29
USD	1.463.000	VMware 3,90 % 21.08.2027	1.415.902	0,47
USD	756.000	VMware 4,50 % 15.05.2025	748.785	0,25
USD	1.586.000	VMware 4,70 % 15.05.2030	1.567.076	0,52
USD	723.000	Workday 3,80 % 01.04.2032	674.057	0,23
USD	702.000	Zoetis 3,90 % 20.08.2028	686.815	0,23
USD	2.042.000	Zoetis 5,40 % 14.11.2025	2.058.638	0,69
			86.151.685	28,85

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,52 %</b>				
USD	610.000	JPMorgan Chase 4,08 % 26.04.2026	600.266	0,20
GBP	700.000	Morgan Stanley 5,789 % 18.11.2033	950.127	0,32
			1.550.393	0,52

<b>Einlagezertifikate 0,51 %</b>				
<b>Kanada 0,51 %</b>				
GBP	1.200.000	Toronto-Dominion Bank 6,47 % 12.04.2024	1.532.689	0,51

**Wertpapieranlagen 285.546.437 95,63**

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

<b>Derivate 1,21 %*</b>			
<b>Futures 2,09 %</b>			
	591	CBT US 10 Year Note März 2024	1.641.947 0,55
	30	CBT US 10 Year Ultra März 2024	8.139 0,01
	674	CBT US 5 Year Note März 2024	1.677.102 0,56
	24	EUX Euro Bund März 2024	91.262 0,03
	254	ICF Long Gilt März 2024	2.333.476 0,78
	204	SFE Australia 10 Year Bond März 2024	476.534 0,16
			6.228.460 2,09

<b>Swaps 0,00 %</b>			
<b>Credit Default Swaps 0,00 %</b>			
	860.000	CDS 1,00 % 20.06.2028 Alstom - Receive - EUR	30.111 0,01
	1.800.000	CDS 1,00 % 20.06.2028 - Receive - EUR	40.673 0,01
	1.800.000	CDS 1,00 % 20.06.2028 - Receive - EUR	(44.878) (0,02)
			25.906 -

<b>Devisenterminkontrakte (1,52 %)</b>			
		Kauf 5.348 AUD: Verkauf 3.673 USD März 2024	(18) -
		Kauf 97.500 AUD: Verkauf 66.963 USD März 2024	(330) -
		Kauf 49.480 AUD: Verkauf 33.773 USD März 2024	42 -

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>			
		Kauf 140.200 AUD: Verkauf 95.104 USD März 2024	711 -
		Kauf 277.400 AUD:	2.564 -
		Verkauf 186.878 USD Februar 2024	
		Kauf 15.080 AUD:	256 -
		Verkauf 10.042 USD Februar 2024	
		Kauf 165.600 AUD:	2.910 -
		Verkauf 110.181 USD Februar 2024	
		Kauf 233.700 AUD:	4.429 -
		Verkauf 155.170 USD Februar 2024	
		Kauf 363.000 AUD:	8.037 -
		Verkauf 239.864 USD Februar 2024	
		Kauf 28.900 AUD:	722 -
		Verkauf 19.015 USD Februar 2024	
		Kauf 125.900 AUD:	3.304 -
		Verkauf 82.605 USD Januar 2024	
		Kauf 135.717 AUD: Verkauf 88.868 USD Januar 2024	3.740 -
		Kauf 416.300 AUD:	12.524 -
		Verkauf 271.541 USD Januar 2024	
		Kauf 468.900 AUD:	15.259 0,02
		Verkauf 304.699 USD Januar 2024	
		Kauf 2.642.284 AUD:	87.099 0,03
		Verkauf 1.715.883 USD Januar 2024	
		Kauf 277.400 AUD:	10.629 -
		Verkauf 178.657 USD Januar 2024	
		Kauf 133.600 AUD:	5.132 -
		Verkauf 86.031 USD Januar 2024	
		Kauf 152.100 AUD: Verkauf 97.047 USD Januar 2024	6.740 -
		Kauf 283.257 AUD:	12.552 -
		Verkauf 180.731 USD Januar 2024	
		Kauf 31.473 AUD: Verkauf 20.002 USD Januar 2024	1.474 -
		Kauf 123.700 AUD:	5.975 -
		Verkauf 78.433 USD Januar 2024	
		Kauf 4.345.311 CAD:	146.734 0,05
		Verkauf 3.140.388 USD Januar 2024	
		Kauf 4.784 EUR: Verkauf 5.312 USD Januar 2024	(16) -
		Kauf 341.432 EUR:	(1.141) -
		Verkauf 379.112 USD Januar 2024	
		Kauf 37.500 EUR: Verkauf 41.373 USD März 2024	289 -
		Kauf 30.496 EUR: Verkauf 33.425 USD März 2024	454 -
		Kauf 95.400 EUR:	652 -
		Verkauf 105.212 USD Februar 2024	
		Kauf 202.300 EUR:	1.444 -
		Verkauf 223.045 USD Februar 2024	
		Kauf 79.691 EUR: Verkauf 87.807 USD Februar 2024	625 -
		Kauf 106.900 EUR:	1.546 -
		Verkauf 117.079 USD Februar 2024	
		Kauf 339.741 EUR:	5.016 -
		Verkauf 371.990 USD Februar 2024	
		Kauf 69.600 EUR:	1.677 -
		Verkauf 75.557 USD Februar 2024	
		Kauf 203.700 EUR:	5.453 -
		Verkauf 220.589 USD Februar 2024	
		Kauf 64.737 EUR: Verkauf 70.649 USD Januar 2024	1.107 -
		Kauf 210.010 EUR:	3.804 -
		Verkauf 228.974 USD Januar 2024	
		Kauf 87.424 EUR: Verkauf 94.298 USD Januar 2024	2.604 -
		Kauf 63.300 EUR: Verkauf 68.211 USD Januar 2024	1.951 -
		Kauf 153.600 EUR:	5.182 -
		Verkauf 165.070 USD Januar 2024	



# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 69.776 EUR: Verkauf 74.513 USD Januar 2024	2.828	-
Kauf 63.000 EUR: Verkauf 67.166 USD Januar 2024	2.664	-
Kauf 17.849 EUR: Verkauf 19.005 USD Januar 2024	779	-
Kauf 66.992 EUR: Verkauf 71.243 USD Januar 2024	3.012	-
Kauf 392.946 EUR: Verkauf 417.881 USD Januar 2024	17.666	0,01
Kauf 110.587 EUR: Verkauf 117.504 USD Januar 2024	5.072	-
Kauf 3.878 EUR: Verkauf 4.118 USD Januar 2024	180	-
Kauf 75.478 EUR: Verkauf 79.872 USD Januar 2024	3.789	-
Kauf 124.500 GBP: Verkauf 159.297 USD März 2024	(690)	-
Kauf 127.000 GBP: Verkauf 162.257 USD März 2024	(465)	-
Kauf 195.600 GBP: Verkauf 247.934 USD März 2024	1.252	-
Kauf 267.257 GBP: Verkauf 338.401 USD März 2024	2.073	-
Kauf 182.900 GBP: Verkauf 231.394 USD März 2024	1.612	-
Kauf 340.400 GBP: Verkauf 434.620 USD Februar 2024	(1.016)	-
Kauf 4.531.143 GBP: Verkauf 5.785.322 USD Februar 2024	(13.528)	-
Kauf 146.600 GBP: Verkauf 186.287 USD Februar 2024	453	-
Kauf 143.550 GBP: Verkauf 182.398 USD Februar 2024	457	-
Kauf 220.000 GBP: Verkauf 279.228 USD Februar 2024	1.009	-
Kauf 197.400 GBP: Verkauf 250.069 USD Februar 2024	1.380	-
Kauf 46.253 GBP: Verkauf 58.378 USD Februar 2024	539	-
Kauf 502.904 GBP: Verkauf 633.794 USD Februar 2024	6.807	-
Kauf 146.733 GBP: Verkauf 184.632 USD Februar 2024	2.278	-
Kauf 408.818 GBP: Verkauf 513.147 USD Februar 2024	7.607	-
Kauf 307.402 GBP: Verkauf 385.289 USD Februar 2024	6.281	-
Kauf 40.523 GBP: Verkauf 50.836 USD Januar 2024	774	-
Kauf 52.600 GBP: Verkauf 65.584 USD Januar 2024	1.408	-
Kauf 459.859 GBP: Verkauf 572.593 USD Januar 2024	13.092	-
Kauf 439.146 GBP: Verkauf 546.661 USD Januar 2024	12.643	-
Kauf 289.921 GBP: Verkauf 360.713 USD Januar 2024	8.535	-
Kauf 240.300 GBP: Verkauf 297.961 USD Januar 2024	8.089	-
Kauf 245.800 GBP: Verkauf 304.339 USD Januar 2024	8.716	-
Kauf 227.900 GBP: Verkauf 280.223 USD Januar 2024	10.035	-
Kauf 26.775 GBP: Verkauf 32.919 USD Januar 2024	1.182	-
Kauf 61.500 GBP: Verkauf 75.147 USD Januar 2024	3.181	-
Kauf 379.335 GBP: Verkauf 462.364 USD Januar 2024	20.764	0,01
Kauf 71.600 GBP: Verkauf 87.224 USD Januar 2024	3.967	-
Kauf 166.254 GBP: Verkauf 202.256 USD Januar 2024	9.488	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 364.451 GBP: Verkauf 442.964 USD Januar 2024	21.207	0,01
Kauf 3.128.465 GBP: Verkauf 3.802.414 USD Januar 2024	182.055	0,06
Kauf 133.200 GBP: Verkauf 161.608 USD Januar 2024	8.038	-
Kauf 52.500 NZD: Verkauf 31.486 USD Januar 2024	1.767	-
Kauf 67.500 NZD: Verkauf 39.393 USD Januar 2024	3.361	-
Kauf 3.580 USD: Verkauf 5.271 AUD März 2024	(22)	-
Kauf 474.093 USD: Verkauf 702.802 AUD März 2024	(6.211)	-
Kauf 1.813.894 USD: Verkauf 2.695.356 AUD Februar 2024	(26.822)	(0,01)
Kauf 40.076 USD: Verkauf 60.425 AUD Februar 2024	(1.190)	-
Kauf 193.152 USD: Verkauf 291.900 AUD Februar 2024	(6.193)	-
Kauf 1.262 USD: Verkauf 1.911 AUD Februar 2024	(43)	-
Kauf 9.252.972 USD: Verkauf 14.053.767 AUD Februar 2024	(344.646)	(0,11)
Kauf 211.369 USD: Verkauf 325.500 AUD Januar 2024	(10.738)	-
Kauf 224.151 USD: Verkauf 351.300 AUD Januar 2024	(15.561)	-
Kauf 125.091 USD: Verkauf 196.378 AUD Januar 2024	(8.909)	-
Kauf 290.628 USD: Verkauf 458.200 AUD Januar 2024	(22.028)	(0,01)
Kauf 9.360.180 USD: Verkauf 14.805.877 AUD Januar 2024	(742.720)	(0,25)
Kauf 740.478 USD: Verkauf 988.636 CAD März 2024	(7.915)	-
Kauf 724.483 USD: Verkauf 988.636 CAD Februar 2024	(23.658)	(0,01)
Kauf 3.890.455 USD: Verkauf 5.333.947 CAD Januar 2024	(144.547)	(0,05)
Kauf 1.032 USD: Verkauf 930 EUR Januar 2024	3	-
Kauf 33.363 USD: Verkauf 30.047 EUR Januar 2024	101	-
Kauf 53.386 USD: Verkauf 48.080 EUR Januar 2024	161	-
Kauf 6.920 USD: Verkauf 6.260 EUR März 2024	(35)	-
Kauf 19.983.063 USD: Verkauf 18.231.308 EUR März 2024	(271.353)	(0,09)
Kauf 156.201 USD: Verkauf 142.299 EUR Februar 2024	(1.706)	-
Kauf 4.799.134 USD: Verkauf 4.378.249 EUR Februar 2024	(59.337)	(0,02)
Kauf 12.344 USD: Verkauf 11.274 EUR Februar 2024	(167)	-
Kauf 5.065.332 USD: Verkauf 4.677.700 EUR Februar 2024	(125.436)	(0,04)
Kauf 10.229 USD: Verkauf 9.453 EUR Februar 2024	(261)	-
Kauf 1.551.641 USD: Verkauf 1.434.594 EUR Februar 2024	(40.305)	(0,01)
Kauf 8.166 USD: Verkauf 7.490 EUR Januar 2024	(136)	-
Kauf 1.412.835 USD: Verkauf 1.298.394 EUR Januar 2024	(26.323)	(0,01)
Kauf 19.442 USD: Verkauf 17.878 EUR Januar 2024	(375)	-
Kauf 142.579 USD: Verkauf 132.907 EUR Januar 2024	(4.737)	-
Kauf 196.311 USD: Verkauf 183.036 EUR Januar 2024	(6.568)	-

# Strategic Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 16.687 USD: Verkauf 15.584 EUR Januar 2024	(586)	-
Kauf 5.874 USD: Verkauf 5.522 EUR Januar 2024	(247)	-
Kauf 40.715 USD: Verkauf 38.453 EUR Januar 2024	(1.907)	-
Kauf 130.130 USD: Verkauf 122.900 EUR Januar 2024	(6.094)	-
Kauf 4.635.641 USD: Verkauf 4.378.249 EUR Januar 2024	(217.268)	(0,07)
Kauf 24.963 USD: Verkauf 23.591 EUR Januar 2024	(1.185)	-
Kauf 1.783.409 USD: Verkauf 1.392.160 GBP März 2024	9.859	-
Kauf 35.254.582 USD: Verkauf 27.774.580 GBP März 2024	(128.981)	(0,04)
Kauf 1.881.312 USD: Verkauf 1.484.851 GBP März 2024	(10.321)	-
Kauf 1.799.754 USD: Verkauf 1.423.286 GBP Februar 2024	(13.236)	-
Kauf 317.258 USD: Verkauf 251.000 GBP Februar 2024	(2.467)	-
Kauf 251.650 USD: Verkauf 199.400 GBP Februar 2024	(2.347)	-
Kauf 230.217 USD: Verkauf 182.500 GBP Februar 2024	(2.253)	-
Kauf 1.449.392 USD: Verkauf 1.150.245 GBP Februar 2024	(15.797)	-
Kauf 210.663 USD: Verkauf 167.600 GBP Februar 2024	(2.827)	-
Kauf 194.629 USD: Verkauf 155.000 GBP Februar 2024	(2.811)	-
Kauf 219.063 USD: Verkauf 174.600 GBP Februar 2024	(3.343)	-
Kauf 34.797.034 USD: Verkauf 27.774.580 GBP Februar 2024	(582.378)	(0,20)
Kauf 2.276.925 USD: Verkauf 1.825.755 GBP Januar 2024	(48.390)	(0,02)
Kauf 233.203 USD: Verkauf 189.513 GBP Januar 2024	(8.164)	-
Kauf 163.067 USD: Verkauf 133.000 GBP Januar 2024	(6.324)	-
Kauf 72.358 USD: Verkauf 59.300 GBP Januar 2024	(3.167)	-
Kauf 1.390.653 USD: Verkauf 1.139.875 GBP Januar 2024	(61.112)	(0,02)
Kauf 96.407 USD: Verkauf 79.300 GBP Januar 2024	(4.591)	-
Kauf 392.081 USD: Verkauf 322.600 GBP Januar 2024	(18.789)	(0,01)
Kauf 3.046.439 USD: Verkauf 2.506.712 GBP Januar 2024	(146.154)	(0,05)
Kauf 77.713 USD: Verkauf 64.000 GBP Januar 2024	(3.798)	-
Kauf 142.980 USD: Verkauf 117.800 GBP Januar 2024	(7.052)	-
Kauf 34.907.411 USD: Verkauf 28.784.173 GBP Januar 2024	(1.752.629)	(0,59)
Kauf 2.189.374 USD: Verkauf 3.506.192 NZD März 2024	(31.531)	(0,01)
Kauf 2.076.244 USD: Verkauf 3.428.521 NZD Februar 2024	(95.449)	(0,03)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 1.721.828 USD: Verkauf 2.881.928 NZD Januar 2024	(103.549)	(0,03)
Kauf 1.027.593 USD: Verkauf 1.765.464 NZD Januar 2024	(90.630)	(0,03)
	(4.531.722)	(1,52)
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,64 %</b>		
Kauf 261.374 CHF: Verkauf 304.254 USD Januar 2024	8.248	-
Kauf 24.489.711 CHF: Verkauf 28.304.609 USD Januar 2024	975.568	0,33
Kauf 12.372.089 EUR: Verkauf 13.521.656 USD Januar 2024	184.472	0,06
Kauf 2.645.573 EUR: Verkauf 2.891.390 USD Januar 2024	39.446	0,01
Kauf 1.311.964 EUR: Verkauf 1.433.866 USD Januar 2024	19.562	0,01
Kauf 34.753.284 EUR: Verkauf 37.982.427 USD Januar 2024	518.184	0,17
Kauf 1.686.438 EUR: Verkauf 1.843.136 USD Januar 2024	25.145	0,01
Kauf 802.565 EUR: Verkauf 877.136 USD Januar 2024	11.967	0,01
Kauf 1.024.003 EUR: Verkauf 1.119.150 USD Januar 2024	15.268	0,01
Kauf 67.824 EUR: Verkauf 74.214 USD Januar 2024	924	-
Kauf 78.159 EUR: Verkauf 85.522 USD Januar 2024	1.064	-
Kauf 21.000 EUR: Verkauf 22.978 USD Januar 2024	286	-
Kauf 18.538 EUR: Verkauf 20.341 USD Januar 2024	196	-
Kauf 29.527 EUR: Verkauf 32.399 USD Januar 2024	312	-
Kauf 9.449 EUR: Verkauf 10.369 USD Januar 2024	100	-
Kauf 14.421 EUR: Verkauf 15.824 USD Januar 2024	152	-
Kauf 136.044 EUR: Verkauf 149.275 USD Januar 2024	1.437	-
Kauf 11.193 EUR: Verkauf 12.282 USD Januar 2024	118	-
Kauf 383.487 EUR: Verkauf 420.786 USD Januar 2024	4.051	-
Kauf 7.750 EUR: Verkauf 8.507 USD Januar 2024	79	-
Kauf 43.000 EUR: Verkauf 47.266 USD Januar 2024	371	-
Kauf 20.621 EUR: Verkauf 22.667 USD Januar 2024	178	-
Kauf 18.275 EUR: Verkauf 20.109 USD Januar 2024	137	-
Kauf 48.080 EUR: Verkauf 53.415 USD Januar 2024	(150)	-
Kauf 30.047 EUR: Verkauf 33.384 USD Januar 2024	(97)	-
Kauf 930 EUR: Verkauf 1.033 USD Januar 2024	(3)	-
Kauf 230.313 GBP: Verkauf 291.257 USD Januar 2024	2.053	-
Kauf 911.665 GBP: Verkauf 1.152.903 USD Januar 2024	8.126	-
Kauf 454.750 GBP: Verkauf 575.083 USD Januar 2024	4.054	-
Kauf 9.761.710 GBP: Verkauf 12.344.785 USD Januar 2024	87.014	0,03
Kauf 2.592 GBP: Verkauf 3.286 USD Januar 2024	15	-
Kauf 5.105 GBP: Verkauf 6.472 USD Januar 2024	30	-

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 10.305 GBP: Verkauf 13.064 USD Januar 2024	60	-
Kauf 109.333 GBP: Verkauf 138.600 USD Januar 2024	639	-
Kauf 1.769 GBP: Verkauf 2.243 USD Januar 2024	10	-
Kauf 2.622 GBP: Verkauf 3.342 USD Januar 2024	(3)	-
Kauf 379.316 USD: Verkauf 341.432 EUR Januar 2024	1.069	-
Kauf 5.315 USD: Verkauf 4.784 EUR Januar 2024	15	-
Kauf 661 USD: Verkauf 522 GBP Januar 2024	(3)	-
Kauf 131 USD: Verkauf 102 GBP Januar 2024	-	-
	1.910.094	0,64
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>289.179.175</b>	<b>96,84</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>9.439.265</b>	<b>3,16</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>298.618.440</b>	<b>100,00</b>

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

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Citi, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe/ Laufzeiten USD
<b>Australien</b>		
Australien (Commonwealth) 1,25 % 21.05.2032	-	8.023.780
Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.11.2032	-	6.407.025
Australien (Commonwealth) 4,50 % 21.04.2033	12.303.546	-
<b>Kanada</b>		
Kanada (Regierung) 1,00 % 01.09.2026	-	5.836.165
Kanada (Regierung) 1,25 % 01.06.2030	-	4.903.866
<b>Deutschland</b>		
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 09.10.2026	5.061.038	-
Deutschland (Bundesrepublik) 2,30 % 15.02.2033	9.108.298	-
Deutschland (Bundesrepublik) 2,60 % 15.08.2033	4.727.866	-
<b>Schweiz</b>		
Schweiz (Regierung) 0,50 % 27.06.2032	-	5.512.008
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
UK Treasury 0,00 % 15.01.2024	6.869.235	6.594.094
UK Treasury 1,25 % 22.07.2027	-	11.461.486
UK Treasury 2,75 % 07.09.2024	13.249.196	-
UK Treasury 3,25 % 31.01.2033	10.239.423	-
UK Treasury 3,50 % 22.10.2025	17.458.623	-
<b>USA</b>		
Freddie Mac Pool 2,50 % 01.03.2052	4.942.899	-
Alphabet 1,998 % 15.08.2026	-	6.480.913
US Treasury 1,25 % 31.03.2028	-	4.850.191
US Treasury 2,875 % 15.05.2032	6.997.870	10.320.281

# Total Return Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Helen Anthony, John Pattullo und Jenna Barnard

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 4,33 % (netto) bzw. 4,75 % (brutto), während die Euro Short Term Rate (€STR) eine Rendite von 1,93 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in Euro bei 3,21 % lag.

Die Renditen globaler Staatsanleihen stiegen in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums im Allgemeinen an (die Kurse sanken, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt), was auf die zunehmende Erwartung zurückzuführen war, dass die Zinssätze über einen längeren Zeitraum hinweg erhöht bleiben würden. US-Staatsanleihen entwickelten sich besonders schwach, wobei die Rendite zehnjähriger Titel mit 4,57 % zeitweise ein 16-Jahreshoch erreichte. In Europa führten schwache makroökonomische Daten und eine anhaltend hohe Inflation zu Sorgen über das Wirtschaftswachstum und Unsicherheit über den Zinserhöhungspfad der EZB. In den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums setzten Staatsanleihen zu einer Rally an, da die Anleger von der nachlassenden Inflation und der zunehmenden Überzeugung, dass die Zinsen ihren Höchststand erreicht hätten, ermutigt wurden. Der gegen Ende des Berichtszeitraums zunehmende Optimismus der Anleger in Bezug auf künftige Zinssenkungen und die Aussichten für das Wirtschaftswachstum trug dazu bei, dass Unternehmensanleihen besser abschnitten als Staatsanleihen.

Die US-Notenbank (Fed) hob die Zinsen im Juli einmal an, und obwohl sie über weite Strecken des Berichtszeitraums – in erster Linie aufgrund der Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft – einen eher restriktiven Ton anschlug, deutete sie im Dezember an, dass sie die Kreditbedingungen im Jahr 2024 lockern könnte. Die EZB hob ihren Einlagenzins im September auf ein Allzeithoch von 4,0 % an und beließ ihn anschließend unverändert. Die Bank of England (BoE) erhöhte ihren Leitzins nur einmal im August um 25 Bp auf ein 15-Jahreshoch von 5,25 %. Die BoE warnte weiterhin davor, dass die Geldpolitik über einen längeren Zeitraum straff bleiben könnte, obwohl die Anleger darauf spekulierten, dass dies angesichts des nachlassenden Preisdrucks weniger wahrscheinlich sei. Die jährliche Verbraucherpreis-inflation im Vereinigten Königreich erreichte im November mit 3,9 % den niedrigsten Stand seit mehr als zwei Jahren, nachdem sie im Juli noch bei 6,8 % gelegen hatte. Die britische Wirtschaft schrumpfte im dritten Quartal um 0,1 % nach einem Nullwachstum im Vorquartal, was die Angst vor einer möglichen Rezession verstärkte.

Über den gesamten Berichtszeitraum sank die Rendite zehnjähriger britischer Staatsanleihen um 85 Bp auf 3,54 %. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen ging um 37 Bp auf 2,02 % zurück, während die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen um 4 Bp auf 3,88 % stieg. Im Kreditsegment verengten sich die Spreads von Hochzins- und Schwellenländeranleihen stärker als die von Investment-Grade-Anleihen.

In Erwartung sinkender Renditen bei Staatsanleihen wurde der Fonds mit einer höheren Duration (höhere Zinssensitivität) am oberen Ende der zulässigen Bandbreite positioniert. Diese Positionierung wirkte sich im Berichtszeitraum insgesamt positiv auf die Wertentwicklung aus, wengleich die Gewinne hauptsächlich in den letzten beiden Monaten erzielt wurden, als die Renditen von Staatsanleihen im Oktober ihren Höchststand erreichten und anschließend zu einer Rally ansetzten. Die größten Beiträge leisteten Positionen in den USA, Deutschland, dem Vereinigten Königreich und Australien. Im September verlagerten wir einen Teil der Duration von den USA nach Deutschland, da das Wachstum in den beiden Regionen sehr unterschiedlich ist.

Die Positionen des Fonds in Investment-Grade-Anleihen verstärkten die Wertentwicklung ebenfalls, obwohl sie überwiegend im vorderen und mittleren Bereich der Zinsstrukturkurve positioniert waren (und der Beitrag der Duration daher geringer war als in anderen Phasen des Zyklus). Auf Pfund Sterling lautende Staatsanleihen und Unternehmensanleihen entwickelten sich besser als Titel aus anderen Industrieländern. Das Engagement des Fonds in variabel verzinslichen ABS und MBS leistete aufgrund des „Carry“ einen kleinen positiven Beitrag. Wir stockten unsere Positionen in Anleihen höherer Qualität, einschließlich Agency-Hypotheken, weiter auf, da diese im Vergleich zu Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating relativ günstig bewertet sind, das Rezessionsrisiko nach wie vor hoch ist und wir davon ausgehen, dass sich Anlageklassen, die stärker mit dem Zinszyklus korrelieren, besser entwickeln werden.

Die Verengung der Kreditspreads setzte sich im Berichtszeitraum fort. Der Fonds profitierte nicht von der Outperformance der Rentenmarktsegmente mit höherem Beta, wie z. B. hochverzinsliche Unternehmensanleihen und Schwellenländer, da die Allokation in diesen Bereichen gering war.

Auslöser für die jüngste Rally bei Anleihen war die zunehmende Erkenntnis, dass die Endzinsen aufgrund der anhaltend starken Fortschritte bei der Rückführung der Kerninflation bereits vor Monaten erreicht worden waren. Für die Politik der Zentralbanken ist dies ein Wendepunkt, da die nächsten Schritte wahrscheinlich Zinssenkungen sein werden und sich die Frage stellt, wann und wie oft damit zu rechnen ist. Wir sind der Ansicht, dass die Fed und die EZB die Zinsen bereits im März senken könnten. Wir gehen davon aus, dass dieses Umfeld Staatsanleihen begünstigen wird, die bisher hinter den historischen Renditerückgängen zurückgeblieben sind, da die Zentralbanken begonnen haben, ihre Geldpolitik zu lockern. Die Kreditspreads von Unternehmen sind gesunken und scheinen ein optimistischeres Ergebnis für das Jahr 2024 einzupreisen. Ein Beschäftigungsrückgang ist in der Regel der Auslöser für ein risikoärmeres Umfeld und eine Neubewertung von Kreditwerten/Aktien. In unserem Basisszenario gehen wir nach wie vor davon aus, dass das Jahr 2024 die Gelegenheit bieten wird, breitere Spreads bei Unternehmensanleihen zu erzielen, so dass wir uns in Geduld üben müssen.

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

# Total Return Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Total Return Bond Fund	H2 EUR (netto)*	2,45**	3,82**	3,32**	(10,40)	(3,15)	4,33
€STR		(0,36)	(0,50)***	(0,57)	(0,58)	1,63	1,93
Total Return Bond Fund	H2 EUR (brutto)*	3,26**	4,65**	4,16**	(9,68)***	(2,37)	4,75
€STR + 2,5 %		2,13	1,99***	1,92	1,90	4,17	3,21

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

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

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

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

# Total Return Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	314.995.222
Bankguthaben	12	37.587.897
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	2.619.922
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		159.778
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	3.001.629
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	5.039.875
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	526.731
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		363.931.054
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	749.744
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		163.746
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		3.351
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	3.170.121
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	831.539
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		4.038
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		4.922.539

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 359.008.515**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	6.125.585
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	65.465
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	674.234
Summe Erträge		6.865.284
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	18.127
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	38.067
Depotbankgebühren	6	12.163
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	3.409
Verwahrstellengebühren	6	10.905
Derivativer Aufwand	3	253.260
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	17.864
Sonstige Aufwendungen	6	68.841
Summe Aufwendungen		422.636
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		6.442.648
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(1.450.860)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(2.570.827)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(31.974)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.829.403)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		41.009
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(5.842.055)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	7.982.957
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	4.157.512
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	22.809
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	1.514.771
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(2.337)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		13.675.712
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>14.276.305</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Total Return Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	347.228.954	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	102.253
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	6.442.648	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.571.045)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(5.842.055)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (18.908)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	13.675.712	Dividendenausschüttungen	11 (9.044)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>359.008.515</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 EUR	A2 HUSD	A3q EUR	H2 EUR	I2 EUR	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	14.778,62	10.620,89	7.156,80	547,85	34.599,82	1.188,88
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2,46	-	224,51	397,23	483,24	36,10
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(9.821,93)	(5.912,39)	(1.444,91)	(0,14)	(8.880,68)	(36,10)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.959,15</b>	<b>4.708,50</b>	<b>5.936,40</b>	<b>944,94</b>	<b>26.202,38</b>	<b>1.188,88</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>105,79</b>	<b>124,78</b>	<b>72,64</b>	<b>102,07</b>	<b>97,44</b>	<b>92,86</b>
	<b>Z2 HGBP</b>					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.317.812,85					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-					
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.317.812,85</b>					
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>133,03</b>					

# Total Return Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
EUR 316.914.134	EUR 347.228.954	EUR 359.008.515	A2 EUR	105,27	101,58	105,79
USD 329.640.772	USD 376.863.556	USD 397.667.629	A2 HUSD	119,86	118,73	124,78
			A3q EUR	76,22	71,09	72,64
			F2 HUSD	105,34	n. z.	n. z.
			H2 EUR	101,01	97,83	102,07
			H3q EUR	84,37	n. z.	n. z.
			I2 EUR	96,36	93,36	97,44
			X2 EUR	93,24	89,43	92,86
			Z2 HGBP	127,40	126,13	133,03

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 EUR	1,18%	1,16%	1,17%
A2 HUSD	1,18%	1,17%	1,17%
A3q EUR	1,18%	1,17%	1,17%
F2 HUSD	0,80%	n. z.	n. z.
H2 EUR	0,80%	0,79%	0,80%
H3q EUR	0,80%	n. z.	n. z.
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,77%	1,76%	1,77%
Z2 HGBP	0,09%	0,08%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Okt. 23	18. Jan. 24
A3q EUR	0,678768	0,680162



# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

Anleihen 86,66 %		
Australien 3,63 %		
Asset Backed 2,47 %		

AUD	1.526.008	Firstmac Mortgage Funding Trust No. 4 Series 2-2019 FRN 17.11.2050	937.522	0,26
GBP	855.514	Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036	928.670	0,26
AUD	2.000.000	Latitude Australia Credit Card Master Trust Series 2019-1 FRN 22.09.2033	1.220.137	0,34
AUD	1.034.148	Liberty Series 2023-1 Auto FRN 25.03.2031	636.511	0,18
AUD	1.535.241	Metro Finance 2023-1 Trust FRN 18.02.2029	946.067	0,26
AUD	919.459	Metro Finance 2023-2 Trust FRN 17.09.2029	564.717	0,16
AUD	1.637.593	Panorama Auto Trust 2023-1 FRN 15.05.2031	1.009.355	0,28
AUD	827.102	Pepper SPARKZ Trust No.6 A1A FRN 16.03.2032	509.771	0,14
AUD	500.000	Pepper SPARKZ Trust No.6 B FRN 16.03.2032	312.072	0,09
AUD	450.607	Plenti PL-Green ABS Trust 2023-1 FRN 11.01.2034	276.648	0,08
AUD	547.842	Plenti PL-Green ABS Trust 2023-1 FRN 12.06.2031	337.049	0,09
AUD	1.940.262	Private Driver Australia 2023-1 FRN 21.02.2032	1.193.007	0,33
			8.871.526	2,47

Festverzinsliche Anleihen 0,31 %				
USD	1.200.000	National Australia Bank 2,99 % 21.05.2031	909.366	0,26
EUR	180.000	NBN 4,125 % 15.03.2029	187.914	0,05
			1.097.280	0,31

Zinsvariable Anleihe 0,85 %				
AUD	1.590.000	Panorama Auto Trust 2023-3 FRN 15.01.2032	976.691	0,27
AUD	3.400.000	PUMA Series 2023-1 FRN 22.03.2055	2.087.411	0,58
			3.064.102	0,85

Österreich 0,36 %				
Asset Backed 0,36 %				
EUR	1.300.000	FACT Master FRN 20.07.2028 1 B	1.295.236	0,36

Belgien 0,75 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,36 %				
USD	800.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide 5,55 % 23.01.2049	781.958	0,22
EUR	500.000	FLUVIUS System Operator CVBA 3,875 % 09.05.2033	518.390	0,14
			1.300.348	0,36

Variabel verzinsliche Anleihen 0,39 %				
GBP	1.200.000	KBC 5,50 % 20.09.2028	1.407.428	0,39

Kanada 0,92 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,60 %				
USD	700.000	Garda World Security 7,75 % 15.02.2028	652.299	0,18
GBP	960.000	Royal Bank of Canada 1,375 % 09.12.2024	1.065.003	0,30
USD	500.000	TransCanada PipeLines 5,10 % 15.03.2049	435.137	0,12
			2.152.439	0,60

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

Zinsvariable Anleihe 0,32 %				
GBP	1.000.000	Bank of Nova Scotia FRN 26.01.2026	1.160.746	0,32

China 0,04 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,04 %				
EUR	150.000	TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029	137.930	0,04

Tschechische Republik 0,15 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,15 %				
EUR	500.000	Allwyn Entertainment Financing UK 7,25 % 30.04.2030	527.500	0,15

Dänemark 0,21 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,21 %				
EUR	770.000	Orsted 3,25 % 13.09.2031	765.253	0,21

Eurozone 4,91 %				
Asset Backed 4,91 %				
EUR	1.615.000	Ares European CLO XI 11X FRN 15.04.2032	1.560.427	0,43
EUR	1.164.000	Avoca CLO XII FRN 15.04.2034	1.134.891	0,32
EUR	1.750.000	Bilbao III FRN 17.08.2034 3X BR	1.676.786	0,47
EUR	1.800.000	BNPP AM Euro CLO 2018 FRN 15.04.2031	1.713.494	0,48
EUR	1.567.879	BNPP IP Euro CLO 2015-1 FRN 15.10.2030	1.546.904	0,43
EUR	1.639.034	Carlyle Global Market Strategies FRN 15.07.2030	1.625.001	0,45
EUR	1.800.000	CVC Cordatus Loan Fund VIII FRN 15.07.2034 8X	1.718.519	0,48
EUR	1.577.140	Harvest FRN 18.11.2030 12X AR	1.564.862	0,44
EUR	1.419.708	Last Mile Securities FRN 17.08.2031 1X A1	1.389.042	0,39
EUR	429.912	Last Mile Securities FRN 17.08.2031 1X C	412.350	0,11
EUR	1.410.000	Sound Point Euro CLO I Funding DAC 1X FRN 25.05.2034	1.344.035	0,37
EUR	1.971.606	Tikehau CLO III DAC A FRN 01.12.2030	1.949.026	0,54
			17.635.337	4,91

Finnland 0,12 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,12 %				
EUR	420.000	Fortum 4,00 % 26.05.2028	431.242	0,12

Frankreich 3,09 %				
Asset Backed 0,42 %				
EUR	306.998	FCT Noria 2021-1 C FRN 25.10.2049	303.246	0,09
EUR	1.200.000	Purple Master Credit Cards FRN 25.07.2036	1.200.556	0,33
			1.503.802	0,42

Festverzinsliche Anleihen 2,02 %				
EUR	600.000	Banijay Entertainment 7,00 % 01.05.2029	635.241	0,18
EUR	500.000	Chrome Bidco 3,50 % 31.05.2028	420.165	0,12
EUR	600.000	Crédit Agricole 1,125 % 24.02.2029	547.421	0,15
EUR	400.000	Edenred 3,625 % 13.06.2031	408.268	0,11
EUR	400.000	Engie 3,875 % 06.12.2033	414.370	0,11
EUR	190.000	Faurecia 2,75 % 15.02.2027	182.228	0,05
EUR	100.000	Faurecia 3,75 % 15.06.2028	98.221	0,03
EUR	100.000	Iliad 5,375 % 15.02.2029	102.873	0,03
EUR	400.000	Iliad 5,625 % 15.02.2030	414.905	0,11
EUR	430.000	IPD 8,00 % 15.06.2028	460.270	0,13

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>		
EUR 700.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton 3,50 % 07.09.2033	725.636 0,20
EUR 100.000	Midco GB 7,75 % 01.11.2027	99.231 0,03
EUR 230.000	Paprec Holding 6,50 % 17.11.2027	246.356 0,07
EUR 600.000	Picard 3,875 % 01.07.2026	585.750 0,16
GBP 1.000.000	Société Générale 1,875 % 03.10.2024	1.121.454 0,31
EUR 400.000	Thales 4,125 % 18.10.2028	418.270 0,12
EUR 200.000	Vallourec 8,50 % 30.06.2026	201.634 0,06
EUR 200.000	Verallia 1,875 % 10.11.2031	176.434 0,05
		7.258.727 2,02
<b>Zinsvariable Anleihe 0,17 %</b>		
EUR 600.000	Burger King France FRN 01.11.2026	605.199 0,17
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 %</b>		
EUR 700.000	Crédit Agricole 4,25 % 11.07.2029	723.362 0,20
EUR 100.000	Électricité de France 5,00 % Perpetual	100.068 0,03
EUR 500.000	Société Générale 4,875 % 21.11.2031	524.217 0,15
EUR 400.000	Veolia Environnement 2,50 % Perpetual	358.943 0,10
		1.706.590 0,48
<b>Deutschland 5,96 %</b>		
<b>Asset Backed 1,06 %</b>		
EUR 800.000	Bavarian Sky SA - Compartment German Auto Leases 8 FRN 20.11.2031	801.054 0,22
EUR 900.000	Bumper DE1 2023-1 FRN 23.08.2032	901.463 0,25
EUR 1.226.660	PBD Germany Auto Lease Master - Compartment 2021-1 FRN 26.11.2030	1.228.910 0,34
EUR 300.000	Red & Black Auto Germany 10 UG FRN 15.09.2032	301.547 0,08
EUR 272.642	SC Germany Compartment Consumer 2020-1C FRN 14.11.2034	272.500 0,09
EUR 300.000	SC Germany Compartment Consumer 2023-1 FRN 15.09.2037	303.032 0,08
		3.808.506 1,06
<b>Festverzinsliche Anleihen 4,42 %</b>		
EUR 290.000	Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027	281.320 0,08
EUR 290.000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028	283.443 0,08
EUR 100.000	Cheplapharm Arzneimittel 7,50 % 15.05.2030	106.830 0,03
EUR 300.000	Deutsche Boerse 3,75 % 28.09.2029	312.437 0,09
EUR 400.000	Deutsche Boerse 3,875 % 28.09.2033	426.943 0,12
EUR 530.000	EnBW International Finance 4,30 % 23.05.2034	561.705 0,15
EUR 2.066.558	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.08.2052	1.104.900 0,31
EUR 7.711.690	Deutschland (Bundesrepublik) 1,30 % 15.10.2027	7.530.427 2,10
EUR 2.790.000	Deutschland (Bundesrepublik) 2,60 % 15.08.2033	2.932.671 0,81
EUR 500.000	Gruenthal 4,125 % 15.05.2028	496.113 0,14
EUR 350.000	HT Troplast GmbH 9,375 % 15.07.2028	356.762 0,10
EUR 100.000	IHO Verwaltungs 8,75 % 15.05.2028	109.188 0,03
EUR 260.000	RWE 4,125 % 13.02.2035	270.998 0,07
EUR 100.000	Sartorius Finance 4,375 % 14.09.2029	103.759 0,03
EUR 200.000	Sartorius Finance 4,5 % 14.09.2032	209.029 0,06

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>		
EUR 300.000	Siemens Financieringsmaatschappij 2,25 % 10.03.2025	296.208 0,08
EUR 200.000	ZF Finance 5,75 % 03.08.2026	206.960 0,06
USD 150.000	ZF North America Capital 6,875 % 14.04.2028	140.901 0,04
USD 150.000	ZF North America Capital 7,125 % 14.04.2030	144.521 0,04
		15.875.115 4,42
<b>Zinsvariable Anleihe 0,48 %</b>		
EUR 1.700.000	SC Germany SA Compartment Consumer 2023-1 FRN 15.09.2037	1.706.873 0,48
<b>Indien 0,14 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,14 %</b>		
USD 600.000	CA Magnum 5,375 % 31.10.2026	505.347 0,14
<b>Irland 0,98 %</b>		
<b>Asset Backed 0,34 %</b>		
EUR 706.659	Glenbeigh 2 FRN 24.03.2046 1X A	706.518 0,20
EUR 518.512	Primrose Residential FRN 24.03.2061 1 A	516.909 0,14
		1.223.427 0,34
<b>Zinsvariable Anleihe 0,64 %</b>		
EUR 1.100.000	Adagio FRN 15.09.2034	1.056.831 0,29
EUR 1.236.000	Finance Ireland Auto Receivables NO 1 DAC FRN 12.09.2033	1.239.370 0,35
		2.296.201 0,64
<b>Israel 0,03 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,03 %</b>		
EUR 100.000	Teva Pharmaceutical Finance II 7,875 % 15.09.2031	113.532 0,03
<b>Italien 0,83 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,80 %</b>		
EUR 1.440.000	Enel Finance International 3,875 % 09.03.2029	1.490.291 0,41
EUR 280.000	Fiber Bidco 11,00 % 25.10.2027	306.724 0,09
EUR 310.000	Leasys 4,625 % 16.02.2027	318.348 0,09
EUR 240.000	Lottomatica 9,75 % 30.09.2027	260.580 0,07
EUR 116.000	Nexi 1,625 % 30.04.2026	110.270 0,03
EUR 400.000	Telecom Italia 2,875 % 28.01.2026	388.086 0,11
		2.874.299 0,80
<b>Zinsvariable Anleihe 0,03 %</b>		
EUR 100.000	Lottomatica FRN 15.12.2030	101.025 0,03
<b>Luxemburg 0,21 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,13 %</b>		
EUR 340.000	Eurofins Scientific 4,75 % 06.09.2030	359.082 0,10
EUR 100.000	Matterhorn Telecom 3,125 % 15.09.2026	97.058 0,03
		456.140 0,13
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,08 %</b>		
EUR 300.000	SES 5,625 % Perpetual	300.557 0,08

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Niederlande 1,07 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,51 %</b>			
EUR	450.000 Arcadis 4,875 % 28.02.2028	466.557	0,13
GBP	300.000 GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15.01.2031	374.261	0,10
EUR	300.000 TenneT 4,75 % 28.10.2042	349.765	0,10
EUR	100.000 VZ Vendor Financing 2,875 % 15.01.2029	88.155	0,03
EUR	230.000 WP.AP Telecom III 5,50 % 15.01.2030	210.594	0,06
EUR	400.000 Ziggo 3,375 % 28.02.2030	338.661	0,09
		1.827.993	0,51
<b>Zinsvariable Anleihe 0,19 %</b>			
EUR	700.000 Bumper NL 2023-1 FRN 22.03.2035	700.742	0,19
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,37 %</b>			
EUR	400.000 ING 1,25 % 16.02.2027	380.767	0,11
USD	1.100.000 ING 4,252 % 28.03.2033	933.420	0,26
		1.314.187	0,37
<b>Norwegen 0,13 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,13 %</b>			
EUR	430.000 Var Energi 5,50 % 04.05.2029	461.196	0,13
<b>Portugal 0,06 %</b>			
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,06 %</b>			
EUR	200.000 EDP - Energias de Portugal 5,943 % 23.04.2083	207.926	0,06
<b>Spanien 1,31 %</b>			
<b>Asset Backed 0,38 %</b>			
EUR	100.000 Autonoria Spain 2023 FT FRN 30.09.2041	100.183	0,03
EUR	948.437 Miravet FRN 27.02.2065 1 A	941.502	0,26
EUR	235.275 Sabadell Consumo A FRN 24.06.2034	239.264	0,06
EUR	117.637 Sabadell Consumo B FRN 24.06.2034	119.578	0,03
		1.400.527	0,38
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,31 %</b>			
EUR	100.000 Cellnex Telecom 1,75 % 23.10.2030	87.866	0,03
EUR	310.000 Cirsas Finance International 10,375 % 30.11.2027	338.860	0,09
EUR	190.000 Cirsas Finance International 4,75 % 22.05.2025	190.318	0,05
EUR	500.000 Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	489.177	0,14
		1.106.221	0,31
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,62 %</b>			
EUR	200.000 Banco de Sabadell 2,625 % 24.03.2026	196.166	0,06
USD	1.000.000 Banco Santander 4,175 % 24.03.2028	868.550	0,24
EUR	300.000 Ibercaja Banco 3,75 % 15.06.2025	298.943	0,08
EUR	150.000 Repsol International Finance 3,75 % Perpetual	147.184	0,04
EUR	340.000 Repsol International Finance 4,247 % Perpetual	332.254	0,09
EUR	200.000 Telefonica Europe 2,88 % Perpetual	182.641	0,05
EUR	200.000 Telefonica Europe 6,135 % Perpetual	206.195	0,06
		2.231.933	0,62

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Schweden 0,23 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,23 %</b>			
EUR	290.000 Molnlycke 4,25 % 08.09.2028	298.058	0,08
EUR	400.000 Verisure 7,125 % 01.02.2028	422.210	0,12
EUR	100.000 Verisure 9,25 % 15.10.2027	107.706	0,03
		827.974	0,23
<b>Schweiz 1,53 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,85 %</b>			
EUR	700.000 ABB Finance 0,00 % 19.01.2030	590.277	0,17
EUR	200.000 Dufry One 3,375 % 15.04.2028	191.309	0,05
EUR	210.000 Lonza Finance International 1,625 % 21.04.2027	201.588	0,06
EUR	2.200.000 UBS 0,01 % 31.03.2026	2.050.753	0,57
		3.033.927	0,85
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,68 %</b>			
USD	1.830.000 UBS 4,49 % 05.08.2025	1.640.047	0,46
USD	200.000 UBS 9,25 % Perpetual	200.344	0,06
USD	200.000 UBS 9,25 % Perpetual	194.380	0,05
GBP	370.000 Zurich Finance 5,125 % 23.11.2052	410.749	0,11
		2.445.520	0,68
<b>Taiwan 0,17 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,17 %</b>			
USD	700.000 TSMC Arizona 3,875 % 22.04.2027	619.507	0,17
<b>Vereinigtes Königreich 21,14 %</b>			
<b>Asset Backed 3,05 %</b>			
GBP	844.684 Agora Sécurité FRN 17.08.2031 1X A	951.708	0,27
GBP	222.917 Agora Sécurité FRN 17.08.2031 1X B	248.036	0,07
GBP	590.000 Bavarian Sky UK 5 FRN 20.04.2031	679.951	0,19
GBP	920.000 Bowbell NO 3 FRN 16.07.2065	1.060.325	0,30
GBP	120.000 Dowson 2022-1 B FRN 20.01.2029	138.486	0,04
GBP	700.000 Holmes Master Issuer FRN 15.10.2072	806.942	0,22
GBP	379.475 Income Contingent Student Loans FRN 24.07.2058 2 A1	437.759	0,12
GBP	358.231 Mortgage Funding 2008-1 FRN 13.03.2046	412.386	0,11
GBP	1.000.000 Newday Funding Master - Series 2021-2X A1 FRN 15.07.2029	1.149.662	0,32
USD	1.128.065 Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12A A2C	989.580	0,28
USD	655.221 Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12X A2C	574.784	0,16
GBP	100.000 PCL Funding VI 1 B FRN 15.07.2026	115.594	0,03
GBP	260.000 PCL Funding VIII FRN 15.05.2028	299.754	0,08
EUR	582.246 RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS2X A2C	565.464	0,16
GBP	954.080 RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS3X A2A	1.052.924	0,29
GBP	883.928 RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS4X A3A	980.148	0,27
GBP	434.878 Together Asset Backed Securitisation 2021-1st1 A FRN 12.07.2063	497.858	0,14
		10.961.361	3,05

# Total Return Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen 14,68 %</b>		
GBP 360.000 Anglian Water Services 5,875 % 20.06.2031	437.960	0,12
GBP 600.000 Aster Treasury 5,412 % 20.12.2032	738.249	0,21
GBP 250.000 B&M European Value Retail 8,125 % 15.11.2030	307.038	0,09
EUR 570.000 British Telecommunications 4,25 % 06.01.2033	601.779	0,17
GBP 475.971 Broadgate Financing 5,098 % 05.04.2033	520.759	0,14
GBP 800.000 Church Commissioners for England 3,25 % 14.07.2032	859.829	0,24
GBP 460.000 Co-operative 5,125 % 17.05.2024	528.383	0,15
GBP 600.000 Deuce 5,50 % 15.06.2027	645.625	0,18
GBP 280.000 ENW Finance 4,893 % 24.11.2032	331.091	0,09
GBP 190.000 Iceland Bondco 10,875 % 15.12.2027	228.689	0,06
GBP 500.000 International Distributions Services 7,375 % 14.09.2030	609.660	0,17
GBP 1.050.000 Lloyds Bank 1,75 % 11.07.2024	1.183.891	0,33
EUR 390.000 LSEG Netherlands 4,231 % 29.09.2030	412.415	0,11
GBP 250.000 Maison Finco 6,00 % 31.10.2027	249.393	0,07
EUR 1.000.000 National Grid Electricity Transmission 0,823 % 07.07.2032	814.766	0,23
USD 2.010.000 Nationwide Building Society 1,00 % 28.08.2025	1.684.728	0,47
GBP 750.000 Nationwide Building Society 6,125 % 21.08.2028	921.469	0,26
EUR 300.000 Nomad Foods Bondco 2,50 % 24.06.2028	282.257	0,08
GBP 250.000 Northern Gas Networks Finance 6,125 % 02.06.2033	311.851	0,09
GBP 250.000 Northern Powergrid Yorkshire 5,625 % 14.11.2033	308.234	0,09
GBP 180.000 Pinnacle Bidco 10,00 % 11.10.2028	215.852	0,06
EUR 200.000 Pinnacle Bidco 8,25 % 11.10.2028	208.413	0,06
GBP 300.000 Places For People Treasury 6,25 % 06.12.2041	372.287	0,10
EUR 250.000 Reckitt Benckiser Treasury Services 3,875 % 14.09.2033	265.360	0,07
GBP 1.800.000 Sage 1,625 % 25.02.2031	1.699.861	0,47
GBP 1.100.000 Santander UK 3,625 % 14.01.2026	1.225.197	0,34
GBP 1.385.000 Santander UK 3,875 % 15.10.2029	1.541.037	0,43
GBP 100.000 Severn Trent Utilities Finance 2,625 % 22.02.2033	96.822	0,03
EUR 1.940.000 Sky 2,50 % 15.09.2026	1.913.873	0,53
GBP 179.000 SW Finance 7,375 % 12.12.2041	220.810	0,06
GBP 14.208.775 UK Treasury 0,25 % 31.07.2031	12.919.495	3,60
GBP 1.500.000 UK Treasury 0,50 % 31.01.2029	1.497.960	0,42
GBP 3.618.382 UK Treasury 1,25 % 22.07.2027	3.864.510	1,08
GBP 1.093.469 UK Treasury 1,25 % 31.07.2051	667.949	0,19
GBP 10.622.226 UK Treasury 3,25 % 31.01.2033	11.951.828	3,33
GBP 100.000 UK Treasury 4,50 % 07.12.2042	121.158	0,03
EUR 390.000 Unilever Finance Netherlands 3,50 % 23.02.2035	408.613	0,11
EUR 100.000 VMed O2 UK Financing I 3,25 % 31.01.2031	92.257	0,03
GBP 300.000 VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	306.779	0,08
GBP 410.000 Vodafone 5,125 % 02.12.2052	448.665	0,12
GBP 600.000 Whitbread 3,375 % 16.10.2025	668.481	0,19
	52.685.273	14,68
<b>Zinsvariable Anleihe 1,59 %</b>		
GBP 1.750.000 Clydesdale Bank FRN 22.03.2024	2.015.676	0,56
GBP 1.800.000 Driver UK Multi-Compartment FRN 25.04.2031	2.074.588	0,58

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Zinsvariable Anleihe (Fortsetzung)</b>		
GBP 900.000 Elvet Mortgages 2021-1 FRN 22.08.2065	1.037.818	0,29
GBP 544.614 Mitchells & Butlers Finance FRN 15.12.2028	579.636	0,16
	5.707.718	1,59
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,82 %</b>		
GBP 360.000 Barclays 7,09 % 06.11.2029	441.207	0,12
GBP 400.000 Direct Line Insurance 4,75 % Perpetual	360.469	0,10
GBP 360.000 HSBC 3,00 % 22.07.2028	385.989	0,11
GBP 450.000 HSBC 6,80 % 14.09.2031	558.684	0,16
USD 1.300.000 Lloyds Bank 3,511 % 18.03.2026	1.145.778	0,32
GBP 200.000 Lloyds Bank 8,50 % Perpetual	234.603	0,07
USD 1.740.000 NatWest 7,472 % 10.11.2026	1.626.079	0,45
GBP 1.480.000 Santander 7,098 % 16.11.2027	1.771.582	0,49
	6.524.391	1,82
<b>USA 39,77 %</b>		
<b>Asset Backed 10,06 %</b>		
USD 376.928 Connecticut Avenue Securities Trust 2022-R01 FRN 25.12.2041	339.567	0,10
USD 2.928.795 Fannie Mae Pool 3,00 % 01.01.2052	2.364.004	0,66
USD 10.732.279 Fannie Mae Pool 3,00 % 01.09.2050	8.585.392	2,39
USD 2.673.306 Fannie Mae Pool 3,50 % 01.02.2051	2.239.298	0,62
USD 862.427 Fannie Mae Pool 3,50 % 01.03.2052	721.112	0,20
USD 1.819.581 Fannie Mae Pool 3,50 % 01.07.2052	1.521.430	0,42
USD 1.279.071 Fannie Mae Pool 4,00 % 01.04.2052	1.104.123	0,31
USD 1.007.218 Fannie Mae Pool 4,00 % 01.07.2049	870.357	0,24
USD 960.674 Fannie Mae Pool 4,00 % 01.09.2049	830.138	0,23
USD 852.385 Fannie Mae Pool 4,00 % 01.09.2050	733.839	0,21
USD 1.001.230 Fannie Mae Pool 4,00 % 01.11.2047	868.144	0,24
USD 195.729 Fannie Mae Pool 4,50 % 01.07.2052	171.747	0,05
USD 1.363.007 Fannie Mae Pool 4,50 % 01.09.2052	1.207.151	0,34
USD 1.987.894 Fannie Mae Pool B 3,50 % 01.09.2052	1.660.229	0,46
USD 1.006.159 FHLM 4,00 % 01.08.2048	872.418	0,24
USD 5.875.036 Freddie Mac Pool 2,50 % 01.10.2051	4.545.430	1,27
USD 3.528.231 Freddie Mac Pool 3,50 % 01.04.2052	2.950.106	0,82
USD 1.380.922 Freddie Mac Pool 4,00 % 01.08.2052	1.195.193	0,33
USD 1.327.786 Freddie Mac Pool 4,50 % (RA7779) 01.08.2052	1.163.697	0,33
USD 1.366.803 Freddie Mac Pool 4,50 % (RA7780) 01.08.2052	1.198.219	0,33
USD 557.384 Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DN FRN 25.02.2042	502.755	0,14
USD 514.931 Freddie Mac STACR REMIC Trust 2022-DNA1 FRN 25.01.2042	462.004	0,13
	36.106.353	10,06
<b>Festverzinsliche Anleihen 28,17 %</b>		
USD 900.000 AbbVie 4,05 % 21.11.2039	736.172	0,21
EUR 14.945 Adient Global 3,50 % 15.08.2024	14.845	0,00
EUR 100.000 Allied Universal 3,625 % 01.06.2028	88.002	0,02
USD 1.100.000 Amazon.com 4,55 % 01.12.2027	1.006.937	0,28
USD 1.000.000 American Express 4,05 % 03.05.2029	893.756	0,25
USD 706.000 Amgen 3,00 % 22.02.2029	598.496	0,17
USD 400.000 Arches Buyer 4,25 % 01.06.2028	326.509	0,09
EUR 600.000 Ardagh Packaging Finance 2,125 % 15.08.2026 B	536.503	0,15

# Total Return Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>		
EUR 500.000	Ardagh Packaging Finance 3,00 % 01.09.2029	404.287 0,11
USD 800.000	Athene Global Funding 2,55 % 19.11.2030	597.239 0,17
USD 1.000.000	Autodesk 2,40 % 15.12.2031	774.346 0,22
USD 1.100.000	AutoZone 1,65 % 15.01.2031	807.617 0,22
EUR 600.000	Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028	589.232 0,16
USD 900.000	Bank of America 4,183 % 25.11.2027	789.687 0,22
EUR 1.840.000	Berkshire Hathaway 0,00 % 12.03.2025	1.771.454 0,49
USD 270.000	Booking 3,55 % 15.03.2028	235.542 0,07
EUR 600.000	Boxer Parent 6,50 % 02.10.2025	600.688 0,17
USD 364.000	Broadcom 3,419 % 15.04.2033	289.806 0,08
EUR 210.000	Carrier Global 4,125 % 29.05.2028	216.529 0,06
EUR 200.000	Carrier Global 4,50 % 29.11.2032	214.311 0,06
USD 520.000	CF Industries 4,50 % 01.12.2026	461.268 0,13
USD 1.300.000	Cigna 3,20 % 15.03.2040	924.547 0,26
USD 700.000	Coherent 5,00 % 15.12.2029	604.627 0,17
USD 698.000	Corebridge Financial 3,90 % 05.04.2032	571.175 0,16
USD 600.000	Crowdstrike 3,00 % 15.02.2029	489.561 0,14
EUR 390.000	Crown European 4,75 % 15.03.2029	397.632 0,11
USD 1.750.000	Dell International 5,85 % 15.07.2025	1.595.249 0,44
USD 600.000	Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028	562.828 0,16
USD 500.000	Fiserv 3,20 % 01.07.2026	434.600 0,12
USD 600.000	Gartner 3,75 % 01.10.2030	483.437 0,13
GBP 280.000	GE Capital UK Funding 5,875 % 18.01.2033	346.652 0,10
USD 1.580.000	GE Healthcare Technologies 5,55 % 15.11.2024	1.428.044 0,40
USD 1.100.000	Global Payments 1,2 % 01.03.2026	912.198 0,25
USD 500.000	GLP Capital 5,30 % 15.01.2029	449.029 0,13
EUR 600.000	Goldman Sachs 3,375 % 27.03.2025	598.977 0,17
USD 200.000	GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15.01.2031	191.413 0,05
USD 400.000	HCA 5,2 % 01.06.2028	364.881 0,10
USD 1.770.000	HCA 5,375 % 01.02.2025	1.596.398 0,44
USD 1.000.000	Intercontinental Exchange 4,35 % 15.06.2029	898.601 0,25
EUR 200.000	International Game Technology 3,50 % 15.06.2026	199.286 0,06
EUR 310.000	IQVIA 1,75 % 15.03.2026	298.566 0,08
USD 600.000	IQVIA 6,50 % 15.05.2030	557.428 0,16
USD 600.000	Iron Mountain 5,25 % 15.07.2030	519.960 0,14
USD 1.840.000	Keurig Dr Pepper 3,40 % 15.11.2025	1.614.268 0,45
USD 400.000	LABL 5,875 % 01.11.2028	328.831 0,09
USD 900.000	Leidos 4,375 % 15.05.2030	779.850 0,22
USD 300.000	Lithia Motors 4,375 % 15.01.2031	246.931 0,07
USD 900.000	Lowe's 4,55 % 05.04.2049	726.896 0,20
USD 1.500.000	Marsh & McLennan 5,45 % 15.03.2053	1.434.588 0,40
USD 275.000	Marvell Technology 5,95 % 15.09.2033	263.591 0,07
USD 500.000	McAfee 7,375 % 15.02.2030	414.896 0,12
EUR 170.000	McDonald's 3,625 % 28.11.2027	173.764 0,05
EUR 230.000	McDonald's 3,875 % 20.02.2031	239.364 0,07
USD 600.000	Medline Borrower 5,25 % 01.10.2029	513.730 0,14
EUR 680.000	Medtronic Global 3,125 % 15.10.2031	684.058 0,19
GBP 950.000	MetLife 5,375 % 09.12.2024	1.092.430 0,30
GBP 360.000	Metropolitan Life Global Funding I 5,00 % 10.01.2030	427.237 0,12
USD 896.000	Metropolitan Life Global Funding I 5,15 % 28.03.2033	826.032 0,23
EUR 460.000	National Grid North America 4,668 % 12.09.2033	492.279 0,14

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>		
USD 1.000.000	Nestlé 4,95 % 14.03.2030	932.066 0,26
EUR 470.000	Nestlé Finance International 3,75 % 13.03.2033	505.627 0,14
EUR 320.000	New York Life Global Funding 3,625 % 09.01.2030	329.828 0,09
GBP 310.000	New York Life Global Funding 4,95 % 07.12.2029	370.125 0,10
USD 900.000	Norfolk Southern 2,30 % 15.05.2031	703.139 0,20
USD 300.000	OneMain Finance 5,375 % 15.11.2029	254.201 0,07
USD 1.930.000	Oracle 2,65 % 15.07.2026	1.651.914 0,46
USD 403.000	Oracle 5,55 % 06.02.2053	366.737 0,10
USD 600.000	Organon Finance 1 5,125 % 30.04.2031	463.537 0,13
USD 1.000.000	PayPal 2,30 % 01.06.2030	789.991 0,22
GBP 1.100.000	PepsiCo 3,55 % 22.07.2034	1.199.175 0,33
USD 307.000	Pfizer Investment Enterprises 4,75 % 19.05.2033	278.178 0,08
USD 600.000	Pfizer Investment Enterprises 5,30 % 19.05.2053	557.985 0,16
USD 1.200.000	Procter & Gamble 4,05 % 26.01.2033	1.088.099 0,30
USD 422.000	Progressive 3,00 % 15.03.2032	341.423 0,09
EUR 550.000	Roche Finance Europe 3,586 % 04.12.2036	583.570 0,16
USD 1.000.000	Ross Stores 1,875 % 15.04.2031	741.552 0,21
USD 500.000	Scripps Escrow II 3,875 % 15.01.2029	396.386 0,11
USD 500.000	Seagate HDD Cayman 9,625 % 01.12.2032	517.262 0,14
USD 600.000	Service International 5,125 % 01.06.2029	532.869 0,15
USD 1.100.000	ServiceNow 1,40 % 01.09.2030	818.920 0,23
USD 300.000	Tenet Healthcare 6,125 % 15.06.2030	273.597 0,08
USD 1.930.000	T-Mobile USA 2,25 % 15.02.2026	1.652.044 0,46
USD 118.000	TransDigm - Anleihe 6,875 % 15.12.2030	109.592 0,03
USD 482.000	TransDigm 6,25 % 15.03.2026	434.078 0,12
USD 800.000	United Parcel Service 4,45 % 01.04.2030	730.127 0,20
USD 1.200.000	UnitedHealth 4,50 % 15.04.2033	1.080.859 0,30
USD 10.232.900	US Treasury 1,875 % 15.02.2032	7.961.016 2,22
USD 5.557.500	US Treasury 2,875 % 15.05.2032	4.660.732 1,30
USD 7.934.600	US Treasury 3,125 % 31.08.2027	6.959.816 1,94
USD 5.363.600	US Treasury 3,375 % 15.08.2042	4.348.977 1,21
USD 800.000	US Treasury 3,50 % 15.02.2033	702.282 0,20
USD 18.048.500	US Treasury 4,50 % 30.11.2024	16.234.817 4,52
USD 500.000	Virtusa 7,125 % 15.12.2028	384.072 0,11
USD 1.900.000	VMware 1,00 % 15.08.2024	1.666.019 0,46
USD 1.000.000	Walmart 4,00 % 15.04.2030	902.729 0,25
GBP 700.000	Walmart 5,25 % 28.09.2035	884.777 0,25
USD 568.000	WarnerMedia 4,054 % 15.03.2029	486.306 0,14
USD 1.750.000	Zoetis 5,40 % 14.11.2025	1.592.587 0,44
		101.124.071 28,17
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,54 %</b>		
GBP 620.000	Bank of America 3,584 % 27.04.2031	668.731 0,19
USD 1.000.000	Citigroup 3,07 % 24.02.2028	850.391 0,24
EUR 500.000	JPMorgan Chase FRN 11.03.2027	475.443 0,13
USD 1.000.000	Morgan Stanley 2,63 % 18.02.2026	873.716 0,24
EUR 410.000	Morgan Stanley 4,656 % 02.03.2029	426.245 0,12
GBP 1.820.000	Morgan Stanley 5,789 % 18.11.2033	2.232.169 0,62
		5.526.695 1,54
	<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>314.995.222 87,74</b>

# Total Return Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

### Derivate 1,27 %\*

#### Futures 0,84 %

358 CBT US 5 Year Note März 2024	833.243	0,23
25 EUX Euro BUXL 30 Year Bond März 2024	257.750	0,07
150 ICF Long Gilt März 2024	1.237.379	0,35
320 SFE Australia 10 Year Bond März 2024	673.257	0,19
	3.001.629	0,84

#### Swaps (0,08 %)

##### Credit Default Index Swaps (0,08 %)

6.200.000 CDX 1,00 % 20.06.2028 iTraxx-Crossover Receive EUR	(101.780)	(0,03)
1.800.000 CDX 1,00 % 20.06.2028 iTraxx-Crossover Receive EUR	(29.549)	(0,01)
9.300.000 CDX 5,00 % 20.06.2028 iTraxx-Crossover Receive EUR	(160.720)	(0,04)
	(292.049)	(0,08)

##### Credit Default Swaps 0,13 %

880.000 CDS 1,00 % 20.06.2028 Alstom - Receive - EUR	27.833	0,01
880.000 CDS 1,00 % 20.06.2028 Mercedes Benz - Receive - EUR	(20.339)	(0,01)
880.000 CDS 1,00 % 20.06.2028 Next - Receive - EUR	(14.204)	-
880.000 CDS 1,00 % 20.06.2028 Publicis - Receive - EUR	(18.625)	(0,01)
880.000 CDS 1,00 % 20.06.2028 WPP - Receive - EUR	(12.039)	-
880.000 CDS 5,00 % 20.06.2028 Anglo American - Receive - EUR	(133.664)	(0,04)
880.000 CDS 5,00 % 20.06.2028 CNH - Receive - EUR	(148.049)	(0,04)
880.000 CDS 5,00 % 20.06.2028 Wendel - Receive - EUR	(154.283)	(0,04)
1.700.000 CDS 1,00 % 20.06.2028 - Receive - EUR	34.700	0,01
1.700.000 CDS 1,00 % 20.06.2028 - Receive - EUR	(38.287)	(0,01)
	(476.957)	(0,13)

#### Zinsswaps 0,11 %

60.300.000 IRS 3,2045 % STIBOR 3 Month - Pay Fixed SEK	381.141	0,11
--	---------	------

#### Overnight Index Swaps 0,02 %

560.000 OIS 0,6392 % SONIA 1 Day - Receive Floating - GBP	83.057	0,02
---	--------	------

#### Devisenterminkontrakte 1,14 %

Kauf 140.700 AUD: Verkauf 85.713 EUR Januar 2024	654	-
Kauf 26.429 AUD: Verkauf 16.116 EUR Januar 2024	107	-
Kauf 33.458 AUD: Verkauf 20.511 EUR Januar 2024	27	-
Kauf 419.200 AUD: Verkauf 256.989 EUR Januar 2024	333	-
Kauf 74.216 AUD: Verkauf 45.674 EUR Januar 2024	(117)	-
Kauf 114.600 AUD: Verkauf 70.675 EUR Januar 2024	(329)	-
Kauf 307.177 AUD: Verkauf 189.620 EUR Januar 2024	(1.062)	-

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

### Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 273.600 AUD: Verkauf 168.893 EUR Januar 2024	(945)	-
Kauf 241.552 AUD: Verkauf 149.220 EUR Januar 2024	(945)	-
Kauf 582.005 EUR: Verkauf 958.381 AUD Januar 2024	(6.289)	-
Kauf 11.344.537 EUR: Verkauf 18.680.919 AUD Januar 2024	(122.588)	(0,03)
Kauf 402.586 EUR: Verkauf 657.099 AUD Januar 2024	(769)	-
Kauf 427.215 EUR: Verkauf 692.870 AUD Januar 2024	1.902	-
Kauf 1.793 EUR: Verkauf 1.561 GBP Januar 2024	(1)	-
Kauf 3.455 EUR: Verkauf 3.004 GBP Januar 2024	1	-
Kauf 405.742 EUR: Verkauf 352.648 GBP Januar 2024	329	-
Kauf 633.213 EUR: Verkauf 549.493 GBP Januar 2024	1.501	-
Kauf 1.977 EUR: Verkauf 1.715 GBP Januar 2024	6	-
Kauf 1.536 EUR: Verkauf 1.328 GBP Januar 2024	10	-
Kauf 2.876 EUR: Verkauf 2.486 GBP Januar 2024	18	-
Kauf 722.934 EUR: Verkauf 624.461 GBP Januar 2024	5.039	-
Kauf 3.371 EUR: Verkauf 2.910 GBP Januar 2024	26	-
Kauf 4.116 EUR: Verkauf 3.551 GBP Januar 2024	33	-
Kauf 18.952.853 EUR: Verkauf 16.340.232 GBP Januar 2024	167.706	0,05
Kauf 18.531.255 EUR: Verkauf 15.976.750 GBP Januar 2024	163.976	0,05
Kauf 3.986.547 EUR: Verkauf 3.437.007 GBP Januar 2024	35.275	0,01
Kauf 7.432.332 EUR: Verkauf 6.407.796 GBP Januar 2024	65.766	0,02
Kauf 29.575.427 EUR: Verkauf 25.498.501 GBP Januar 2024	261.701	0,07
Kauf 447.744 EUR: Verkauf 385.824 GBP Januar 2024	4.192	-
Kauf 488.313 EUR: Verkauf 420.782 GBP Januar 2024	4.572	-
Kauf 1.722 EUR: Verkauf 1.482 GBP Januar 2024	18	-
Kauf 195.544 EUR: Verkauf 168.277 GBP Januar 2024	2.088	-
Kauf 292.030 EUR: Verkauf 3.249.485 SEK Januar 2024	(1.086)	-
Kauf 17.135 EUR: Verkauf 189.591 SEK Januar 2024	33	-
Kauf 23.146 EUR: Verkauf 255.542 SEK Januar 2024	95	-
Kauf 3.752 EUR: Verkauf 41.340 SEK Januar 2024	23	-
Kauf 28.245.615 EUR: Verkauf 30.573.816 USD März 2024	727.939	0,20
Kauf 564.647 EUR: Verkauf 628.584 USD Januar 2024	(2.272)	-
Kauf 187.481 EUR: Verkauf 207.367 USD Januar 2024	457	-
Kauf 7.589 EUR: Verkauf 8.368 USD Januar 2024	42	-
Kauf 167.591 EUR: Verkauf 184.400 USD Januar 2024	1.281	-
Kauf 2.853 EUR: Verkauf 3.139 USD Januar 2024	22	-



# Total Return Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>			<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 486.959 EUR: Verkauf 534.398 USD Januar 2024	4.986	-	Kauf 342.638 SEK: Verkauf 30.593 EUR Januar 2024	314	-
Kauf 315.947 EUR: Verkauf 346.726 USD Januar 2024	3.235	-	Kauf 469.043 SEK: Verkauf 42.104 EUR Januar 2024	206	-
Kauf 446.858 EUR: Verkauf 489.530 USD Januar 2024	5.351	-	Kauf 212.237 SEK: Verkauf 19.076 EUR Januar 2024	69	-
Kauf 311.085 EUR: Verkauf 339.752 USD Januar 2024	4.663	-	Kauf 189.591 SEK: Verkauf 17.065 EUR Januar 2024	37	-
Kauf 588.010 EUR: Verkauf 642.197 USD Januar 2024	8.813	-	Kauf 150.595 SEK: Verkauf 13.632 EUR Januar 2024	(48)	-
Kauf 558.501 EUR: Verkauf 609.969 USD Januar 2024	8.371	-	Kauf 31.332.943 USD: Verkauf 28.967.348 EUR März 2024	(766.427)	(0,21)
Kauf 530.073 EUR: Verkauf 578.921 USD Januar 2024	7.945	-	Kauf 13.876 USD: Verkauf 12.483 EUR Januar 2024	32	-
Kauf 34.858.251 EUR: Verkauf 37.680.975 USD Januar 2024	873.822	0,24	Kauf 9.476 USD: Verkauf 8.525 EUR Januar 2024	22	-
Kauf 24.647.413 EUR: Verkauf 26.643.292 USD Januar 2024	617.858	0,17	Kauf 358.596 USD: Verkauf 322.590 EUR Januar 2024	827	-
Kauf 10.913.482 EUR: Verkauf 11.797.225 USD Januar 2024	273.578	0,08	Kauf 125.300 USD: Verkauf 112.734 EUR Januar 2024	274	-
Kauf 34.870.968 EUR: Verkauf 37.694.721 USD Januar 2024	874.140	0,24	Kauf 1.888 USD: Verkauf 1.714 EUR Januar 2024	(12)	-
Kauf 33.127.772 EUR: Verkauf 35.810.366 USD Januar 2024	830.442	0,23	Kauf 364.800 USD: Verkauf 331.273 EUR Januar 2024	(2.260)	-
Kauf 2.843.722 EUR: Verkauf 3.073.999 USD Januar 2024	71.286	0,02	Kauf 89.800 USD: Verkauf 81.609 EUR Januar 2024	(618)	-
Kauf 209.699 EUR: Verkauf 226.554 USD Januar 2024	5.370	-	Kauf 139.800 USD: Verkauf 127.227 EUR Januar 2024	(1.141)	-
Kauf 4.250 GBP: Verkauf 4.883 EUR Januar 2024	3	-	Kauf 2.608 USD: Verkauf 2.373 EUR Januar 2024	(21)	-
Kauf 75.000 GBP: Verkauf 86.164 EUR Januar 2024	58	-	Kauf 4.637 USD: Verkauf 4.241 EUR Januar 2024	(59)	-
Kauf 16.236 GBP: Verkauf 18.673 EUR Januar 2024	(7)	-	Kauf 141.500 USD: Verkauf 129.425 EUR Januar 2024	(1.807)	-
Kauf 124.500 GBP: Verkauf 143.185 EUR Januar 2024	(57)	-	Kauf 33.750 USD: Verkauf 30.874 EUR Januar 2024	(435)	-
Kauf 73.500 GBP: Verkauf 84.574 EUR Januar 2024	(76)	-	Kauf 47.137 USD: Verkauf 43.120 EUR Januar 2024	(608)	-
Kauf 8.437 GBP: Verkauf 9.708 EUR Januar 2024	(9)	-	Kauf 5.594 USD: Verkauf 5.118 EUR Januar 2024	(72)	-
Kauf 165.475 GBP: Verkauf 190.778 EUR Januar 2024	(544)	-	Kauf 1.955 USD: Verkauf 1.808 EUR Januar 2024	(45)	-
Kauf 115.500 GBP: Verkauf 133.162 EUR Januar 2024	(380)	-		4.118.270	1,14
Kauf 737.386 GBP: Verkauf 853.068 EUR Januar 2024	(5.349)	-	<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,63 %)</b>		
Kauf 2.329 GBP: Verkauf 2.694 EUR Januar 2024	(17)	-	Kauf 304.628.826 GBP: Verkauf 352.514.787 EUR Januar 2024	(2.231.556)	(0,62)
Kauf 16.500 GBP: Verkauf 19.089 EUR Januar 2024	(120)	-	Kauf 3.126.547 GBP: Verkauf 3.604.583 EUR Januar 2024	(9.464)	-
Kauf 108.000 GBP: Verkauf 124.947 EUR Januar 2024	(787)	-	Kauf 580.511 USD: Verkauf 531.158 EUR Januar 2024	(7.467)	(0,01)
Kauf 181.500 GBP: Verkauf 210.269 EUR Januar 2024	(1.612)	-	Kauf 5.990 USD: Verkauf 5.433 EUR Januar 2024	(29)	-
Kauf 201.000 GBP: Verkauf 232.980 EUR Januar 2024	(1.906)	-		(2.248.516)	(0,63)
Kauf 7.437 GBP: Verkauf 8.621 EUR Januar 2024	(72)	-	<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>319.561.797</b>	<b>89,01</b>
Kauf 58.500 GBP: Verkauf 67.966 EUR Januar 2024	(713)	-	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>39.446.718</b>	<b>10,99</b>
Kauf 1.688.501 SEK: Verkauf 149.862 EUR Januar 2024	2.448	-	<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>359.008.515</b>	<b>100,00</b>
Kauf 537.065 SEK: Verkauf 47.893 EUR Januar 2024	553	-	* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.		
			Etwas Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.		
			Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:		
			Futures: UBS		
			Swaps: Citi		
			Devisenterminkontrakte: Barclays, BNP Paribas		
			Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase		

# Total Return Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe/ Laufzeiten
	EUR	EUR
<b>Australien</b>		
Pepper SPARKZ Trust No.3 FRN 17.08.2028 3 A1A	-	1.006.737
Private Driver Australia 2023-1 FRN 21.02.2032	1.266.307	-
PUMA Series 2023-1 FRN 22.03.2055	2.042.883	-
<b>Frankreich</b>		
Red and Black Auto Lease FRN 27.10.2033	-	1.903.078
<b>Deutschland</b>		
Compartment VCL 39 FRN 21.04.2029	1.493.820	2.294.379
Deutschland (Bundesrepublik) 2,60 % 15.08.2033	2.740.896	-
SC Germany SA Compartment Consumer 2023-1 FRN 15.09.2037	1.702.500	-
<b>Irland</b>		
Adagio FRN 15.09.2034	1.059.850	-
Finance Ireland Auto Receivables NO 1 FRN 12.09.2033	1.236.000	-
Shamrock Residential FRN 24.12.2059 1 A	-	1.094.618
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Aster Treasury 5,412 % 20.12.2032	-	1.017.986
Driver UK Multi-Compartment FRN 25.04.2031	2.089.646	-
Delamare Cards MTN Issuer FRN 19.04.2031	-	1.959.481
UK Treasury 3,25 % 31.01.2033	3.516.632	1.071.787
UK Treasury 4,25 % 07.03.2036	-	1.344.868
<b>USA</b>		
Freddie Mac Pool 2,50 % 01.10.2051	4.428.995	-
New York Life Global Funding 4,35 % 16.09.2025	-	1.580.677
US Treasury 2,875 % 15.05.2032	-	6.711.567



# Asian Dividend Income Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 6,81 % (netto), wogegen der MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index in US-Dollar eine Rendite von 10,03 % verbuchte.

Die Märkte im asiatisch-pazifischen Raum bewegten sich bis zu den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums innerhalb einer festen Bandbreite. Die Erwartung, dass die Zinsen ihren Höchststand erreicht haben könnten, führte zusammen mit schwächeren Inflations- und Beschäftigungsdaten und unterstützenden Kommentaren der Fed zu Prognosen einer Lockerung der Geldpolitik im Jahr 2024. Dies löste in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums eine Rally bei asiatischen Aktien aus, da die Anleger die Aussicht auf Zinssenkungen begrüßten. Zudem werteten die asiatischen Währungen gegenüber dem schwächeren US-Dollar auf, was die Stimmung der Anleger in der Region stützte. China blieb jedoch aus mehreren Gründen hinter dem breiteren regionalen Markt zurück. Zunächst brachte ein Treffen zwischen US-Präsident Joe Biden und seinem chinesischen Amtskollegen Xi Jinping zur Verbesserung der Beziehungen keine greifbaren Fortschritte. Zweitens gibt es keinerlei Anzeichen für eine Lösung der strukturellen Probleme, mit denen Chinas Wirtschaft zu kämpfen hat, wie z.B. die Verschuldung der Lokalregierungen, der Verfall der Immobilienpreise, die schwache Konsumneigung und die Rekordarbeitslosigkeit unter Jugendlichen. Ankündigungen zur Überwindung der Schwäche des Immobilienmarktes und Maßnahmen zur Ankurbelung der Nachfrage konnten die vorherrschende negative Stimmung nicht beeinflussen.

Indien, Südkorea und Taiwan waren im Berichtszeitraum die stärksten Märkte. In Indien stützten positive makroökonomische Daten in Verbindung mit Investitionsausgaben des privaten Sektors und öffentlichen Investitionen die längerfristigen Wachstumsaussichten. Südkorea und Taiwan schnitten aufgrund des hohen Anteils von IT-Unternehmen in beiden Märkten gut ab. Der Sektor profitierte von einer Umschichtung in Wachstumswerte, da die Diskontsätze mit den niedrigeren Anleiherenditen sanken. Das Aufkommen von Themen wie künstliche Intelligenz (KI) unterstützte diese Entwicklung ebenfalls, da die Unternehmen in diesen Märkten wichtige Komponenten herstellen. Der IT-Sektor gehörte zusammen mit dem Grundstoffsektor zu den Sektoren mit der besten Performance.

Der Fonds profitierte von seiner untergewichteten Position in China, auch wenn dies durch eine untergewichtete Position in Taiwan, das sich stark entwickelte, teilweise ausgeglichen wurde. Eine übergewichtete Position in Indien trug jedoch erheblich zur Wertentwicklung bei, vor allem dank der starken Performance der Versorgungsunternehmen NTPC und Power Grid. Die Stromnachfrage stieg stark an, und die Erwartungen, dass die etablierte, infrastrukturorientierte Partei BJP nach den unerwartet hohen Wahlsiegen in den Bundesstaaten an der Macht bleiben würde, wuchsen. Lenovo lieferte nach NTPC den zweithöchsten Beitrag zur Performance, was neben der erwarteten Talsohle bei den PC-Volumina auch auf die Aussicht auf eine Belebung der Hardware-Nachfrage durch KI zurückzuführen war. Der Verzicht auf Engagements in chinesischen Banken war angesichts der hohen Gewichtung in der Benchmark ein wichtiger positiver Faktor, da Banken als Kandidaten für „Landesdienste“ zur Unterstützung angeschlagener Immobilienkonzerne gelten. Der Rückgang der Lithiumpreise wirkte sich negativ auf die Position des Fonds in Pilbara Minerals aus, die das Fondsergebnis im Berichtszeitraum am stärksten beeinträchtigte. Anhaltend schwache Wirtschaftsdaten und das Risiko eines deflationären Umfelds wirkten sich negativ auf unsere Bestände in China aus, wo ANTA Sports schwach tendierte, da Konsumwerte nicht im Fokus der Anleger standen. Die Tatsache, dass der Fonds keine Position in Fortescue hielt, belastete die Wertentwicklung angesichts der starken Eisenerzpreise erheblich.

Der Fonds baute seine Position in Indien mit der Aufnahme der beiden IT-Dienstleister HCL Technologies und Infosys weiter aus. Die Stärke der Vertragsgewinne, die aus unserer Sicht attraktiven Bewertungen und der Fokus auf Aktionärsrenditen waren die wichtigsten positiven Faktoren. Wir eröffneten eine Position in der HDFC Bank, einer erstklassigen indischen Bank, die ihr Filialnetz verdoppeln will. Die schwache Performance des Sektors bot uns eine gute Gelegenheit, einen traditionell teuren Wachstumswert zu erwerben. In Südkorea nahmen wir mit DB Insurance und Samsung Fire & Marine Insurance zwei Versicherungsgesellschaften ins Portfolio auf, da wir von einem verbesserten Wettbewerbsumfeld ausgehen und die Bewertungen attraktiv erschienen. Wir verkauften die Position in Santos aufgrund steigender Ausführungsrisiken und Projektkosten sowie eines ungünstigen Gerichtsurteils zum Start eines Schlüsselprojekts. Wir reduzierten das Engagement des Fonds im chinesischen Konsumsektor durch den Verkauf von JD.com und Li Ning aufgrund von Bedenken hinsichtlich der inländischen Konsumtrends.

Da die Wahrscheinlichkeit einer schweren Rezession in den Industrieländern abnimmt, verschafft die Tatsache, dass viele asiatische Zentralbanken seit einigen Monaten eine Zinspause eingelegt haben, der Region einen Vorteil, wenn es darum geht, die Geldpolitik bei Bedarf rasch zu lockern. Unseres Erachtens würde dies den ohnehin schon attraktiv bewerteten Aktien Auftrieb geben.

Die Bewertungen asiatischer Aktien erscheinen uns im Vergleich zu ihren globalen Pendanten weiterhin attraktiv. Im Gegensatz zu den Industrieländern wurde hier eine deutliche Verschlechterung der Ergebnisse bereits eingepreist. Zudem ist der Inflationsdruck innerhalb der Region weniger stark. Was den Ausblick für Dividenden anbelangt, ist unsere Zuversicht höher, wenn wir den Umfang der erwirtschafteten überschüssigen liquiden Mittel und das niedrige Niveau der ausgeschütteten Dividenden im Vergleich zu den Gewinnen betrachten. Wir konzentrieren uns auch weiterhin auf inländisch ausgerichtete Unternehmen mit starken Cashflows und aus unserer Sicht nachhaltigen sowie wachsenden Dividenden.

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

# Asian Dividend Income Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

### Strategie

Der Anlageverwalter ist bestrebt, das Ertrags- und Kapitalwachstumspotenzial der Unternehmen in Asien, einer der wachstumsstärksten Regionen weltweit, zu erfassen. Die Strategie zielt darauf ab, die starken strukturellen Wachstumschancen der Region und den Wandel hin zu einer progressiveren Dividendenkultur zu nutzen. Der disziplinierte, wertorientierte Anlageprozess legt den Schwerpunkt auf Dividendenwachstum und ertragsstarke Unternehmen.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Asian Dividend Income Fund	H2 USD (netto)*	5,86**	(11,80)**	24,36**	(17,26)	0,16	6,81
MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index***		3,28****	(10,73)	26,86	(10,49)	6,91	10,03

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

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

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

\*\*\* Mit Wirkung vom 3. September 2018 änderte der Fonds seine Benchmark vom MSCI AC Asia ex Japan Index zum MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index.

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

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

# Asian Dividend Income Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	85.891.809
Bankguthaben	12	546.842
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	233.847
Forderungen aus Anteilszeichnungen		9.848
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		379.419
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		7.653
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		87.069.418
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	16.829
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		510.688
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		153.928
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	154
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		391.781
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.073.380

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.765.734
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	33.175
Summe Erträge		1.798.909
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	419.980
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	24.792
Depotbankgebühren	6	22.324
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	142.985
Verwahrstellengebühren	6	2.752
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	17.646
Sonstige Aufwendungen	6	22.714
Summe Aufwendungen		653.193
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		1.145.716
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(2.714.805)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(6.987)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(13.832)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(2.735.624)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	6.718.932
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(153)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		21.145
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		6.739.924
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>85.996.038</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>5.150.016</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asian Dividend Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	90.567.512	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.955.786
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.145.716	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(13.042.400)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(2.735.624)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (103.634)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	6.739.924	Dividendenausschüttungen	11 (1.531.242)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>85.996.038</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	A3q EUR	A3q SGD	A3q USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	64.193,61	19.273,38	273.067,99	321.463,96	215.403,92	5.541.921,27
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	100,00	-	27.181,32	25.905,06	35.799,10	313.052,15
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(793,51)	(2.214,38)	(45.414,77)	(21.824,44)	(42.979,25)	(449.491,78)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>63.500,10</b>	<b>17.059,00</b>	<b>254.834,54</b>	<b>325.544,58</b>	<b>208.223,77</b>	<b>5.405.481,64</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,04</b>	<b>26,35</b>	<b>19,96</b>	<b>6,32</b>	<b>9,23</b>	<b>7,00</b>

	A4m USD	F3q USD	H2 EUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	156.595,31	2.878,20	17.316,91	35.819,01	674.480,49	1.935.478,33
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	292,60	-	4.733,97	130,98	51.639,00	52.253,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(43.992,61)	-	(6.548,44)	(5.910,56)	(98.540,95)	(182.908,20)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>112.895,30</b>	<b>2.878,20</b>	<b>15.502,44</b>	<b>30.039,43</b>	<b>627.578,54</b>	<b>1.804.823,13</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>6,86</b>	<b>7,56</b>	<b>14,90</b>	<b>13,33</b>	<b>7,65</b>	<b>6,26</b>

	I2 USD	I3q GBP	Q3q EUR	Q3q GBP	Q3q USD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	60.726,08	2.792.778,59	6.098,39	106.386,59	13.037,11	14.905,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	159.141,84	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.600,00)	(838.078,19)	-	(22.560,07)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>58.126,08</b>	<b>2.113.842,24</b>	<b>6.098,39</b>	<b>83.826,52</b>	<b>13.037,11</b>	<b>14.905,93</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>22,81</b>	<b>6,30</b>	<b>7,07</b>	<b>8,75</b>	<b>7,15</b>	<b>18,09</b>

# Asian Dividend Income Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
USD 99.461.678	USD 90.567.512	USD 85.996.038				
			A2 EUR	18,18	17,30	18,04
			A2 SGD	26,32	25,47	26,35
			A2 USD	18,89	18,76	19,96
			A3q EUR	6,94	6,19	6,32
			A3q HRMB	81,84	n. z.	n. z.
			A3q SGD	10,05	9,11	9,23
			A3q USD	7,22	6,72	7,00
			A4m USD	7,08	6,63	6,86
			F3q USD	7,70	7,22	7,56
			G2 USD	11,61	n. z.	n. z.
			G3q GBP	9,35	n. z.	n. z.
			H2 EUR	14,84	14,24	14,90
			H2 USD	12,46	12,48	13,33
			H3q EUR	8,30	7,46	7,65
			H3q USD	6,38	5,98	6,26
			I2 USD	21,29	21,34	22,81
			I3q GBP	6,74	6,06	6,30
			Q3q EUR	7,65	6,89	7,07
			Q3q GBP	9,35	8,41	8,75
			Q3q USD	7,26	6,82	7,15
			X2 USD	17,28	17,05	18,09

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 EUR	1,93%	1,92%	1,93%
A2 SGD	1,92%	1,92%	1,93%
A2 USD	1,93%	1,92%	1,93%
A3q EUR	1,93%	1,92%	1,93%
A3q HRMB	1,93%	n. z.	n. z.
A3q SGD	1,93%	1,93%	1,93%
A3q USD	1,93%	1,93%	1,93%
A4m USD	1,93%	1,93%	1,93%
F3q USD	1,13%	1,13%	1,13%
G2 USD	0,85%	n. z.	n. z.
G3q GBP	0,85%	n. z.	n. z.
H2 EUR	1,12%	1,12%	1,13%
H2 USD	1,12%	1,12%	1,13%
H3q EUR	1,12%	1,12%	1,13%
H3q USD	1,13%	1,13%	1,13%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I3q GBP	1,00%	1,00%	1,00%
Q3q EUR	0,90%	0,90%	0,90%
Q3q GBP	0,90%	0,90%	0,90%
Q3q USD	0,90%	0,90%	0,90%
X2 USD	2,52%	2,53%	2,53%

## Dividendenausüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	21. Aug. 23	20 Sept. 23	19. Okt. 23
A3q EUR	-	-	0,095381
A3q SGD	-	-	0,138529
A3q USD	-	-	0,101390
A4m USD	0,028584	0,049807	0,026554
F3q USD	-	-	0,109287
H3q EUR	-	-	0,115472
H3q USD	-	-	0,090387
I3q GBP	-	-	0,095261
Q3q EUR	-	-	0,106622
Q3q GBP	-	-	0,131241
Q3q USD	-	-	0,103235
Datum der Auszahlung	20. Nov. 23	20. Dez. 23	18. Jan. 24
A3q EUR	-	-	0,032224
A3q SGD	-	-	0,047114
A3q USD	-	-	0,035707
A4m USD	0,025515	0,026981	0,028683
F3q USD	-	-	0,038479
H3q EUR	-	-	0,038996
H3q USD	-	-	0,031844
I3q GBP	-	-	0,032038
Q3q EUR	-	-	0,035976
Q3q GBP	-	-	0,044493
Q3q USD	-	-	0,036362

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2023 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Aktien 99,88 %</b>		
<b>Australien 17,69 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,01 %</b>		
44.601 Wesfarmers	1.725.854	2,01
<b>Energie 2,41 %</b>		
97.882 Woodside Energy	2.070.191	2,41
<b>Finanzdienstleister 2,82 %</b>		
19.425 Macquarie	2.422.083	2,82
<b>Grundstoffe 8,63 %</b>		
86.617 BHP	2.965.854	3,45
733.916 Pilbara Minerals	1.968.976	2,29
27.001 Rio Tinto	2.489.009	2,89
	7.423.839	8,63
<b>Immobilien 1,82 %</b>		
91.263 Goodman	1.568.985	1,82
<b>China 12,48 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,17 %</b>		
170.000 ANTA Sports	1.649.051	1,92
252.702 Midea 'A'	1.939.765	2,25
	3.588.816	4,17
<b>Finanzdienstleister 0,94 %</b>		
397.775 CITIC Securities 'H'	811.171	0,94
<b>Industrie 2,25 %</b>		
616.756 NARI Technology 'A'	1.933.481	2,25
<b>Informationstechnologie 2,87 %</b>		
1.766.000 Lenovo	2.470.985	2,87
<b>Grundstoffe 0,00 %</b>		
8.164.000 China Forestry^	-	-
<b>Versorgungsunternehmen 2,25 %</b>		
2.670.000 Guangdong Investment	1.939.708	2,25
<b>Hongkong 10,09 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,49 %</b>		
1.073.000 HKT Trust & HKT	1.278.818	1,49
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,87 %</b>		
747.000 Samsonite International	2.464.782	2,87
<b>Finanzdienstleister 3,34 %</b>		
81.200 AIA	707.626	0,82
268.800 HSBC	2.168.710	2,52
	2.876.336	3,34

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

<b>Immobilien 2,39 %</b>		
1.014.200 Swire Properties	2.052.649	2,39
<b>Indien 11,67 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 2,72 %</b>		
114.143 HDFC Bank	2.343.455	2,72
<b>Informationstechnologie 3,94 %</b>		
98.033 HCL Technologies	1.729.962	2,01
89.582 Infosys	1.660.734	1,93
	3.390.696	3,94
<b>Versorgungsunternehmen 5,01 %</b>		
608.022 NTPC	2.271.851	2,64
714.684 Power Grid	2.033.980	2,37
	4.305.831	5,01
<b>Indonesien 7,90 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,69 %</b>		
5.651.200 Telekomunikasi	1.451.614	1,69
<b>Finanzdienstleister 4,75 %</b>		
4.945.200 Bank Mandiri	1.939.121	2,26
6.154.400 Bank Negara	2.143.467	2,49
	4.082.588	4,75
<b>Industrie 1,46 %</b>		
3.420.100 Astra International	1.252.245	1,46
<b>Neuseeland 1,40 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,40 %</b>		
368.256 Spark New Zealand	1.200.906	1,40
<b>Singapur 7,38 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 3,88 %</b>		
177.600 Oversea-Chinese Banking	1.748.774	2,03
73.800 United Overseas Bank	1.591.830	1,85
	3.340.604	3,88
<b>Immobilien 3,50 %</b>		
443.363 CapitaLand Ascendas REIT	1.016.639	1,18
660.700 CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	1.029.195	1,20
734.300 Mapletree Logistics Trust	965.728	1,12
	3.011.562	3,50
<b>Südkorea 12,61 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,97 %</b>		
38.747 SK Telecom ADR	830.929	0,97
<b>Finanzdienstleister 6,21 %</b>		
15.953 DB Insurance	1.033.681	1,20
308.253 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	2.976.261	3,46
6.543 Samsung Fire & Marine Insurance	1.328.515	1,55
	5.338.457	6,21

# Asian Dividend Income Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Industrie 1,57 %</b>		
20.293 LG	1.351.921	1,57
<b>Informationstechnologie 3,86 %</b>		
68.631 Samsung Electronics Vorzugsaktien	3.317.245	3,86
<b>Taiwan 13,91 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,94 %</b>		
1.809.000 CTBC Financial	1.669.569	1,94
<b>Informationstechnologie 11,97 %</b>		
388.000 ASE Technology	1.703.556	1,98
461.000 Hon Hai Precision Industry	1.565.932	1,82
83.000 MediaTek	2.738.225	3,19
40.919 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	4.284.424	4,98
	10.292.137	11,97
<b>Thailand 1,40 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,40 %</b>		
4.597.414 Digital Telecommunications Infrastructure Fund	1.205.503	1,40
<b>Vietnam 3,35 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 3,35 %</b>		
494.539 VinaCapital Vietnam Opportunity Fund	2.878.849	3,35
<b>Wertpapiieranlagen</b>	<b>85.891.809</b>	<b>99,88</b>
Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,00 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 265.790 USD:	(154)	-
Verkauf 342.509.172 KRW Februar 2024		
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 82.825.663 USD**)</b>	<b>85.891.655</b>	<b>99,88</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>104.383</b>	<b>0,12</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>85.996.038</b>	<b>100,00</b>

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

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

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

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): BNP Paribas

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Goodman	-	1.021.902
Santos	-	1.346.910
<b>China</b>		
ANTA Sports	946.040	-
CITIC Securities 'H'	-	1.284.838
Guangdong Investment	1.166.107	-
<b>Hongkong</b>		
HSBC	2.196.353	-
Samsonite International	2.407.803	-
<b>Indien</b>		
HCL Technologies	1.575.289	-
HDFC Bank	2.304.115	-
Infosys	1.558.092	-
NTPC	-	1.139.915
<b>Singapur</b>		
Oversea-Chinese Banking	2.494.642	-
Singapore Telecommunications	-	1.404.020
United Overseas Bank	-	1.506.120
<b>Südkorea</b>		
DB Insurance	1.066.948	-
KB Financial	-	1.699.738
Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	-	1.094.881
Samsung Fire & Marine Insurance	1.290.864	-
<b>Taiwan</b>		
CTBC Financial	-	1.047.766
Hon Hai Precision Industry	-	2.130.576

# Asian Growth Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña und Matthew Culley

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 1,88 % (netto) bzw. 2,53 % (brutto), während der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index eine Rendite von 4,21 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 5,26 % lag.

Asiatische Aktien erzielten im Berichtszeitraum positive Renditen. Allerdings gab es auch Phasen der Volatilität, während die Anleger versuchten, die Aussichten für das globale Wirtschaftswachstum und die Inflation einzuschätzen. Im dritten Quartal 2023 tendierten Aktien allgemein abwärts, da die Aussicht auf weitere Zinserhöhungen der Zentralbanken den Aufwärtsdruck auf die weltweiten Zinsen aufrechterhielt. Auch die unerwartet schwache Erholung der chinesischen Wirtschaft nach der Pandemie drückte auf die Stimmung. Die Aktienmärkte verzeichneten im vierten Quartal einen kräftigen Aufschwung, da Anzeichen einer nachlassenden Inflation die Hoffnung der Anleger nährten, dass die wichtigsten Zentralbanken die Zinsen im Jahr 2024 unverändert belassen oder sogar senken könnten. Dies führte zu sinkenden Anleiherenditen, was die Aktienperformance beflügelte. Die meisten Märkte erzielten im Berichtszeitraum positive Renditen, wobei Indien und Australien in US-Dollar gerechnet die stärkste Performance aufwiesen. Aktien in Hongkong und China blieben mit negativen Renditen hinter dem breiteren Index zurück.

Die Titelauswahl belastete die relative Performance, während die Länderallokation einen positiven Beitrag leistete.

Die relative Performance des Fonds profitierte von einem untergewichteten Engagement in China, obwohl mehrere chinesische Einzelpositionen die Performance bremsten. Dazu zählte auch Linklogis, das Lieferkettenfinanzierungsdienste für kleine und mittlere Unternehmen anbietet. Neben dem konjunkturellen Gegenwind sah sich das Unternehmen mit Unsicherheiten aufgrund geringerer Technologieinvestitionen der Banken konfrontiert, die ein wichtiger Abnehmer seiner Produkte sind. Infolgedessen musste die Aktie Kurseinbußen hinnehmen.

Das in Australien ansässige Grundstoffunternehmen Allakos belastete die Wertentwicklung ebenfalls. Allkem beliefert Endmärkte wie Hersteller von Elektrofahrzeugen mit Lithiumchemikalien. Die Aktie litt unter der Verlangsamung des Elektrofahrzeugabsatzes in den USA und der Angebots- und Nachfragedynamik in Europa, die zu schwächeren Lithiumpreisen führte. Wir hielten diese Probleme für kurzfristig und waren der Ansicht, dass Allkem gut positioniert war, da der Markt für Elektrofahrzeuge die Lithiumnachfrage weiterhin stützen sollte.

Kalyan Jewellers India leistete einen der größten positiven Beiträge zur relativen Wertentwicklung. Die indische Juwelierkette setzte ihre gute Geschäftsentwicklung fort und übertraf sowohl beim Umsatz als auch bei der Rentabilität die Erwartungen. Diese Ergebnisse trugen dazu bei, die Marktstimmung hinsichtlich der Strategie des Unternehmens zu erhöhen, neue Filialen über ein Franchisemodell zu entwickeln, von dem sich das Unternehmen eine Verringerung der Kapitalintensität erhofft. Kalyan Jewellers India ist angesichts der zunehmenden Formalisierung des Schmuckeinzelhandels unserer Meinung nach gut positioniert.

Auch der indische Online-Reisevermittler MakeMyTrip entwickelte sich sehr gut. Die Aktie stieg aufgrund der unerwartet starken Finanzergebnisse des Unternehmens, die ein kräftiges Umsatzwachstum und eine verbesserte Rentabilität erkennen ließen. Das Unternehmen hat in den letzten Jahren, auch während des COVID-19-bedingten Abschwungs, stark in sein Geschäft investiert, was nun, da sich das Reiseaufkommen wieder normalisiert hat, erste Früchte trägt. Darüber hinaus konnte MakeMyTrip seinen Anteil an einem sich erholenden Markt ausbauen. Uns gefiel die dominante Position des Unternehmens im Online-Reisegeschäft und sein Engagement im wachsenden indischen Reisesektor, der durch steigende Einkommen der Verbraucher gestützt wird.

Wir sind vorsichtig optimistisch, was die Aussichten für das globale Wirtschaftswachstum angeht, auch wenn wir uns der Unsicherheit hinsichtlich der Zentralbankpolitik bewusst sind, die die Kapitalkosten auf den asiatischen Märkten beeinflussen könnte. Wir verfolgen aufmerksam die makroökonomischen und politischen Entwicklungen in China, die weiterreichende Auswirkungen auf die Weltwirtschaft haben könnten. Wir sehen Risiken im Zusammenhang mit einem zunehmend komplexen geopolitischen Umfeld, da potenzielle Konflikte, Gesetzesänderungen und Wahlergebnisse Auswirkungen auf das globale Wirtschaftswachstum, die Inflation und die Handelspolitik haben könnten.

Trotz dieser Quellen der Ungewissheit bleiben wir optimistisch, was die Aussichten für die asiatischen Schwellenländer im Vergleich zu den Industrieländern betrifft, wo das Wirtschaftswachstum nach wie vor relativ gering ist, die Leitzinsen relativ hoch sind und die Bewertungen vieler Aktien nahe an historischen Höchstständen liegen. Im Gegensatz dazu haben die meisten Schwellenländer im Allgemeinen eine expansivere Geldpolitik und eine Verbesserung der wirtschaftlichen Entwicklung erlebt, zumindest außerhalb Chinas. Darüber hinaus beobachten wir in den Schwellenländern spannende Innovationen, da visionäre Unternehmen daran arbeiten, die wirtschaftliche Effizienz zu steigern, den Zugang zur Gesundheitsversorgung zu verbessern und die globale Klimakrise durch Elektrifizierung und saubere Energieinitiativen anzugehen. Wir freuen uns auch über die marktfreundlichen Reformen in mehreren Märkten, wobei Indien im Hinblick auf die demografische Entwicklung, die Corporate Governance und die Transparenz besonders hervorzuheben ist. Die jüngsten Infrastrukturinvestitionen des Landes und die Änderungen des Konkursrechts, die die wirtschaftliche Produktivität steigern könnten, haben uns ermutigt. Bei der Nutzung dieser Möglichkeiten achten wir weiterhin genau auf die Fundamentaldaten der Unternehmen und Länder sowie auf die Corporate Governance. Wir sind davon überzeugt, dass diese Strategie unseren Anlegern langfristig gute Anlageergebnisse beschern dürfte.

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



# Asian Growth Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen im asiatisch-pazifischen Raum (einschließlich des indischen Subkontinents und Australasiens, jedoch ohne Japan). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter ist bestrebt, Qualitätsunternehmen zu identifizieren und das Wachstum in der dynamischen und schnell wachsenden Asien-Pazifik-Region bei unterschiedlichen Marktbedingungen zu erfassen. Der Anlageprozess beruht auf der Titelauswahl auf Basis einer gründlichen Aktienanalyse, die zu einem auf hoher Überzeugung basierenden Portfolio führt.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Asian Growth Fund	H2 USD (netto)*	0,28**	0,04**	37,09**	(27,43)	(1,15)	1,88
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index		0,81	(0,33)	39,33	(23,34)	0,08	4,21
Asian Growth Fund	H2 USD (brutto)*	1,47**	1,24**	38,73**	(26,57)***	0,05	2,53
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index + 2 %		2,83***	1,67***	42,11	(21,81)	2,81	5,26

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

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

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

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

# Asian Growth Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	13.954.147
Bankguthaben	12	443.139
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	23.230
Forderungen aus Anteilszeichnungen		246
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		35.393
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		14.456.156
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	189.807
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		83.781
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		21.439
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		295.027

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 14.161.129**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	108.209
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	10.850
Summe Erträge		119.059
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	83.049
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	4.883
Depotbankgebühren	6	7.679
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	34.855
Verwahrstellengebühren	6	895
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	3.531
Sonstige Aufwendungen	6	3.168
Summe Aufwendungen		138.060
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(19.001)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(505.461)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(104)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		3.661
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(501.904)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	701.192
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(184)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		701.008
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>180.103</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asian Growth Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	14.882.082	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	65.422
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(19.001)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(966.431)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(501.904)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (47)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	701.008	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>14.161.129</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 EUR	A2 USD	H2 EUR	H2 USD	X2 EUR	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	13.918,06	105.176,93	364,60	2.134,51	1,00	897,68
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	148,38	341,03	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.040,21)	(6.769,67)	-	-	-	(388,65)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>13.026,23</b>	<b>98.748,29</b>	<b>364,60</b>	<b>2.134,51</b>	<b>1,00</b>	<b>509,03</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>173,88</b>	<b>113,59</b>	<b>158,56</b>	<b>149,29</b>	<b>164,23</b>	<b>103,21</b>

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil			
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
USD 17.391.769	USD 14.882.082	USD 14.161.129	A2 EUR	186,08	174,87	173,88
			A2 SGD	140,20	n. z.	n. z.
			A2 USD	114,15	111,94	113,59
			H2 EUR	167,67	158,83	158,56
			H2 USD	148,25	146,54	149,29
			X2 EUR	176,21	165,42	164,23
			X2 USD	104,66	102,01	103,21

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 EUR	1,97%	2,07%	1,98%
A2 SGD	1,97%	n. z.	n. z.
A2 USD	1,97%	2,07%	1,98%
H2 EUR	1,17%	1,27%	1,18%
H2 USD	1,17%	1,27%	1,18%
X2 EUR	2,57%	2,67%	2,58%
X2 USD	2,56%	2,66%	2,58%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2023 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

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

# Asian Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

## Aktien 98,54 %

### Australien 16,20 %

#### Energie 3,15 %

86.262 Santos	445.841	3,15
---------------	---------	------

### Finanzdienstleister 5,13 %

2.499 Macquarie	311.598	2,20
-----------------	---------	------

19.920 National Australia Bank	414.870	2,93
--------------------------------	---------	------

	726.468	5,13
--	---------	------

### Gesundheitswesen 3,43 %

2.495 CSL	485.864	3,43
-----------	---------	------

### Grundstoffe 3,05 %

12.601 BHP	431.471	3,05
------------	---------	------

### Immobilien 1,44 %

11.836 Goodman	203.484	1,44
----------------	---------	------

### China 23,75 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 2,84 %

10.700 Tencent	401.886	2,84
----------------	---------	------

### Nichtbasiskonsumgüter 4,93 %

12.000 BYD 'H'	329.202	2,33
----------------	---------	------

183.000 Fu Shou Yuan International	124.044	0,88
------------------------------------	---------	------

72.600 H World	244.196	1,72
----------------	---------	------

	697.442	4,93
--	---------	------

### Nicht-zyklische Konsumgüter 2,18 %

8.297 Wuliangye Yibin 'A'	163.540	1,15
---------------------------	---------	------

115.600 ZJLD	145.469	1,03
--------------	---------	------

	309.009	2,18
--	---------	------

### Finanzdienstleister 2,03 %

141.000 CITIC Securities 'H'	287.537	2,03
------------------------------	---------	------

### Gesundheitswesen 6,69 %

15.000 Angelalign Technology	108.684	0,77
------------------------------	---------	------

102.500 New Horizon Health	304.090	2,15
----------------------------	---------	------

3.440 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A'	140.510	0,99
--	---------	------

13.400 Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'	177.372	1,25
--	---------	------

56.500 Zai Lab	155.325	1,10
----------------	---------	------

122.000 Zhaoke Ophthalmology	61.222	0,43
------------------------------	--------	------

	947.203	6,69
--	---------	------

### Industrie 4,51 %

8.210 Contemporary Ampere Technology 'A'	188.295	1,33
--	---------	------

42.663 Full Truck Alliance	294.161	2,08
----------------------------	---------	------

17.665 Shenzhen Inovance Technology 'A'	156.730	1,10
---	---------	------

	639.186	4,51
--	---------	------

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

### Informationstechnologie 0,57 %

3.165 StarPower Semiconductor 'A'	80.481	0,57
-----------------------------------	--------	------

### Hongkong 5,55 %

#### Finanzdienstleister 5,55 %

72.800 AIA	634.422	4,48
------------	---------	------

4.400 Hong Kong Exchanges & Clearing	150.842	1,07
--------------------------------------	---------	------

	785.264	5,55
--	---------	------

### Indien 17,21 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 2,71 %

31.061 Bharti Airtel	384.130	2,71
----------------------	---------	------

### Nichtbasiskonsumgüter 4,29 %

5.468 Eicher Motors	271.745	1,92
---------------------	---------	------

18.707 Kalyan Jewellers India	79.525	0,56
-------------------------------	--------	------

5.446 MakeMyTrip	255.935	1,81
------------------	---------	------

	607.205	4,29
--	---------	------

### Finanzdienstleister 8,60 %

28.759 HDFC Bank	590.447	4,17
------------------	---------	------

29.430 HDFC Life Insurance	228.514	1,61
----------------------------	---------	------

24.206 ICICI Bank	290.220	2,05
-------------------	---------	------

14.208 One97 Communications	108.532	0,77
-----------------------------	---------	------

	1.217.713	8,60
--	-----------	------

### Gesundheitswesen 0,95 %

15.942 Syngene International	134.584	0,95
------------------------------	---------	------

### Industrie 0,66 %

2.388 KEI Industries	93.080	0,66
----------------------	--------	------

### Indonesien 4,16 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 2,52 %

1.391.300 Telekomunikasi	357.381	2,52
--------------------------	---------	------

### Finanzdienstleister 1,53 %

621.500 Bank Negara	216.458	1,53
---------------------	---------	------

### Grundstoffe 0,11 %

440.751 Merdeka Battery Materials	15.959	0,11
-----------------------------------	--------	------

### Philippinen 2,94 %

#### Finanzdienstleister 1,77 %

106.950 BDO Unibank	251.079	1,77
---------------------	---------	------

### Industrie 1,17 %

37.670 International Container Terminal Services	165.986	1,17
--	---------	------

### Südkorea 12,55 %

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 1,26 %

1.753 BGF Retail	178.785	1,26
------------------	---------	------

# Asian Growth Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Informationstechnologie 11,29 %</b>			
22.201	Samsung Electronics	1.352.332	9,55
2.240	SK Hynix	246.019	1,74
		1.598.351	11,29
<b>Taiwan 12,78 %</b>			
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,99 %</b>			
3.494	SEA	141.053	0,99
<b>Informationstechnologie 11,79 %</b>			
10.000	Accton Technology	170.248	1,20
20.000	E Ink	128.541	0,91
71.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.370.701	9,68
		1.669.490	11,79
<b>USA 1,81 %</b>			
<b>Gesundheitswesen 1,81 %</b>			
2.226	Legend Biotech ADR	133.092	0,94
3.325	Structure Therapeutics ADR	122.992	0,87
		256.084	1,81
<b>Vietnam 1,59 %</b>			
<b>Finanzdienstleister 1,59 %</b>			
172.100	Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	225.673	1,59
	<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>13.954.147</b>	<b>98,54</b>
	<b>(Kosten 12.790.490 USD*)</b>		
	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>206.982</b>	<b>1,46</b>
	<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>14.161.129</b>	<b>100,00</b>

\* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.  
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Allkem	-	121.805
Goodman	184.065	-
<b>China</b>		
BYD 'H'	72.082	-
H World	52.125	-
Linklogis	-	149.665
LONGi Green Energy Technology 'A'	-	113.218
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'	143.853	-
StarPower Semiconductor 'A'	82.448	-
<b>Hongkong</b>		
AIA	181.927	-
<b>Indien</b>		
HDFC Bank	50.972	-
HDFC Life Insurance	235.387	-
Kalyan Jewellers India	-	275.344
KEI Industries	-	130.696
<b>Südkorea</b>		
NHN KCP	-	96.045
Samsung Electronics	-	90.614
<b>Taiwan</b>		
Accton Technology	-	105.940
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	90.990
<b>USA</b>		
Legend Biotech ADR	146.729	-
Structure Therapeutics ADR	90.072	171.243

# Euroland Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 6,36 % (netto), wogegen der MSCI EMU Net Return EUR Index in Euro eine Rendite von 3,03 % verbuchte.

Die Titelauswahl innerhalb des Fonds basiert auf der Überzeugung, dass operative Merkmale langfristig den Aktienkurs bestimmen und dass wir durch den Kauf von renditestarken Aktien mit einem Abschlag zum Markt eine Outperformance erzielen können – ein „Quality Value“-Ansatz, mangels eines besseren Begriffs. In Wirklichkeit handelt es sich lediglich um den Zinseffekt der Kapitalallokation, der sich in den Aktien widerspiegelt und durch deren Kauf zu einem Zeitpunkt, zu dem sie im Vergleich zu diesen Renditen günstig sind, verstärkt wird. Die Stimmung unter den Anlegern kann die Bewertungskennzahlen deutlich beeinflussen, auch wenn wir die durch „Angst und Gier“ hervorgerufenen Abweichungen vom beizulegenden Zeitwert eher als Chance denn als Gefahr sehen.

Betrachtet man den Fonds als Unternehmen, würde man ihn als „gefallenen Engel“ bezeichnen. Als ein Unternehmen also, das in der Vergangenheit gute Wachstumschancen hatte, was sich in einer über dem Marktdurchschnitt liegenden Eigenkapitalrendite (ROE) ausdrückt, bei dem es aber als unwahrscheinlich gilt, dass es dieses Wachstums-/Renditeprofil beibehalten kann, was sich in einem unterdurchschnittlichen Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) niederschlägt. Unter der Annahme, dass unsere Titelauswahl richtig ist, sollte dies insgesamt nicht der Fall sein, und die Renditen des Fonds sollten schneller wachsen als die des Marktes. Sollte dies der Fall sein, dürfte sich der Bewertungsmultiplikator KGV erhöhen, so dass der Fonds theoretisch über einen doppelten Hebel nach oben verfügt.

Die Performance im Berichtszeitraum profitierte vom untergewichteten Engagement des Fonds im Sektor der zyklischen Konsumgüter.

Auf Einzeltitelebene erzielten wir eine gute relative Performance mit unseren Positionen in Solvay, einem Chemieunternehmen, das eine Restrukturierung durchführte; BE Semiconductor Industries, einem Hersteller von Montageausrüstungen für die Halbleiterindustrie, der gute Ergebnisse erzielte; Stellantis, einem Automobilhersteller, der gute Ergebnisse erzielte und von seinem geografischen Endmarktengagement profitierte; CRH, einem Bauunternehmen, das seine Hauptnotierung in die USA verlegte und dadurch einen Anstieg seines Kurs-Gewinn-Verhältnisses verzeichnete; und Indra Sistemas, einem spanischen IT-Unternehmen, das sein Geschäftsmodell änderte. Enttäuschend entwickelten sich dagegen die Positionen in den folgenden Unternehmen: Mercedes-Benz, ein Automobilhersteller (verkauft aufgrund des Preiswettbewerbs durch Elektrofahrzeuge, angeführt von Tesla); Kering, ein Luxusgüterkonzern (verkauft aufgrund schwacher Nachfrage und unklarer zukünftiger Ausrichtung); Smurfit Kappa, ein Hersteller von Papierverpackungsprodukten (verkauft aufgrund einer Übernahme zu einem unattraktiven Kaufpreis); Andritz, ein Anbieter von Ausrüstungen für die Bergbau-, Wasserkraft- und Papierindustrie (verkauft aus Bewertungsgründen); und Koninklijke Ahold Delhaize, ein Supermarktbetreiber (reduziert aufgrund von Bedenken über ein sich abschwächendes Geschäftsumfeld).

Im Berichtszeitraum wurde die Anzahl der Positionen im Fonds leicht reduziert. Zusätzlich zu den oben genannten Titeln haben wir (unter anderem) unsere Beteiligung an Bayer verkauft. Bayer erschien uns auf Basis der Summe der einzelnen Teile günstig, wenngleich wir davon ausgingen, dass eine (entweder intern beschlossene oder extern erzwungene) Restrukturierung des Konzerns notwendig sein würde, um dieses Wertpotenzial zu realisieren. Obwohl das Management kürzlich gewechselt hat, schien dies unwahrscheinlich, daher der Verkauf.

Zu den gekauften Titeln zählten unter anderem Aena und Prysmian – alle genannten Zahlen beziehen sich auf das letzte volle Jahr per Mitte Dezember 2023.

Aena betreibt Flughäfen und erbringt Dienstleistungen im Bereich Flughafenmanagement. Die Cash Incremental Returns on Assets (ICROA) waren unseres Erachtens in den letzten zehn Jahren attraktiv, was die Annahme einer guten Kapitalallokation in diesem Zeitraum stützt. Die 5-Jahres-Renditen waren uneinheitlicher. Allerdings ist darin auch der Zeitraum der Pandemie enthalten, so dass wir diese Entwicklung angesichts der Art des Geschäfts für nachvollziehbar halten. Die jüngsten Ergebnisse zeigen eine deutliche Erholung von den Tiefstständen während der Pandemie.

Prysmian stellt optische und elektrische Kabel her. Das klingt zwar nicht unbedingt nach einer Hightech-Branche, aber Verunreinigungen in den Leitungen würden nachweislich die Leistung beeinträchtigen, und die Kunden wollen jemanden, dem sie vertrauen können und der pünktlich liefert. Wir waren der Ansicht, dass das Unternehmen angesichts der Notwendigkeit, die nationalen Stromnetze zu modernisieren und auszubauen, sowie angesichts weiterer Anforderungen in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung gut positioniert ist. Aus unserer Sicht scheint die Kapitalallokation einen Mehrwert erbracht zu haben, wie die ICROA sowohl für den 10- als auch für den 5-Jahres-Zeitraum zeigt.

Die langfristigen Treiber der Aktionärsrenditen spiegeln in der Regel die operativen Ergebnisse eines Unternehmens wider. Kurzfristige makroökonomische Ereignisse können die Stimmung der Anleger – Angst oder Gier – und damit die Bewertungsniveaus, die sie für Finanzanlagen zu zahlen bereit sind, beeinflussen. Letztendlich sind wir jedoch der Meinung, dass das Ertragsprofil eines Unternehmens den fairen Wert seiner Aktien bestimmt. Derzeit erscheint das makroökonomische Umfeld für die Stimmung der Anleger nicht besonders günstig, obwohl die Märkte von Natur aus vorausschauend sind. Da die Zinsen ihren Höchststand erreicht zu haben scheinen, könnte sich die Stimmung recht schnell wieder verbessern.

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

# Euroland Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI EMU Net Return EUR Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in der Eurozone. Es handelt sich dabei um Unternehmen, die in der Eurozone ansässig sind oder dort ihre Hauptgeschäftstätigkeit haben. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb der Eurozone, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt einen disziplinierten Anlageprozess, der die Anlegerstimmung außer Acht lässt, um von Fehlbewertungen am Markt zu profitieren. Der Anlageprozess verbindet die „Bottom-up“-Analyse (auf Unternehmensebene) mit einem qualitativen Überblick, der dem Team hilft, Risiken zu kontrollieren und gleichzeitig die Performance zu maximieren. Der Prozess zielt darauf ab, ein Portfolio von Unternehmen mit etablierten Erfolgsbilanzen aufzubauen, deren Kursniveau nicht ihrem inneren Wert bzw. ihren Zukunftsaussichten entspricht.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Euroland Fund	H2 EUR (netto)*	(0,38)**	(4,17)**	32,04**	(13,72)	22,29	6,36
MSCI EMU Net Return EUR Index		2,04	(5,55)	30,21	(13,82)	24,08	3,03

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

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

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

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

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

# Euroland Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	915.318.317
Bankguthaben	12	5.282.456
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	436.630
Forderungen aus Anteilszeichnungen		895.498
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	203.001
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1.529.945
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		923.665.847
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.950.946
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		886.326
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	743.262
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.580.534

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 920.085.313**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	6.311.920
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	3.554
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	271.690
Summe Erträge		6.587.164
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	3.889.909
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	142.492
Depotbankgebühren	6	29.223
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	763.263
Verwahrstellengebühren	6	32.798
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	947.159
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	113.287
Sonstige Aufwendungen	6	185.130
Summe Aufwendungen		6.103.261
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		483.903
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	9.564.859
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	131.924
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(4.033)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		9.692.750
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	38.594.999
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	39.800
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		320
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		38.635.119
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>48.811.772</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Euroland Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.012.087.166	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	139.736.632
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	483.903	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(280.272.743)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	9.692.750	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (277.514)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	38.635.119	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>920.085.313</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	74.187,33	3.356.459,22	60.654,53	15.691,07	3.189.090,48	220.708,24
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	69,62	94.973,13	1.960,00	1.544,70	6.465,97	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(14.706,00)	(260.058,91)	(2.177,23)	(1.293,10)	(619.855,17)	(8.000,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>59.550,95</b>	<b>3.191.373,44</b>	<b>60.437,30</b>	<b>15.942,67</b>	<b>2.575.701,28</b>	<b>212.708,24</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>13,58</b>	<b>65,62</b>	<b>13,78</b>	<b>17,30</b>	<b>19,84</b>	<b>13,03</b>
	<b>C2 EUR</b>	<b>F2 HUSD</b>	<b>G2 EUR</b>	<b>H1 EUR</b>	<b>H2 EUR</b>	<b>H2 HCHF</b>
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.817,54	2.137,30	34.853.178,10	202.005,07	2.720.626,87	617.320,98
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	4.649.457,55	9.700,00	203.047,83	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(7.565,54)	-	(12.517.129,92)	(26.368,10)	(987.070,34)	(103.095,47)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>252,00</b>	<b>2.137,30</b>	<b>26.985.505,73</b>	<b>185.336,97</b>	<b>1.936.604,36</b>	<b>514.225,51</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>15,69</b>	<b>15,40</b>	<b>18,98</b>	<b>12,26</b>	<b>18,73</b>	<b>15,09</b>
	<b>H2 HGBP</b>	<b>H2 HUSD</b>	<b>I1 EUR</b>	<b>I2 EUR</b>	<b>I2 HGBP</b>	<b>I2 HUSD</b>
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	78.616,26	207.747,91	350.028,61	1.739.040,59	52.678,40	344.077,40
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.271,12	-	-	2.488.715,27	281,33	5.838,82
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(17.385,34)	(54.836,14)	(6.386,60)	(448.987,47)	(15.999,99)	(275.969,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>62.502,04</b>	<b>152.911,77</b>	<b>343.642,01</b>	<b>3.778.768,39</b>	<b>36.959,74</b>	<b>73.947,22</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>20,69</b>	<b>18,05</b>	<b>15,76</b>	<b>20,38</b>	<b>16,31</b>	<b>18,87</b>
	<b>I2 USD</b>	<b>X2 EUR</b>	<b>X2 HUSD</b>			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	556.067,77	117.431,96	65.258,65			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	1.623,30	-			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(110.187,81)	(12.699,98)	(12.423,78)			
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>445.879,96</b>	<b>106.355,28</b>	<b>52.834,87</b>			
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>13,79</b>	<b>59,79</b>	<b>16,37</b>			

# Euroland Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23	Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23	
EUR 871.432.839	EUR 1.012.087.166	EUR 920.085.313	A1 EUR	10,73	12,82	13,58
USD 906.427.839	USD 1.098.464.757	USD 1.019.162.860	A2 EUR	51,07	61,94	65,62
			A2 HCHF	10,97	13,15	13,78
			A2 HSGD	13,23	16,36	17,30
			A2 HUSD	14,90	18,61	19,84
			A2 USD	9,53	12,05	13,03
			C2 EUR	12,14	14,78	15,69
			F2 HUSD	11,44	14,39	15,40
			G2 EUR	14,54	17,83	18,98
			H1 EUR	9,64	11,52	12,26
			H2 EUR	14,40	17,61	18,73
			H2 HCHF	11,87	14,35	15,09
			H2 HGBP	15,65	19,38	20,69
			H2 HUSD	13,42	16,87	18,05
			I1 EUR	12,38	14,81	15,76
			I2 EUR	15,66	19,16	20,38
			I2 HGBP	12,32	15,27	16,31
			I2 HUSD	14,02	17,63	18,87
			I2 USD	9,95	12,70	13,79
			X2 EUR	46,95	56,60	59,79
			X2 HUSD	12,39	15,40	16,37
			Z2 HGBP	13,52	n. z.	n. z.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A1 EUR	1,86%	1,87%	1,87%
A2 EUR	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HCHF	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HSGD	1,87%	1,90%	2,14%
A2 HUSD	1,87%	2,07%	2,19%
A2 USD	1,86%	1,87%	1,87%
C2 EUR	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD	1,06%	1,13%	1,48%
G2 EUR	0,72%	0,70%	0,83%
H1 EUR	1,06%	1,07%	1,07%
H2 EUR	1,06%	1,07%	1,07%
H2 HCHF	1,06%	1,07%	1,07%
H2 HGBP	1,15%	1,07%	1,35%
H2 HUSD	1,07%	1,42%	1,46%
I1 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 EUR	1,05%	1,00%	1,00%
I2 HGBP	1,03%	1,00%	1,30%
I2 HUSD	1,04%	1,33%	1,14%
I2 USD	1,04%	1,02%	1,01%
X2 EUR	2,46%	2,47%	2,47%
X2 HUSD	2,49%	2,55%	2,79%
Z2 HGBP	0,07%	n. z.	n. z.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2023.

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

# Euroland Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

<b>Aktien 99,48 %</b>		
<b>Belgien 3,36 %</b>		
<b>Grundstoffe 3,36 %</b>		

183.486 Bekaert	8.519.255	0,93
185.984 Solvay	5.151.757	0,56
185.984 Syensqo	17.255.595	1,87
	30.926.607	3,36

<b>Frankreich 37,64 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,07 %</b>		

382.089 ArcelorMittal	9.889.419	1,07
-----------------------	-----------	------

<b>Nichtbasiskonsumgüter 10,12 %</b>		
--------------------------------------	--	--

1.464.982 Faurecia	30.310.478	3,29
112.977 Ipsos	6.394.498	0,70
372.584 Publicis	31.427.460	3,42
157.801 Sodexo Inhaberaktien	15.776.944	1,71
62.030 Trigano	9.208.354	1,00
	93.117.734	10,12

<b>Energie 4,76 %</b>		
-----------------------	--	--

710.290 TotalEnergies	43.828.445	4,76
-----------------------	------------	------

<b>Finanzdienstleister 5,53 %</b>		
-----------------------------------	--	--

398.579 Amundi	24.632.182	2,68
418.524 BNP Paribas	26.230.992	2,85
	50.863.174	5,53

<b>Gesundheitswesen 4,26 %</b>		
--------------------------------	--	--

102.953 Ipsen	11.103.481	1,21
312.795 Sanofi	28.095.247	3,05
	39.198.728	4,26

<b>Industrie 8,45 %</b>		
-------------------------	--	--

377.035 Compagnie de St Gobain	25.212.330	2,74
214.831 Eiffage	20.830.014	2,26
295.494 Rexel	7.363.710	0,80
74.014 Schneider Electric	13.479.430	1,47
80.580 Thales	10.825.923	1,18
	77.711.407	8,45

<b>Technologie 3,45 %</b>		
---------------------------	--	--

698.851 STMicroelectronics	31.764.525	3,45
----------------------------	------------	------

<b>Deutschland 17,40 %</b>		
----------------------------	--	--

<b>Grundstoffe 0,51 %</b>		
---------------------------	--	--

56.035 Brenntag	4.648.664	0,51
-----------------	-----------	------

<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,97 %</b>		
-------------------------------------	--	--

192.382 Porsche Automobil	8.932.296	0,97
---------------------------	-----------	------

<b>Finanzdienstleister 2,75 %</b>		
-----------------------------------	--	--

104.570 Allianz	25.287.640	2,75
-----------------	------------	------

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

<b>Industrie 7,62 %</b>		
-------------------------	--	--

508.381 Deutsche Post	22.828.849	2,49
261.247 Heidelberg Materials	21.134.882	2,30
153.458 Siemens	26.008.062	2,83
	69.971.793	7,62

<b>Technologie 2,03 %</b>		
---------------------------	--	--

496.806 Infineon Technologies	18.720.892	2,03
-------------------------------	------------	------

<b>Telekommunikation 3,52 %</b>		
---------------------------------	--	--

1.496.198 Deutsche Telekom	32.411.389	3,52
----------------------------	------------	------

<b>Irland 3,01 %</b>		
----------------------	--	--

<b>Industrie 3,01 %</b>		
-------------------------	--	--

444.102 CRH	27.674.881	3,01
-------------	------------	------

<b>Italien 11,15 %</b>		
------------------------	--	--

<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,31 %</b>		
-------------------------------------	--	--

1.002.803 Stellantis	21.297.029	2,31
----------------------	------------	------

<b>Finanzdienstleister 4,62 %</b>		
-----------------------------------	--	--

1.856.037 Poste Italiane	19.093.981	2,07
953.824 UniCredit	23.449.763	2,55
	42.543.744	4,62

<b>Industrie 2,54 %</b>		
-------------------------	--	--

564.607 Prysmian	23.338.030	2,54
------------------	------------	------

<b>Versorgungsunternehmen 1,68 %</b>		
--------------------------------------	--	--

2.295.148 Enel	15.471.593	1,68
----------------	------------	------

<b>Niederlande 17,36 %</b>		
----------------------------	--	--

<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,92 %</b>		
-------------------------------------	--	--

136.884 Wolters Kluwer	17.637.503	1,92
------------------------	------------	------

<b>Basiskonsumgüter 2,28 %</b>		
--------------------------------	--	--

806.896 Koninklijke Ahold Delhaize	21.003.503	2,28
------------------------------------	------------	------

<b>Finanzdienstleister 5,64 %</b>		
-----------------------------------	--	--

1.041.212 ABN AMRO	14.124.041	1,54
185.479 Exor	16.741.335	1,82
1.552.360 ING	20.997.221	2,28
	51.862.597	5,64

<b>Industrie 1,28 %</b>		
-------------------------	--	--

387.756 Signify	11.787.782	1,28
-----------------	------------	------

<b>Technologie 6,24 %</b>		
---------------------------	--	--

101.675 ASM International	48.049.063	5,22
68.514 BE Semiconductor Industries	9.394.982	1,02
	57.444.045	6,24

<b>Spanien 3,73 %</b>		
-----------------------	--	--

<b>Industrie 0,79 %</b>		
-------------------------	--	--

44.142 Aena	7.270.187	0,79
-------------	-----------	------

# Euroland Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Technologie 0,97 %</b>		
635.450 Indra Sistemas	8.959.845	0,97
<b>Versorgungsunternehmen 1,97 %</b>		
1.521.682 Iberdrola	18.104.212	1,97
<b>Vereinigtes Königreich 5,83 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,84 %</b>		
1.245.821 RELX	44.575.475	4,84
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,99 %</b>		
207.255 Unilever	9.075.178	0,99
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>915.318.317</b>	<b>99,48</b>

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

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 13.126 USD: Verkauf 11.942 EUR Januar 2024	(101)	-
Kauf 38.809 USD: Verkauf 34.887 EUR Januar 2024	123	-
	(539.972)	(0,06)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>914.778.056</b>	<b>99,42</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>5.307.257</b>	<b>0,58</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>920.085.313</b>	<b>100,00</b>

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

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Derivate (0,06 %)*	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 13.944 EUR: Verkauf 20.406 SGD Januar 2024	(21)	-
Kauf 34.906 EUR: Verkauf 38.809 USD Januar 2024	(131)	-
Kauf 94.407 USD: Verkauf 85.366 EUR Januar 2024	(137)	-
	(289)	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,06 %)</b>		
Kauf 836.222 CHF: Verkauf 884.375 EUR Januar 2024	19.367	-
Kauf 7.788.833 CHF: Verkauf 8.237.343 EUR Januar 2024	180.388	0,02
Kauf 96.745 EUR: Verkauf 91.116 CHF Januar 2024	(1.728)	-
Kauf 10.502 EUR: Verkauf 9.890 CHF Januar 2024	(187)	-
Kauf 174.910 EUR: Verkauf 150.745 GBP Januar 2024	1.573	-
Kauf 138 EUR: Verkauf 200 SGD Januar 2024	1	-
Kauf 325.964 EUR: Verkauf 359.800 USD Januar 2024	1.381	-
Kauf 85.314 EUR: Verkauf 94.407 USD Januar 2024	148	-
Kauf 996 GBP: Verkauf 1.154 EUR Januar 2024	(9)	-
Kauf 600.864 GBP: Verkauf 695.317 EUR Januar 2024	(4.402)	-
Kauf 1.417.832 GBP: Verkauf 1.640.707 EUR Januar 2024	(10.386)	-
Kauf 10.852 GBP: Verkauf 12.544 EUR Januar 2024	(65)	-
Kauf 10.500 GBP: Verkauf 12.101 EUR Januar 2024	(27)	-
Kauf 249.736 SGD: Verkauf 171.660 EUR Januar 2024	(739)	-
Kauf 5.169 SGD: Verkauf 3.542 EUR Januar 2024	(4)	-
Kauf 20.406 SGD: Verkauf 13.946 EUR Januar 2024	20	-
Kauf 278 USD: Verkauf 254 EUR Januar 2024	(4)	-
Kauf 3.110.237 USD: Verkauf 2.845.815 EUR Januar 2024	(40.007)	(0,01)
Kauf 1.377.886 USD: Verkauf 1.260.743 EUR Januar 2024	(17.723)	-
Kauf 51.005.052 USD: Verkauf 46.668.767 EUR Januar 2024	(656.072)	(0,07)
Kauf 32.803 USD: Verkauf 30.015 EUR Januar 2024	(422)	-
Kauf 862.694 USD: Verkauf 789.350 EUR Januar 2024	(11.097)	-

# Euroland Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
<b>Österreich</b>		
Andritz	-	18.299.793
<b>Frankreich</b>		
Compagnie de St Gobain	22.839.898	-
Faurecia	10.744.115	-
Ipsen	11.693.599	-
Kering	-	10.501.998
Pernod Ricard	-	11.035.897
Rexel	-	20.210.820
Sanofi	-	12.765.986
Technip Energies	-	13.899.033
<b>Deutschland</b>		
Brenntag	-	13.918.804
Deutsche Post	-	20.103.126
Mercedes-Benz	-	12.729.448
<b>Irland</b>		
Smurfit Kappa	10.540.214	-
<b>Italien</b>		
Prysmian	21.051.703	-
Stellantis	6.259.036	-
<b>Niederlande</b>		
ABN AMRO	17.401.006	-
Koninklijke Ahold Delhaize	-	10.722.223
Signify	9.713.878	-
<b>Spanien</b>		
Aena	6.557.719	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
RELX	5.979.381	-

# Japan Opportunities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

## Investment-Fondsmanager

Junichi Inoue

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 7,38 % (netto) bzw. 7,97 % (brutto), während der TOPIX eine Rendite von 6,99 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 8,07 % lag.

Die globalen Aktienmärkte hatten im Berichtszeitraum ein schwieriges Umfeld zu bewältigen. Anfangs wurden die Märkte durch einen starken Anstieg der Ölpreise um 25 % beeinträchtigt, der Inflationsängste schürte und die großen Zentralbanken zu weiteren Zinserhöhungen veranlasste. Diese Faktoren sowie die guten makroökonomischen Daten aus den USA ließen anhaltend hohe Zinsen erwarten, was die Rentenmärkte unter Druck setzte und die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen auf den höchsten Stand seit 16 Jahren trieb. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums zeichnete sich ein Stimmungsumschwung ab. Die globalen Aktienmärkte setzten zu einer kräftigen Rally an, die durch günstigere Inflationsdaten aus den USA, Europa und dem Vereinigten Königreich unterstützt wurde, die die Erwartungen der Anleger hinsichtlich künftiger Zinssenkungen veränderten. Dieser Optimismus erstreckte sich auch auf die Rentenmärkte, wo es zu deutlichen Zugewinnen und einem Rückgang der Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen kam.

In Japan verzeichnete der TOPIX bescheidene Zuwächse von etwa 4% in japanischen Yen und 7% in US Dollar. Da sich die Inflationsrate um 3% bewegte, wurde die Zinsstrukturkurve allmählich steiler. Die BoJ erweiterte ihren Zielkorridor für die Steuerung der Zinsstrukturkurve, hielt aber unverändert an ihrer Negativzinspolitik fest. Die Erwartung eines Zinsgefälles zwischen den USA und Japan führte zu volatilen Wechselkursen. Substanzwerte von geringerer Qualität entwickelten sich weiterhin gut, was auf das Interesse der Anleger an Aktien mit niedrigem Kurs-Buchwert-Verhältnis zurückzuführen war, da die Tokioter Börse Unternehmensreformen vorantrieb. Im vierten Quartal verbesserte sich die Marktstimmung analog zu den globalen Trends, und Qualitäts- und Wachstumswerte erfreuten sich wieder größerer Beliebtheit, insbesondere im Halbleitersektor.

Den größten Beitrag zur Wertentwicklung leistete Shin-Etsu Chemical, da die Anleger mit einem starken Wachstum rechneten, das durch die Erholung des Halbleitermarkts und den Aufschwung im US-Wohnungsbau gestützt wurde. Disco und andere Halbleiterrausrüster leisteten ebenfalls einen positiven Beitrag, da der Chipmarkt Anzeichen einer Erholung zeigte. Im Gegensatz dazu war die Performance des Gesundheitssektors schwach, und Daiichi Sankyo und Astellas Pharma bildeten die Schlusslichter im Fonds, da der Markt die starke Entwicklung ihrer Medikamentenpipelines nahezu ignorierte.

Wir richteten neue Positionen in Canon Marketing Japan und Shimamura ein. Obwohl diese Unternehmen in unterschiedlichen Branchen tätig sind, wiesen sie ähnliche Bilanzstrukturen und Bewertungen auf. Wir gingen davon aus, dass die Unternehmen unter dem Druck der Corporate-Governance-Reform Maßnahmen in Bezug auf ihre extrem konservative Bilanzführung ergreifen würden.

Wir verkauften die Position in Fujifilm, nachdem sich diese gut entwickelt hatte. Wir reduzierten die Beteiligungen des Fonds an mehreren Unternehmen, deren Aktien stark gestiegen waren.

Trotz einer robusten Performance im Jahr 2023 bleiben wir bei unserer positiven Einschätzung des Risiko-Ertrags-Verhältnisses japanischer Aktien, insbesondere angesichts der laufenden Veränderungen im Bereich der Corporate Governance. Die Fundamentaldaten sind aus unserer Sicht nach wie vor solide. Wir erwarten ein positives Wachstum der Unternehmensgewinne aufgrund eines schwächeren Yen und niedrigerer Inputkosten. Gleichzeitig ist es den Unternehmen gelungen, ihre Margen durch Preiserhöhungen wieder aufzupäppeln. Die Löhne werden voraussichtlich stärker steigen als der Verbraucherpreisindex, was ein zentraler Punkt in der Debatte um nachhaltiges Wachstum am Markt war. Aufgrund der starken Marktentwicklung sind die Aktienbewertungen von einem aus unserer Sicht sehr attraktiven Niveau auf ein immer noch attraktives Niveau gestiegen, wobei das KGV des Marktes einen Wert von 15 erreicht hat. Wir sind der Meinung, dass dieses Bewertungsniveau bei konservativ geführten Bilanzen auch ohne signifikantes Wachstum des Gewinns je Aktie gerechtfertigt werden kann.

Der Markt scheint nicht so selektiv gewesen zu sein, denn das Kurs-Gewinn-Verhältnis bewegt sich für Unternehmen, die in einem ähnlichen Sektor tätig sind, innerhalb einer sehr engen Bandbreite. Dies eröffnet unserer Meinung nach hervorragende Möglichkeiten für die Titelauswahl. Außerdem konzentrieren wir uns auf die Verbesserung der Governance als wichtigen Werttreiber, da wir glauben, dass dies zu besseren Entscheidungen bei der Kapitalallokation führen wird. Wir sind stark von den Aktien überzeugt, die wir halten, und wir konzentrieren uns auch weiterhin auf die Titelauswahl, die für die Fondsperformance voraussichtlich ein wichtiger Bestimmungsfaktor sein wird.

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

# Japan Opportunities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem TOPIX um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Japan. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen langfristigen Kapitalzuwachs an, indem er in unterbewertete, Cashflow generierende und kapitaleffiziente Unternehmen investiert, die Wertschöpfung für die Anleger erzielen können. Der Schwerpunkt liegt auf der Titelauswahl. Diese ist das Ergebnis einer strengen Fundamentaldatenanalyse und einer strikten Bewertungsdisziplin und beinhaltet ein starkes Risikomanagement. Der Fonds besteht aus einem diversifizierten Portfolio von Unternehmen aus verschiedenen Sektoren, das nach Ansicht des Anlageverwalters das Potenzial hat, sich im Laufe der Zeit gut zu entwickeln.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19 %	1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %	1 Jahr zum 30. Juni 22 %	1 Jahr zum 30. Juni 23 %	6 Monate zum 31. Dez. 23 %
Japan Opportunities Fund	H2 USD (netto)*	(2,22)**	9,36**	22,40**	(19,85)	18,22	7,38
TOPIX		(6,00)	2,56	23,38	(19,75)	17,65	6,99
Japan Opportunities Fund	H2 USD (brutto)*	(1,15)**	10,85**	24,08**	(18,93)**	19,56	7,97
TOPIX + 2 %		(4,12)**	4,61**	25,85	(18,15)	20,00	8,07

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

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

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

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

# Japan Opportunities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	JPY
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	5.136.781.125
Bankguthaben	12	149.620.578
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	6.116.586
Forderungen aus Anteilszeichnungen		22.959.191
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	16
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		5.315.477.497
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	28.648
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		8.861.391
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		122.876.476
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	3.620
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		131.770.135

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	JPY
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	40.143.315
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	518.723
Summe Erträge		40.662.038
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	30.637.383
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.595.704
Depotbankgebühren	6	467.438
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	10.232.313
Verwahrstellengebühren	6	159.786
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	141.071
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.074.028
Sonstige Aufwendungen	6	1.340.209
Summe Aufwendungen		45.647.932
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(4.985.894)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	168.513.462
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	20.738
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(833.583)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		167.700.617
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	53.675.846
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(3.604)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		278.551
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		53.950.793
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>5.183.707.362</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>216.665.516</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Japan Opportunities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	5.035.537.096	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	525.759.591
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(4.985.894)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(594.264.467)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	167.700.617	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 9.626
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	53.950.793	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.183.707.362</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 USD	C2 EUR	F2 HUSD	H2 USD	I2 JPY	I2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.361.431,74	170.015,66	-*	2.937,60	340,57	101.195,39
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	155.814,45	3.703,67	125,00	126,14	-	13.687,41
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(181.248,68)	(7.512,20)	-	(45,71)	-	(6.332,10)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.335.997,51</b>	<b>166.207,13</b>	<b>125,00</b>	<b>3.018,03</b>	<b>340,57</b>	<b>108.550,70</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>21,53</b>	<b>26,21</b>	<b>21,91</b>	<b>19,71</b>	<b>1.517,07</b>	<b>25,32</b>

	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	12.554,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(963,70)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>11.591,23</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>19,35</b>

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil			
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	Zum	Zum	Zum	
JPY 3.947.325.865	JPY 5.035.537.096	JPY 5.183.707.362	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
USD 28.942.520	USD 34.819.079	USD 36.623.629	A2 USD	17,24	20,21	21,53
			C2 EUR	22,22	25,06	26,21
			F2 HUSD	n. z.	n. z.	21,91*
			H2 USD	15,59	18,43	19,71
			I2 HUSD	25,25	n. z.	n. z.
			I2 JPY	1.155,31	1.448,76	1.517,07
			I2 USD	20,02	23,68	25,32
			X2 USD	15,63	18,22	19,35

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 USD	1,90%	1,89%	1,89%
C2 EUR	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD	n. z.	n. z.	1,47%*
H2 USD	1,17%	1,09%	1,09%
I2 HUSD	2,29%	n. z.	n. z.
I2 JPY	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,14%	1,01%	1,04%
X2 USD	2,49%	2,49%	2,49%

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2023.

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

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

# Japan Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

## Aktien 99,09 %

### Japan 99,09 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 5,66 %

975.000 Nippon Telegraph & Telephone	167.797.500	3,24
20.000 SoftBank 'A'	125.730.000	2,42
	293.527.500	5,66

#### Nichtbasiskonsumgüter 23,76 %

236.000 Nissan Motor	130.685.000	2,52
5.800 Nitori	109.446.000	2,11
45.000 Pan Pacific International	151.200.000	2,92
7.500 Shimamura	118.143.750	2,28
23.000 Sony	307.970.000	5,94
160.000 Toyota Motor	414.120.000	7,99
	1.231.564.750	23,76

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 7,78 %

39.000 Asahi	204.906.000	3,95
35.500 Seven & I	198.462.750	3,83
	403.368.750	7,78

#### Energie 0,98 %

26.500 Inpex	50.416.250	0,98
--------------	------------	------

#### Finanzdienstleister 12,99 %

74.000 Dai-ichi Life	221.112.000	4,26
32.500 Sumitomo Mitsui Financial	223.210.000	4,31
65.000 Tokio Marine	229.125.000	4,42
	673.447.000	12,99

#### Gesundheitswesen 9,74 %

49.000 Astellas Pharma	82.565.000	1,59
61.000 Daiichi Sankyo	235.887.000	4,55
13.000 Eisai	91.591.500	1,77
46.500 Olympus	94.778.625	1,83
	504.822.125	9,74

#### Industrie 20,78 %

28.500 Canon Marketing Japan	121.866.000	2,35
23.500 Ebara	195.919.500	3,78
29.000 Hitachi	294.567.500	5,68
18.000 Kokusai Electric	55.170.000	1,07
85.500 Mitsubishi	192.460.500	3,71
460.000 Persol	111.458.000	2,15
1.400 SMC	105.910.000	2,04
	1.077.351.500	20,78

#### Informationstechnologie 11,36 %

3.700 Disco	129.333.500	2,49
57.000 Murata Manufacturing	170.401.500	3,29
29.000 Nomura Research Institute	118.813.000	2,29
67.000 Renesas Electronics	170.531.750	3,29
	589.079.750	11,36

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

## Grundstoffe 6,04 %

53.000 Shin-Etsu Chemical	313.203.500	6,04
---------------------------	-------------	------

### Wertpapiieranlagen 5.136.781.125 99,09

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

## Derivate 0,00 %\*

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

Kauf 4.098 JPY: Verkauf 29 USD Januar 2024	16	-
Kauf 52 USD: Verkauf 7.292 JPY Januar 2024	(25)	-
Kauf 2.679 USD: Verkauf 381.567 JPY Januar 2024	(3.531)	-
Kauf 31 USD: Verkauf 4.441 JPY Januar 2024	(64)	-
	(3.604)	-

### Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 5.136.777.521 99,09 (Kosten 3.649.791.101 JPY\*\*)

### Sonstiges Nettovermögen 46.929.841 0,91

### Summe Nettovermögen 5.183.707.362 100,00

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

\*\* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

## Japan Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des  
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli  
2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
<b>Japan</b>		
Astellas Pharma	-	59.331.396
Canon Marketing Japan	109.712.388	-
Dai-ichi Life	8.183.007	-
Daiichi Sankyo	48.500.917	-
Ebara	-	29.200.924
Eisai	108.102.718	-
Fujifilm	-	42.285.171
Kokusai Electric	41.593.963	-
Mitsubishi	-	59.390.166
Murata Manufacturing	12.227.336	-
Olympus	-	55.664.984
Pan Pacific International	-	32.958.034
Persol	10.262.779	-
Renesas Electronics	-	40.966.492
Shimamura	120.268.420	-
Shin-Etsu Chemical	-	27.013.597
SMC	-	27.284.748
Sumitomo Mitsui Financial	11.070.873	-
Tokio Marine	-	41.912.269
Toyota Motor	11.498.066	-

# Pan European Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 7. Dezember 2023

## Investment-Fondsmanager

Marc Scharz

Der Fonds erzielte im Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 7. Dezember 2023, als er mit dem Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund) zusammengelegt wurde, auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 1,45 % (netto), wogegen der FTSE World Europe Index in Euro eine Rendite von 2,80 % verbuchte.

# Pan European Equity Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik zum 7. Dezember 2023

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE World Europe Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Größe und Branche im Europäischen Wirtschaftsraum oder dem Vereinigten Königreich. Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter investiert vorzugsweise in qualitativ hochwertige große oder mittelgroße europäische Unternehmen, die in der Lage sind, langfristig eine nachhaltige oder sich verbessernde Kapitalrendite zu erzielen, ergänzt durch ein gewisses taktisches Engagement in Unternehmen, die von einem kurzfristigen Markt- oder aktienspezifischen Katalysator profitieren. Der Fonds verwendet ein proprietäres und adaptives Screening-Tool auf der Basis von Fundamentaldatenanalysen, um eine vergleichbare These für jede betrachtete Aktie zu liefern und dadurch eine größere Einheitlichkeit und Überzeugung bei Analyse und Entscheidungsfindung zu fördern. Kleinere Unternehmen stellen normalerweise keinen wesentlichen Schwerpunkt des Portfolios dar.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1. Jul. 23 bis 7. Dez. 23*
		%	%	%	%	%	%
Pan European Equity Fund	H2 EUR (netto)**	1,43***	6,76***	24,83***	(18,13)	14,36	1,45
FTSE World Europe Index		4,80	(4,76)	28,98	(6,74)	17,51	2,80

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

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

\* Der Pan European Equity Fund wurde am 7. Dezember 2023 mit dem Pan European Mid and Large Cap Fund verschmolzen.

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

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

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

# Pan European Equity Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	-
Bankguthaben	12	105.236
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		638.841
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		744.077
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	150
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		105.157
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		638.770
Summe Passiva		744.077

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 7. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.065.123
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	115.049
Summe Erträge		1.180.172
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	1.195.827
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	83.464
Depotbankgebühren	6	12.977
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	501.848
Verwahrstellengebühren	6	7.160
Derivativer Aufwand	3	1.167
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	30.946
Sonstige Aufwendungen	6	34.213
Summe Aufwendungen		1.867.602
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(687.430)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	21.041.362
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	160.399
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		15.560
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		21.217.321
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(20.708.737)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	158.692
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(465)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(20.550.510)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	-	-
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(20.619)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Der Teilfonds wird zu einem späteren Zeitpunkt nach Abwicklung aller endgültigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aufgelöst.

# Pan European Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 7. Dezember 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	270.090,605	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.232,376
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(687,430)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(273.989,794)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	21.217,321	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 687,432
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(20.550,510)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 7. Dezember 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	655.345,92	4.586.318,45	724.361,19	104.544,65	531.331,02	5.730,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.141,76	39.963,05	3.418,15	78,28	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(656.487,68)	(4.626.281,50)	(727.779,34)	(104.622,93)	(531.331,02)	(5.730,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>30,30*</b>	<b>34,66*</b>	<b>18,65*</b>	<b>26,08*</b>	<b>18,59*</b>	<b>26,12*</b>
	F2 HUSD	F2 USD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	14.788,57	296.995,65	1.237,40	1.827.537,25	608.125,56	2.484,83
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	10.060,22	-	25.120,00	33.224,81	1,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(14.788,57)	(307.055,87)	(1.237,40)	(1.852.657,25)	(641.350,37)	(2.485,83)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>16,45*</b>	<b>13,90*</b>	<b>17,58*</b>	<b>14,73*</b>	<b>18,87*</b>	<b>21,11*</b>
	H2 USD	I2 EUR	I2 HUSD	I2 USD	X2 EUR	X2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	8.056,83	438.635,09	56.674,73	18.240,14	93.865,32	370.104,51
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	6.424,62	4.914,64	1.281,27	264,60	20.206,95
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.056,83)	(445.059,71)	(61.589,37)	(19.521,41)	(94.129,92)	(390.311,46)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>19,13*</b>	<b>40,62*</b>	<b>19,59*</b>	<b>17,63*</b>	<b>31,37*</b>	<b>16,56*</b>
	Z2 EUR					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	477,16					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(477,16)					
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-</b>					
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>20,28*</b>					

\* Die Anteilsklasse wurde am 7. Dezember 2023 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

# Pan European Equity Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 7. Dez. 23*	Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 7. Dez. 23*	
EUR 359.544.375	EUR 270.090.605	-	A1 EUR	26,69	30,03	30,30
USD 373.982.958	USD 293.141.758	-	A2 EUR	30,28	34,35	34,66
			A2 HUSD	15,68	18,34	18,65
			A2 SGD	22,87	26,37	26,08
			A2 USD	15,68	18,56	18,59
			C2 EUR	22,60	25,82	26,12
			F2 HUSD	13,67	16,11	16,45
			F2 USD	11,59	13,83	13,90
			G2 EUR	15,10	17,34	17,58
			H1 EUR	12,92	14,54	14,73
			H2 EUR	16,30	18,64	18,87
			H2 HUSD	17,53	20,68	21,11
			H2 USD	15,96	19,04	19,13
			I2 EUR	35,05	40,11	40,62
			I2 HUSD	16,27	19,19	19,59
			I2 USD	14,69	17,55	17,63
			X2 EUR	27,65	31,18	31,37
			X2 HUSD	14,04	16,32	16,56
			Z2 EUR	17,26	19,94	20,28

\* Der Fonds wurde am 7. Dezember 2023 geschlossen.

\* Die Anteilsklasse wurde am 7. Dezember 2023 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	7. Dez. 23*
A1 EUR	1,85%	1,88%	n. z.
A2 EUR	1,85%	1,87%	n. z.
A2 HUSD	1,85%	1,88%	n. z.
A2 SGD	1,85%	1,88%	n. z.
A2 USD	1,85%	1,88%	n. z.
C2 EUR	1,20%	1,20%	n. z.
F2 HUSD	1,05%	1,08%	n. z.
F2 USD	1,05%	1,08%	n. z.
G2 EUR	0,70%	0,70%	n. z.
H1 EUR	1,05%	1,08%	n. z.
H2 EUR	1,05%	1,08%	n. z.
H2 HUSD	1,05%	1,08%	n. z.
H2 USD	1,06%	1,08%	n. z.
I2 EUR	1,00%	1,00%	n. z.
I2 HUSD	1,00%	1,00%	n. z.
I2 USD	1,00%	1,00%	n. z.
X2 EUR	2,45%	2,48%	n. z.
X2 HUSD	2,45%	2,47%	n. z.
Z2 EUR	0,06%	0,09%	n. z.

\* Der Fonds wurde am 7. Dezember 2023 geschlossen.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 7. Dezember 2023 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.



# Pan European Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 7. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Belgien</b>		
Solvay	2.643.250	-
<b>Dänemark</b>		
Danske Bank	4.230.130	-
<b>Frankreich</b>		
Airbus	3.393.185	-
Edenred	-	4.280.898
EssilorLuxottica	-	4.193.291
<b>Deutschland</b>		
Hugo Boss	-	5.121.159
Infineon Technologies	4.959.063	-
Mercedes-Benz	-	5.218.257
Merck	-	4.441.102
Nordex	3.129.049	-
SAP	5.561.837	-
Siemens	2.596.940	-
<b>Italien</b>		
FinecoBank	-	4.979.894
Reply	-	3.915.459
<b>Niederlande</b>		
Argenx	5.021.699	-
ASML	3.065.068	-
<b>Spanien</b>		
EDP Renováveis	-	4.150.928
<b>Schweiz</b>		
Alcon	-	4.061.372
DSM-Firmenich	2.965.768	-
Givaudan	-	4.808.622

# Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund)

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

## Investment-Fondsmanager

Marc Schartz

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 3,58 % (netto), wogegen der MSCI Europe Index in Euro eine Rendite von 4,27 % verbuchte.

Der Berichtszeitraum war ein Spiel mit zwei Hälften, wobei sich die Marktlage in den letzten beiden Monaten des Berichtszeitraums erheblich veränderte. Bis Oktober zeigten sich die Märkte besorgt über die sich abzeichnende Konjunkturabschwächung. Im November und Dezember schlug die Stimmung jedoch ins Positive um, als immer deutlichere Anzeichen einer nachlassenden Inflation die Zentralbanken veranlassten, einen gemäßigeren Ton anzuschlagen. Dieses Narrativ gipfelte in der Erklärung der Fed auf ihrer Sitzung im Dezember, die vom Markt als Signal interpretiert wurde, dass der „geldpolitische Wendepunkt“ (d.h. der Übergang von der Zinsstraffung zu Zinssenkungen) unmittelbar bevorstehe. Vor diesem Hintergrund stiegen die Renditen US-amerikanischer und europäischer Anleihen zunächst auf mehrjährige Höchststände, bevor sie ab Mitte Oktober deutlich zurückgingen (die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen sank von einem Höchststand von 4,9% im Oktober auf 3,9% Ende Dezember, die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen von 2,8% auf 2%). Während Mid Caps im Vergleich zu Large Caps unterdurchschnittlich abschnitten (um 100 Basispunkte, was zu einem Minus von 12% im Jahr 2023 führte), hat der Renditerückgang seit Anfang November auch die relative Performance von Mid Caps stabilisiert.

Die wichtigsten positiven Beiträge zur Fondsrendite lieferten UPM-Kymmene, Munters, RELX und Zealand Pharma. Die Finanzergebnisse von UPM-Kymmene blieben kurzfristig unter Druck, obwohl Anzeichen einer Verbesserung auf dem chinesischen Zellstoffmarkt und die erfolgreiche Inbetriebnahme des neuen Zellstoffwerks in Uruguay ausreichten, um eine Erholungsrally auszulösen. Munters entwickelte sich aufgrund der Ankündigung von Großaufträgen für seine Kühlanlagen für Rechenzentren gut. Die Performance des globalen Informations- und Analyseanbieters RELX wurde von einer weiterhin soliden Umsetzung und wohl auch von der Erkenntnis des Marktes getragen, dass RELX kein KI-„Verlierer“ ist. Das Biotech-Unternehmen Zealand Pharma verzeichnete aufgrund der positiven Stimmung gegenüber seiner Pipeline von Medikamenten gegen Fettleibigkeit eine starke Performance.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung des Fonds durch Carlsberg, Argenx und Puma. Trotz der soliden fundamentalen Leistung von Carlsberg gab der Aktienkurs aufgrund von Bedenken des Marktes bezüglich des starken Engagements der Brauerei in China, einer schlechten Sommersaison für Bier in Europa (d. h. zu viel Regen) und eines angekündigten Führungswechsels, der das Ende der sehr erfolgreichen Amtszeit des vorherigen CEO/CFO-Teams bedeutete, nach. Argenx musste Kursverluste hinnehmen, nachdem das Unternehmen unerwartete Rückschläge in seiner Pipeline für neue Medikamente hinnehmen musste. Auch der Sportartikelhersteller Puma blieb nach den zurückhaltenden Aussagen des US-Konkurrenten Nike hinter den Erwartungen zurück.

Aufgrund der Umstellung des Fonds von kontinentaleuropäischen auf paneuropäische Werte (einschließlich des Vereinigten Königreichs) haben wir einige Umschichtungen vorgenommen. Im Dezember wurde der Janus Henderson Horizon Pan European Equity Fund aufgelöst und sein Vermögen in diesen Fonds eingebracht. Neben diesen Transaktionen haben wir 12 neue Positionen eröffnet und 11 geschlossen. Zu den neuen Titeln zählen Dätwyler, Trigano und Qiagen. Dätwyler ist ein führender Anbieter von elastomerbasierten Lösungen für Branchen wie das Gesundheitswesen. Der Aktienkurs geriet unter Druck, da das COVID-19-Geschäft (d. h. die Versiegelung von Impfstoffen) zusammenbrach und das Unternehmen mit einem Anstieg der Inputkosten konfrontiert war, der nur mit Verzögerung weitergegeben werden konnte. Da diese Belastungen inzwischen weitgehend überwunden sind, sehen wir Dätwyler gut positioniert, insbesondere angesichts der verstärkten Aufmerksamkeit für Medikamente gegen Fettleibigkeit. Trigano ist europäischer Marktführer im Bereich Wohnmobile. Obwohl die Nachfrage seit einiger Zeit hoch ist, haben Unterbrechungen in der Lieferkette den Fortschritt behindert. Diese schienen überwunden zu sein, und obwohl der wirtschaftliche Abschwung einige Fragen hinsichtlich der Nachfrage nach teuren Konsumgütern aufwarf, gefiel uns das Engagement des Unternehmens in einem günstigen demografischen Umfeld. Während Qiagen ein Engagement im Diagnostikmarkt bot, litt der Aktienkurs 2023 unter dem COVID-19-Kater. Wir waren jedoch der Ansicht, dass sich die Ergebnisse so weit erholt hatten, dass die zugrunde liegenden Fundamentaldaten wieder zum Tragen kommen würden.

Wir nahmen Gewinne mit und trennten uns von unserer langjährigen Position im deutschen Rüstungskonzern Rheinmetall. Der Aktienkurs ist seit Anfang 2022 um mehr als 200 % gestiegen, und wir hielten eine Verschnaufpause für angebracht.

Wir befinden uns wahrscheinlich in der Endphase des Zinserhöhungszyklus, der der Hauptgrund für die sich abzeichnende Konjunkturabschwächung ist. Auch wenn die Debatte über eine harte oder weiche Landung der Wirtschaft derzeit schwer zu entscheiden ist, haben die Zinssätze ihren Höchststand erreicht oder stehen kurz davor, was dazu beitragen dürfte, die Voraussetzungen für eine allmähliche Verringerung der wirtschaftlichen Unsicherheit in den kommenden Quartalen zu schaffen. Wir sind der Ansicht, dass der geldpolitische Straffungszyklus und die daraus resultierenden Unsicherheiten die Hauptursache für die erhebliche und teilweise wahllose Underperformance von Mid-Caps waren, die zu einer deutlichen Herabstufung ihrer Bewertung geführt hat. Das wahrscheinliche Ende der geldpolitischen Straffung dürfte die soliden Fundamentaldaten der mittelgroßen Unternehmen im Allgemeinen und unserer Portfoliounternehmen im Besonderen zur Geltung bringen und damit günstigere Bedingungen für unseren Ansatz schaffen. Wir gehen davon aus, dass der starke Lagerabbau, der im vergangenen Jahr die zugrunde liegende Profitabilität in vielen Branchen belastet hat, seinem Ende zugeht und im kommenden Jahr für relativen Rückenwind sorgen wird. Wir haben die Volatilität der Aktienkurse im Zusammenhang mit diesen vorübergehenden Nachfrageschwächen aufgrund des Lagerabbaus genutzt, um verschiedene Positionen in strukturell gut positionierten Unternehmen aufzubauen. Entsprechend unserem Kernansatz ist der Fonds in Bezug auf Faktor-/Sektorengagements ausgewogen aufgestellt, was bedeutet, dass die relative Performance nicht von einer bestimmten makroökonomischen Entwicklung abhängt.

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

# Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund)

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Europe NR Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Branche in Europa (ohne das Vereinigte Königreich). Die Unternehmen sind in dieser Region ansässig oder börsennotiert oder üben dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit aus. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, wird aber in der Regel eine starke Ausrichtung auf mittelgroße Unternehmen haben. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, Unternehmen mit verborgener Qualität zu identifizieren, indem er sich auf die Rentabilität des betreffenden Unternehmens und die Effizienz des Kapitaleinsatzes konzentriert. Der Fonds hat eine Tendenz zu mittelgroßen Unternehmen, da diese oft attraktive Nischen aufweisen, Wachstumspotenzial besitzen oder in Zukunft potenzielle Übernahmeziele sein könnten. Der Anlageverwalter nimmt eine langfristige Perspektive ein, die über kurzfristige Daten hinausgeht, während sich der Risikomanagementprozess darauf konzentriert, die spezifischen Risiken der Unternehmen und Branchen zu identifizieren, in denen der Fonds engagiert ist, anstatt sich auf den breiteren Markt zu beziehen.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Pan European Mid and Large Cap Fund	H2 EUR (netto)*	0,91**	(2,05)**	27,65**	(7,91)	16,23	3,58****
MSCI Europe Index***		6,67***	(1,02)***	30,07***	(10,33)***	20,02***	4,27****

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

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

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

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

\*\*\* Mit Wirkung vom 10. November 2023 wurde die Benchmark des Fonds vom FTSE World Europe ex UK Index zum MSCI Europe Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 10. November 2023 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

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

# Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund)

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	246.056.086
Bankguthaben	12	3.881.788
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		62.528
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.243.366
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.461
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		891.103
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		252.137.332
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	20
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		93.887
Steuern und Aufwendungen		299.899
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.701.591
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	436.179
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.531.576

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	143.409
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.945
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	14.774
Summe Erträge		161.128
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	399.479
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	22.741
Depotbankgebühren	6	9.852
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	68.004
Verwahrstellengebühren	6	1.800
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	33.575
Sonstige Aufwendungen	6	33.954
Summe Aufwendungen		569.405
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(408.277)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.438.215
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(288.673)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		14.265
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.163.807
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	4.758.418
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(320.052)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		443
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		4.438.809
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>249.605.756</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>5.194.339</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund)

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	35.630.313	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	217.159.584
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(408.277)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(7.745.061)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.163.807	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (633.419)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	4.438.809	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>249.605.756</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-*	282.084,09	-*	-*	-*	-*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	602.344,58	5.574.052,17	631.424,14	95.902,86	516.136,56	5.354,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.408,59)	(154.986,18)	(17.088,36)	(525,89)	(17.266,19)	(5.351,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>593.935,99</b>	<b>5.701.150,08</b>	<b>614.335,78</b>	<b>95.376,97</b>	<b>498.870,37</b>	<b>3,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>30,97</b>	<b>25,08</b>	<b>19,09</b>	<b>26,99</b>	<b>19,54</b>	<b>26,71</b>
	F2 HUSD	F2 USD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-*	-*	-*	8.304,00	692,86	-*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	14.789,57	284.886,41	1.238,41	170.630,67	320.417,86	2.485,83
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1,00)	(2.471,67)	(1,01)	(1,01)	(22.439,51)	(1.022,15)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>14.788,57</b>	<b>282.414,74</b>	<b>1.237,40</b>	<b>178.933,66</b>	<b>298.671,21</b>	<b>1.463,68</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>16,84</b>	<b>14,61</b>	<b>17,98</b>	<b>19,30</b>	<b>27,74</b>	<b>21,61</b>
	H2 USD	I2 EUR	I2 HUSD	I2 USD	R1 EUR	R1 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-*	16.575,84	-*	-*	620.878,44	544.130,37
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	8.057,83	503.399,88	60.265,75	19.522,41	7.447,95	2.782,69
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1,00)	(3.829,57)	(1,00)	(1,01)	(44.899,94)	(37.011,68)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>8.056,83</b>	<b>516.146,15</b>	<b>60.264,75</b>	<b>19.521,40</b>	<b>583.426,45</b>	<b>509.901,38</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>20,12</b>	<b>27,77</b>	<b>20,06</b>	<b>18,55</b>	<b>23,84</b>	<b>28,67</b>
	X2 EUR	X2 HUSD	Z2 EUR			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-*	-*	-*			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	86.950,10	370.912,03	478,16			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.351,00)	(7.055,65)	(1,00)			
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>85.599,10</b>	<b>363.856,38</b>	<b>477,16</b>			
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>32,06</b>	<b>16,94</b>	<b>20,74</b>			

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund)

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
EUR 34.183.455	EUR 35.630.313	EUR 249.605.756	A1 EUR	n. z.	n. z.	30,97*
USD 35.556.194	USD 38.671.218	USD 276.484.052	A2 EUR	21,10	24,31	25,08
			A2 HUSD	n. z.	n. z.	19,09*
			A2 SGD	n. z.	n. z.	26,99*
			A2 USD	n. z.	n. z.	19,54*
			C2 EUR	n. z.	n. z.	26,71*
			F2 HUSD	n. z.	n. z.	16,84*
			F2 USD	n. z.	n. z.	14,61*
			G2 EUR	n. z.	n. z.	17,98*
			H1 EUR	16,28	18,63	19,30
			H2 EUR	23,04	26,78	27,74
			H2 HUSD	n. z.	n. z.	21,61*
			H2 USD	n. z.	n. z.	20,12*
			I2 EUR	23,04	26,79	27,77
			I2 HUSD	n. z.	n. z.	20,06*
			I2 USD	n. z.	n. z.	18,55*
			R1 EUR	20,19	23,11	23,84
			R1 HUSD	23,33	27,54	28,67
			X2 EUR	17,70	n. z.	32,06*
			X2 HUSD	n. z.	n. z.	16,94*
			Z2 EUR	n. z.	n. z.	20,74*

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums

aufgelegt.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A1 EUR	n. z.	n. z.	1,92%*
A2 EUR	1,91%	1,92%	1,92%
A2 HUSD	n. z.	n. z.	1,92%*
A2 SGD	n. z.	n. z.	1,92%*
A2 USD	n. z.	n. z.	1,92%*
C2 EUR	n. z.	n. z.	1,20%*
F2 HUSD	n. z.	n. z.	1,12%*
F2 USD	n. z.	n. z.	1,12%*
G2 EUR	n. z.	n. z.	0,70%*
H1 EUR	1,10%	1,12%	1,12%
H2 EUR	1,10%	1,12%	1,12%
H2 HUSD	n. z.	n. z.	1,12%*
H2 USD	n. z.	n. z.	1,12%*
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	n. z.	n. z.	1,00%*
I2 USD	n. z.	n. z.	1,00%*
R1 EUR	1,94%	1,97%	1,97%
R1 HUSD	1,95%	1,97%	1,97%
X2 EUR	2,51%	n. z.	2,52%*
X2 HUSD	n. z.	n. z.	2,52%*
Z2 EUR	n. z.	n. z.	0,15%*

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2023 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

<b>Aktien 98,58 %</b>		
<b>Belgien 5,71 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,35 %</b>		
36.303 Syensqo	3.368.192	1,35
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,60 %</b>		
68.374 Anheuser-Busch InBev	3.998.512	1,60
<b>Gesundheitswesen 1,03 %</b>		
32.817 UCB	2.581.385	1,03
<b>Industrie 1,73 %</b>		
194.552 Azelis	4.319.055	1,73
<b>Dänemark 8,86 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,24 %</b>		
49.146 Carlsberg	5.598.686	2,24
<b>Finanzdienstleister 2,43 %</b>		
1.631.327 Alm Brand	2.624.523	1,05
142.411 Danske Bank	3.434.332	1,38
	6.058.855	2,43
<b>Gesundheitswesen 4,19 %</b>		
96.580 Novo Nordisk 'B'	9.057.169	3,63
27.669 Zealand	1.405.237	0,56
	10.462.406	4,19
<b>Finnland 4,55 %</b>		
<b>Grundstoffe 2,19 %</b>		
159.432 UPM-Kymmene	5.477.286	2,19
<b>Finanzdienstleister 0,93 %</b>		
205.431 Nordea Bank	2.314.180	0,93
<b>Industrie 1,43 %</b>		
385.498 Metso Outotec	3.567.013	1,43
<b>Frankreich 25,54 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,74 %</b>		
9.926 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	7.303.054	2,92
13.733 Trigano	2.038.664	0,82
	9.341.718	3,74
<b>Basiskonsumgüter 1,84 %</b>		
78.218 Danone	4.592.570	1,84
<b>Energie 4,93 %</b>		
199.390 TotalEnergies	12.303.360	4,93
<b>Finanzdienstleister 2,28 %</b>		
90.969 BNP Paribas	5.701.482	2,28

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

<b>Gesundheitswesen 1,88 %</b>		
52.272 Sanofi	4.695.071	1,88
<b>Industrie 10,87 %</b>		
92.743 Compagnie de St Gobain	6.201.724	2,49
59.236 Edenred	3.206.445	1,28
33.486 Safran	5.343.696	2,14
20.828 Schneider Electric	3.793.195	1,52
300.690 SPIE	8.578.686	3,44
	27.123.746	10,87
<b>Deutschland 13,08 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,58 %</b>		
10.299 Adidas	1.902.019	0,76
40.192 Hugo Boss	2.701.706	1,08
85.974 Puma	4.329.651	1,74
	8.933.376	3,58
<b>Energie 0,59 %</b>		
140.746 Nordex	1.460.944	0,59
<b>Gesundheitswesen 2,43 %</b>		
24.472 Merck	3.520.297	1,41
64.868 Qiagen	2.548.988	1,02
	6.069.285	2,43
<b>Industrie 3,26 %</b>		
64.141 Jungheinrich Vorzugsaktie	2.128.840	0,85
35.437 Siemens	6.005.863	2,41
	8.134.703	3,26
<b>Technologie 3,22 %</b>		
108.489 Infineon Technologies	4.088.137	1,64
28.299 SAP	3.951.389	1,58
	8.039.526	3,22
<b>Irland 0,71 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 0,71 %</b>		
457.775 AIB	1.770.216	0,71
<b>Italien 3,24 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,33 %</b>		
243.131 FincoBank	3.317.524	1,33
<b>Industrie 0,69 %</b>		
109.943 Industrie De Nora	1.724.456	0,69
<b>Technologie 1,22 %</b>		
25.432 Reply	3.041.667	1,22
<b>Niederlande 13,17 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,18 %</b>		
39.330 Akzo Nobel	2.945.030	1,18

# Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund)

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,29 %</b>		
124.253 Universal Music	3.212.561	1,29
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,21 %</b>		
32.596 DSM-Firmenich	3.011.219	1,21
<b>Finanzdienstleister 3,27 %</b>		
190.581 ASR Nederland	8.172.113	3,27
<b>Gesundheitswesen 0,25 %</b>		
1.815 Argenx	619.913	0,25
<b>Technologie 5,97 %</b>		
8.638 ASM International	4.082.103	1,63
11.094 ASML	7.610.484	3,05
23.438 BE Semiconductor Industries	3.213.936	1,29
	14.906.523	5,97
<b>Norwegen 1,64 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,03 %</b>		
54.432 Bakkafrøst	2.578.430	1,03
<b>Technologie 0,61 %</b>		
135.461 Nordic Semiconductor	1.511.401	0,61
<b>Portugal 1,29 %</b>		
<b>Versorgungsunternehmen 1,29 %</b>		
707.077 EDP - Energias de Portugal	3.227.099	1,29
<b>Spanien 0,64 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 0,64 %</b>		
100.161 Grifols	1.591.057	0,64
<b>Schweden 1,80 %</b>		
<b>Industrie 1,80 %</b>		
305.511 Munters	4.484.986	1,80
<b>Schweiz 7,95 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,53 %</b>		
60.278 Nestlé	6.321.107	2,53
<b>Gesundheitswesen 3,23 %</b>		
69.078 Alcon	4.866.314	1,95
12.205 Roche stimmrechtslose Aktien	3.205.649	1,28
	8.071.963	3,23
<b>Industrie 2,19 %</b>		
5.193 Burckhardt Compression	2.833.259	1,14
12.433 Daetwyler	2.624.772	1,05
	5.458.031	2,19
<b>Vereinigtes Königreich 10,40 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 7,20 %</b>		
212.303 Compass	5.256.816	2,11
599.942 Informa	5.371.862	2,15
205.062 RELX	7.334.330	2,94
	17.963.008	7,20

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,21 %</b>		
48.225 Reckitt Benckiser	3.016.866	1,21
<b>Finanzdienstleister 1,99 %</b>		
46.482 London Stock Exchange	4.969.565	1,99
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>246.056.086</b>	<b>98,58</b>

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

<b>Derivate (0,17 %)*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 233 EUR: Verkauf 257 USD Januar 2024	-	-
Kauf 6.782 EUR: Verkauf 7.500 USD Januar 2024	11	-
Kauf 4.587 EUR: Verkauf 5.100 USD Januar 2024	(17)	-
Kauf 22.026 USD: Verkauf 19.917 EUR Januar 2024	(32)	-
	(38)	-

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,17 %)</b>		
Kauf 66.885 EUR: Verkauf 73.248 USD Januar 2024	806	-
Kauf 34.815 EUR: Verkauf 38.127 USD Januar 2024	420	-
Kauf 41.325 EUR: Verkauf 45.422 USD Januar 2024	349	-
Kauf 97.240 EUR: Verkauf 1.06.879 USD Januar 2024	822	-
Kauf 19.905 EUR: Verkauf 22.026 USD Januar 2024	35	-
Kauf 246.297 USD: Verkauf 225.358 EUR Januar 2024	(3.168)	-
Kauf 14.465.191 USD: Verkauf 13.235.407 EUR Januar 2024	(186.064)	(0,08)
Kauf 53.107 USD: Verkauf 48.592 EUR Januar 2024	(683)	-
Kauf 6.193.342 USD: Verkauf 5.666.804 EUR Januar 2024	(79.664)	(0,03)
Kauf 11.747.644 USD: Verkauf 10.748.897 EUR Januar 2024	(151.109)	(0,06)
Kauf 12.400 USD: Verkauf 11.234 EUR Januar 2024	(48)	-
Kauf 7.500 USD: Verkauf 6.778 EUR Januar 2024	(12)	-
Kauf 257 USD: Verkauf 233 EUR Januar 2024	-	-
Kauf 492 USD: Verkauf 442 EUR Januar 2024	2	-
Kauf 5.100 USD: Verkauf 4.585 EUR Januar 2024	16	-
Kauf 1.195.870 USD: Verkauf 1.094.201 EUR Januar 2024	(15.382)	-
	(433.680)	(0,17)

<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>245.622.368</b>	<b>98,41</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>3.983.388</b>	<b>1,59</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>249.605.756</b>	<b>100,00</b>

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

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
 Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase  
 Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase



## Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund)

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Belgien</b>		
Anheuser-Busch InBev	1.711.465	-
<b>Finnland</b>		
Metso Outotec	-	1.030.970
<b>Frankreich</b>		
Airbus	-	3.972.164
Compagnie de St Gobain	-	989.787
Schneider Electric	3.782.135	-
<b>Deutschland</b>		
Hugo Boss	1.604.751	-
Jungheinrich Vorzugsaktie	2.160.940	-
Puma	-	1.562.998
SAP	-	2.612.903
<b>Italien</b>		
FinecoBank	3.028.454	-
Industrie De Nora	1.406.589	-
Reply	3.076.616	-
<b>Niederlande</b>		
Argenx	-	1.319.771
ASML	2.399.998	-
Euronext	-	2.955.306
Universal Music	-	1.518.958
<b>Norwegen</b>		
Nordic Semiconductor	-	1.005.810
<b>Spanien</b>		
Grifols	1.298.295	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
London Stock Exchange	5.104.363	-
RELX	-	1.074.748

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Tim Gibson und Xin Yan Low

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 3,46 % (netto), wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index in US-Dollar eine Rendite von 3,35 % verbuchte.

Der Berichtszeitraum war in zwei sehr unterschiedliche Hälften geteilt. Die Einschätzung, dass die Zinsen für längere Zeit hoch bleiben würden, kehrte sich gegen Mitte des Berichtszeitraums um. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen fiel um mehr als 100 Basispunkte und lag zum Ende des Berichtszeitraums wieder dort, wo sie begonnen hatte, nämlich bei unter 4,0 %. Asiatische Immobilienaktien gaben in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums nach, erholten sich dann aber wieder und legten schließlich um 3,3 % zu, wobei Immobilieninvestmentfonds (REITs) besser abschnitten als Bauträger. Australische REITs (+8,5 %) führten die Region an, wobei Vermieter von Logistik- und Einzelhandelsimmobilien am besten abschnitten. Japan (+7,1 %) setzte seine positive Entwicklung fort. Hier übertrafen Bauunternehmen die Performance von REITs. Japanische Büro-REITs, die eine Zeit lang zurückgeblieben waren, erlebten jedoch eine Erholung. Singapur erzielte eine Rendite von 4,8 %, wobei Industrie-/Logistik-REITs weiterhin an der Spitze lagen. Unterdessen sorgten eine schlechte Stimmung und eine glanzlose Erholung für anhaltende Schwäche in Hongkong, wo Immobilienaktien um 10,3 %. Insbesondere Bauträger und Vermieter mit angespannten Bilanzen mussten empfindliche Kursverluste hinnehmen.

Der Fonds entwickelte sich besser als der Index, wobei die positiven Beiträge von Singapur, Japan und Australien teilweise durch die schwache Performance von Hongkong ausgeglichen wurden. Auf Einzeltitelebene trugen die Positionen des Fonds in dem in Singapur notierten Digital Core REIT, dem australischen Logistikeigentümer Goodman und dem japanischen Projektentwickler Mitsubishi Estate erheblich zur Wertentwicklung bei, während die in Hongkong ansässigen Vermietungsgesellschaften Swire Properties und Hysan Development das Ergebnis belasteten.

Wir trennten uns von unserer Beteiligung an LaSalle Logiport REIT, um unsere Positionen in Kenedix Office REIT und Japan Hotel REIT Investment aufzustocken, wo wir bessere Möglichkeiten sahen. In Australien wechselten wir von dem Vermieter von Einzelhandelsobjekten Vicinity Centres zum Konkurrenten Scentre, da wir das qualitativ hochwertigere Portfolio von Scentre bevorzugten. Außerdem nahmen wir Gewinne mit und stiegen aus der Beteiligung an Stockland REIT aus, um eine neue Position in Mirvac aufzubauen, wo uns das Portfolio aus Wohnungen und erstklassigen Bürogebäuden sowie die unserer Ansicht nach attraktive Bewertung gefielen. In Hongkong lösten wir unsere Positionen in Sun Hung Kai Properties und Hysan Development auf und nahmen Sino Land aufgrund der Nettoliquidität in der Bilanz und der hohen Dividendenausschüttung ins Portfolio auf.

Der jüngste Tonwechsel der Fed, der ein mögliches Ende der Zinserhöhungen signalisiert, hat zu einer deutlichen Anpassung der Erwartungen für niedrigere Zinsen im Jahr 2024 geführt. Der Markt hat diese Einschätzung als eine positive Entwicklung interpretiert, die, wenn sie sich bewahrheitet, einen Stimmungsumschwung bei Immobilienaktien bedeuten würde, die einige schwierige Jahre hinter sich haben.

Wir haben bereits eine gewisse Erholung der Preise beobachten können. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts stellen wir allerdings fest, dass die Bewertungen im Vergleich zu privaten Immobilien (die mit einem erheblichen Abschlag auf den Nettoinventarwert gehandelt werden) und im Vergleich zur Vergangenheit immer noch günstig sind. Die Fundamentaldaten sind jedoch von Land zu Land und von Sektor zu Sektor unterschiedlich, weshalb wir der Titelauswahl weiterhin große Bedeutung beimessen.

Die langfristigen Vorteile börsennotierter Immobilienanlagen bleiben bestehen, da die Anlageklasse eine geringe Korrelation zu vielen anderen Anlageklassen aufweist. Zudem bietet sie Anlegern Vorteile bei der Portfoliooptimierung, indem sie die risikobereinigten Renditen innerhalb eines ausgewogenen Portfolios steigert. Unserer Einschätzung nach bietet der Immobilienmarkt Anlegern nach wie vor einen attraktiven, verlässlichen und wachsenden Ertragsstrom, was sich unserer Meinung nach im Laufe der Zeit auszahlen sollte.

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

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt ein nachhaltiges Ertragsniveau an, mit einer Dividendenrendite, die über der des FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index liegt, zuzüglich eines potenziellen langfristigen Kapitalwachstums (über 5 Jahre oder länger).

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen jeglicher Größe, die in Immobilien investieren, in der Asien-Pazifik-Region. Die Wertpapiere werden den Großteil ihrer Erträge aus dem Besitz, der Entwicklung und der Verwaltung von Immobilien erzielen, die nach Ansicht des Anlageverwalters Aussichten auf überdurchschnittliche Dividenden bieten oder solche Aussichten widerspiegeln. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

## Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte europäische Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die den überwiegenden Teil ihrer Erträge im asiatisch-pazifischen Raum erzielen und eine regelmäßige und stabile Dividende sowie das Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum liefern können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Ansatz (Fundamentaldatenanalyse auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, die besten risikobereinigten Gelegenheiten aus dem gesamten Anlageuniversum zu ermitteln.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Asia-Pacific Property Income Fund	H2 USD (netto)*	13,49**	(10,50)**	24,57**	(17,38)	(7,96)	3,46
FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index***		13,49***	(19,22)***	25,54	(14,83)	(6,00)	3,35

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

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

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

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

\*\*\* Am 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained) zum FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2020 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	18.612.317
Bankguthaben	12	347.580
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	123.112
Forderungen aus Anteilszeichnungen		39.830
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		4.414
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		19.127.253
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		31.123
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		56.210
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		4.918
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		92.251

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	358.034
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	10.385
Summe Erträge		368.419
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	106.832
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	6.037
Depotbankgebühren	6	4.036
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	41.739
Verwahrstellengebühren	6	895
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	4.384
Sonstige Aufwendungen	6	3.320
Summe Aufwendungen		167.243
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		201.176
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(1.315.642)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(490)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(9.646)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.325.778)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	1.651.738
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		7.589
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		1.659.327
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>19.035.002</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>534.725</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	20.766.023	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	562.720
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	201.176	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.785.964)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(1.325.778)	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	10 (14.755)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	1.659.327	Dividendenausschüttungen	11 (27.747)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>19.035.002</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 EUR	A2 USD	A3 SGD	A3 USD	A4m USD	A5m HKD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	49.173,95	785.789,29	24.557,51	249.288,04	535,72	1.243,78
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	75,27	15.575,95	9.774,70	6.487,46	84,64	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(14.167,08)	(123.388,79)	(14.234,69)	(15.596,15)	(0,08)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>35.082,14</b>	<b>677.976,45</b>	<b>20.097,52</b>	<b>240.179,35</b>	<b>620,28</b>	<b>1.243,78</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>15,19</b>	<b>16,82</b>	<b>16,39</b>	<b>11,58</b>	<b>15,35</b>	<b>15,66</b>
	A5m SGD	A5m USD	H2 EUR	H2 USD	H3 USD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	49.192,57	18.059,21	10.476,28	31.027,76	72.633,93	2.697,28
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	10.111,82	87,49	-	320,60	484,78	172,09
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(5.202,48)	(155,73)	-	(6.228,53)	(14.476,25)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>54.101,91</b>	<b>17.990,97</b>	<b>10.476,28</b>	<b>25.119,83</b>	<b>58.642,46</b>	<b>2.869,37</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>13,91</b>	<b>14,37</b>	<b>16,22</b>	<b>10,76</b>	<b>8,06</b>	<b>17,88</b>
	I2 USD	X2 USD				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	100.883,24	12.825,34				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	280,66				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(908,62)				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>100.883,24</b>	<b>12.197,38</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>19,80</b>	<b>15,10</b>				

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
USD 32.496.238	USD 20.766.023	USD 19.035.002			
			A2 EUR	17,11	15,05
			A2 USD	17,79	16,33
			A3 SGD	19,12	16,35
			A3 USD	12,80	11,24
			A4m USD	17,49	15,28
			A5m HKD	18,45	15,78
			A5m SGD	17,24	14,38
			A5m USD	16,88	14,45
			H2 EUR	18,05	16,01
			H2 USD	11,25	10,41
			H3 USD	8,80	7,79
			I2 EUR	19,86	17,63
			I2 USD	20,66	19,13
			X2 USD	16,11	14,70
				15,10	15,10

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 EUR	1,90%	1,91%	1,90%
A2 USD	1,90%	1,92%	1,91%
A3 SGD	1,90%	1,92%	1,90%
A3 USD	1,90%	1,91%	1,91%
A4m USD	1,90%	1,92%	1,91%
A5m HKD	1,90%	1,92%	1,91%
A5m SGD	1,91%	1,92%	1,91%
A5m USD	1,90%	1,92%	1,90%
H2 EUR	1,10%	1,12%	1,11%
H2 USD	1,10%	1,11%	1,10%
H3 USD	1,11%	1,12%	1,10%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,50%	2,51%	2,51%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2023 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	21. Aug. 23	20 Sept. 23	19. Okt. 23
A4m USD	0,065279	0,063241	0,061063
A5m HKD	0,093955	0,091398	0,087965
A5m SGD	0,084291	0,082859	0,080499
A5m USD	0,086434	0,083589	0,080577
Datum der Auszahlung	20. Nov. 23	20. Dez. 23	18. Jan. 24
A4m USD	0,057148	0,060645	0,064245
A5m HKD	0,082096	0,086848	0,091865
A5m SGD	0,075431	0,078191	0,081600
A5m USD	0,075270	0,079742	0,084324

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

<b>Aktien 97,78 %</b>		
<b>Australien 16,99 %</b>		
<b>Immobilien 16,99 %</b>		
45.771 Goodman	786.891	4,13
586.153 Mirvac	833.114	4,38
408.687 National Storage REIT	642.022	3,37
478.366 Scentre	972.699	5,11
	3.234.726	16,99
<b>Hongkong 17,62 %</b>		
<b>Immobilien 17,62 %</b>		
142.500 CK Asset	714.633	3,75
171.420 Link REIT	961.158	5,05
752.000 Sino Land	816.825	4,29
425.600 Swire Properties	861.376	4,53
	3.353.992	17,62
<b>Japan 43,82 %</b>		
<b>Immobilien 43,82 %</b>		
401 Fukuoka REIT	486.022	2,55
640 Industrial & Infrastructure Fund Investment	631.454	3,32
1.748 Japan Hotel REIT Investment	854.611	4,49
1.194 Japan Metropolitan Fund Investment REIT	859.606	4,52
697 Kenedix Office REIT	789.874	4,15
123.800 Mitsubishi Estate	1.699.692	8,93
53.200 Mitsui Fudosan	1.298.616	6,82
604 Orix JREIT	710.086	3,73
1.022 Star Asia Investment REIT	415.905	2,19
584 United Urban Investment	594.563	3,12
	8.340.429	43,82
<b>Neuseeland 2,42 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 2,42 %</b>		
123.073 Ryman Healthcare	461.240	2,42
<b>Singapur 16,93 %</b>		
<b>Immobilien 16,93 %</b>		
392.200 CapitalLand Ascendas REIT	899.321	4,72
350.200 CapitalLand Investment	837.524	4,40
1.277.700 Digital Core REIT	827.311	4,35
751.300 Frasers Logistics & Commercial Trust	657.774	3,46
	3.221.930	16,93
<b>Anlagen in Wertpapieren (Kosten 19.573.567 USD*)</b>	<b>18.612.317</b>	<b>97,78</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>422.685</b>	<b>2,22</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>19.035.002</b>	<b>100,00</b>

\* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Mirvac	904.858	-
Scentre	940.787	-
Stockland REIT	-	825.583
Vicinity Centres	-	724.521
<b>Hongkong</b>		
Hysan Development	-	489.044
Link REIT	-	543.835
Sino Land	827.280	-
Sun Hung Kai Properties	-	856.290
Swire Properties	292.555	-
Wharf Real Estate Investment	793.751	641.811
<b>Japan</b>		
Japan Hotel REIT Investment	456.018	-
Kenedix Office REIT	103.865	-
LaSalle Logiport REIT	-	673.342
Mitsui Fudosan	201.084	292.429
Mitsui Fudosan Logistics Park	26.733	-
<b>Singapur</b>		
CapitalLand Ascendas REIT	-	470.042
CapitalLand Investment	-	292.126
Frasers Logistics & Commercial Trust	101.130	-

# Biotechnology Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Andy Acker, Daniel Lyons und Agustin Mohedas

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 11,74 % (netto) bzw. 13,49 % (brutto), während der NASDAQ Biotechnology Total Return Index eine Rendite von 7,62 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 8,70 % lag.

Biotechnologiewerte beendeten den Berichtszeitraum im Plus, waren jedoch erheblichen Schwankungen ausgesetzt. Der Markt gab nach, als die Renditen von US-Staatsanleihen stiegen und Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen von GLP-1-Medikamenten (Glucagon-like Peptide 1) zur Gewichtsreduktion auf andere biotechnologische Therapien aufkamen. Nachdem die US-Notenbank das Ende ihres geldpolitischen Straffungszyklus signalisiert hatte, erholten sich die Kurse jedoch wieder. Positive klinische Daten in wichtigen therapeutischen Bereichen und Fusions- und Übernahmeaktivitäten (M&A) sorgten für zusätzlichen Rückenwind.

Cytokinetics leistete den höchsten Einzelbeitrag zum Fondsergebnis. Der am weitesten fortgeschrittene Medikamentenkandidat des Unternehmens Aficamten ist ein niedermolekularer Myosin-Inhibitor, der für die Behandlung der hypertrophen Kardiomyopathie untersucht wird – einer Erkrankung, die zu einer Verdickung des Herzmuskels führt und den Blutfluss einschränkt. Die Aktie stieg sprunghaft an, nachdem Cytokinetics positive Phase-3-Ergebnisse gemeldet hatte, die eine statistisch signifikante und klinisch bedeutsame Verbesserung der körperlichen Leistungsfähigkeit der Patienten zeigten. Die Ergebnisse nährten auch Spekulationen, dass das Unternehmen ein Übernahmekandidat sein könnte.

Die Aktie von ImmunoGen stieg stark an, als AbbVie bekannt gab, das Unternehmen für 10 Mrd. USD übernehmen zu wollen, was einem Aufschlag von 95 % auf den vorherigen Schlusskurs entspricht. ImmunoGen, bei dem Janus Henderson einer der größten aktiven Anteilseigner war, entwickelt Antikörper-Wirkstoff-Konjugate (ADCs), die zu den gefragtesten Bereichen in der Krebsforschung gehören. Man kann sich ein ADC wie eine präzisionsgesteuerte Rakete vorstellen, die die Chemotherapie mit weniger Kollateralschäden direkt zu den Krebszellen bringt. Anfang 2023 wurde bei Eierstockkrebspatientinnen, die Elahere von ImmunoGen einnahmen, eine Senkung des Sterberisikos um 33 % im Vergleich zur Chemotherapie festgestellt – dies war das erste Mal, dass bei chemotherapieresistentem Eierstockkrebs ein Gesamtüberlebensvorteil erzielt wurde. AbbVie geht davon aus, dass die Übernahme bis Mitte 2024 abgeschlossen sein wird.

Andere Positionen belasteten die Performance, darunter auch PTC Therapeutics. Das Unternehmen hat sich auf kleine Moleküle spezialisiert, die das Spleißen von Ribonukleinsäuren regulieren, also in der entscheidenden Übergangsphase zwischen dem genetischen Code und der Umsetzung in Proteine wirken. PTC Therapeutics hat diese Plattform genutzt, um Evrysdi, ein von Roche vermarktetes Blockbuster-Medikament (definiert als Jahresumsatz von 1 Milliarde US-Dollar oder mehr) gegen spinale Muskelatrophie, und Translarna, ein in Europa unter Vorbehalt zugelassenes Medikament gegen Duchenne-Muskeldystrophie, zu entwickeln. Im September drohten die Zulassungsbehörden jedoch mit der Rücknahme der Zulassung, nachdem Translarna in einer Bestätigungsstudie den primären Endpunkt verfehlt hatte (das Medikament zeigte bei einer ausgewählten Untergruppe von Patienten keinen Nutzen, obwohl es in der gesamten Studienpopulation einen Nutzen zeigte). PTC Therapeutics, das gegen die Entscheidung Berufung einlegen wird, hat sich auf Kostensenkungsmaßnahmen eingestellt, während das Unternehmen andere Arzneimittelkandidaten vorantreibt.

Auch Avelar Pharmaceuticals belastete die Rendite. Der Aktienkurs fiel, nachdem bei der US Food and Drug Administration (FDA) eine Klage eingereicht worden war, in der die Zulassung und Exklusivität des Narkolepsie-Medikaments Lumryz von Avelar Pharmaceuticals für seltene Erkrankungen (Orphan Drugs) angefochten wurde. Darüber hinaus reagierten die Anleger auf die Daten mehrerer konkurrierender Orexin-Rezeptor-Agonisten, die zur Behandlung von Narkolepsie entwickelt werden und einen vielversprechenden neuen Mechanismus für diese Krankheit darstellen könnten. Sollte sich die FDA durchsetzen, könnte Lumryz auf dem Markt bleiben und seinen ODE-Status behalten. Orexin-Agonisten, die in klinischen Studien mit Sicherheits- und Verträglichkeitsproblemen zu kämpfen hatten, werden voraussichtlich erst in einigen Jahren auf den Markt kommen. Die Verkaufs- und Verschreibungszahlen von Lumryz sind weiterhin stark angestiegen, wobei die Quartalsumsätze die Konsensschätzungen übertroffen haben.

Der Fonds behielt eine übergewichtete Allokation in Small- und Mid-Cap-Biotechnologiewerten bei, wobei wir Unternehmen in der frühen kommerziellen oder späten Entwicklungsphase bevorzugten. Unserer Meinung nach sind diese Unternehmen aufgrund ihres geringeren klinischen Risikos besser aufgestellt, um sich im aktuellen wirtschaftlichen Umfeld Kapital zu beschaffen. Einige dieser Unternehmen waren zuletzt Ziel von Fusions- und Übernahmeaktivitäten – ein Trend, der sich unserer Meinung nach fortsetzen wird. Gleichzeitig haben wir Large-Cap-Biotechnologieunternehmen mit starken freien Cashflows, deren Aktien auch bei einer weiteren Verlangsamung des Wirtschaftswachstums für Anleger attraktiv sein könnten, ins Portfolio aufgenommen.

Nach einem heftigen Abverkauf Mitte 2023 erholten sich Biotechnologieaktien wieder, da sie von dem Optimismus profitierten, dass der Zinserhöhungszyklus in den USA zu Ende gehen würde. Positive klinische Daten und eine Welle von Fusionen und Übernahmen trugen ebenfalls zur Verbesserung der Stimmung bei.

Unserer Meinung nach eröffnen die niedrigen Bewertungen Spielraum nach oben. Als im Jahr 2023 die Renditen für US-Staatsanleihen stiegen, wurden Biotechnologieunternehmen, die klinische Meilensteine nicht erreichten oder anderweitig scheiterten, von den Märkten abgestraft. Obwohl eine gewisse Rationalisierung in der Branche wahrscheinlich notwendig war – der Sektor erlebte während der Pandemie eine Flut neuer Biotechnologieunternehmen, von denen viele keine Proof-of-Concept-Daten vorweisen konnten – waren wir der Ansicht, dass viele Bewertungen zu niedrig angesetzt waren.

Gleichzeitig hat sich das Innovationstempo beschleunigt: Im Jahr 2023 hat die FDA die Rekordzahl von 73 neuen Therapien zugelassen. Viele dieser Medikamente zielen auf umfangreiche Krankheitskategorien ab, die wichtige neue Produktzyklen darstellen und das Umsatzwachstum im kommenden Jahrzehnt vorantreiben könnten. Wir gehen davon aus, dass es 2024 an weiteren Daten und Zulassungen nicht mangeln wird.

Die Fusions- und Übernahmeaktivitäten haben zugenommen und könnten sich fortsetzen, da finanzstarke Pharmaunternehmen bestrebt sind, Blockbuster-Produkte zu ersetzen, die in den kommenden Jahren ihren Patentschutz verlieren werden. Wachsende Marktchancen wie GLP-1 (für Diabetes und Adipositas), ADCs, Radiopharmazeutika und Zelltherapien für Autoimmunerkrankungen könnten auch biopharmazeutische Unternehmen dazu veranlassen, ihre Scheckbücher zu zücken. Zusammenfassend sind wir der Ansicht, dass die Rahmenbedingungen für Biotechnologieunternehmen Anfang 2024 überzeugend sind und dass Innovation, Fusionen und Übernahmen sowie attraktive Bewertungen zusammengenommen den Anlegern im kommenden Jahr höhere Renditen beschern könnten.

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



# Biotechnology Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem NASDAQ Biotechnology Total Return Index um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung, in beliebigen Ländern, die im Bereich Biotechnologie tätig sind oder damit in Zusammenhang stehen. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Anleihen (einschließlich Wandelanleihen), Vorzugsaktien, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

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

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

### Strategie

Der Anlageverwalter sucht nach innovativen Biotechnologie-Unternehmen, die sich mit hohem ungedecktem medizinischen Bedarf befassen und mit einem signifikanten Abschlag gegenüber ihrem inneren Wert gehandelt werden. Das Team ist sich bewusst, dass der Erfolg der Medikamentenentwicklung binärer Natur ist, was zu großen Unterschieden zwischen Gewinnern und Verlierern führen kann. Der Anlageprozess nutzt proprietäre statistische Modelle, um die Erfolgswahrscheinlichkeit eines Unternehmens zu analysieren, und konzentriert sich auf Produkte, von denen angenommen wird, dass sie das harte Auswahlverfahren im Rahmen der klinischen Entwicklung überstehen können. Mithilfe zusätzlicher Instrumente wie Ärztebefragungen, Verordnungsmodellen und Szenario-Simulationen wird versucht, die Marktfähigkeit genauer vorherzusagen.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Biotechnology Fund*	H2 USD (netto)**	9,30***	35,04***	34,89***	(31,84)	49,96	11,74
NASDAQ Biotechnology Total Return Index		5,21****	26,13	20,52	(26,57)	9,61	7,62
Biotechnology Fund*	H2 USD (brutto)**	11,01***	39,36***	39,51***	(30,24)	51,79	13,49
NASDAQ Biotechnology Total Return Index + 2 %		6,35	28,66****	22,93	(25,10)	11,80	8,70

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

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

\* Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

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

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

\*\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

# Biotechnology Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	196.827.509
Bankguthaben	12	3.274.478
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		7.795.343
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		92.463
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	63.798
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		32.963
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		208.086.554
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		697.851
Steuern und Aufwendungen		1.896.494
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		8.639.143
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	4.861
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		11.238.349

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 196.848.205**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	131.526
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	76.860
Summe Erträge		208.386
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	695.556
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	28.917
Depotbankgebühren	6	6.227
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	103.981
Verwahrstellengebühren	6	5.307
Derivativer Aufwand	3	221
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	1.691.988
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	19.156
Sonstige Aufwendungen	6	39.345
Summe Aufwendungen		2.590.698
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(2.382.312)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	10.004.924
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.249
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		24.930
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		10.033.103
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	14.274.582
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	530
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(4.064)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		14.271.048
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>21.921.839</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Biotechnology Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	166.562.816	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	65.504.184
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(2.382.312)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(57.140.634)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	10.033.103	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	14.271.048	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>196.848.205</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 EUR	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	E2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	6.056,53	8.988,80	250,00	250,00	1.771.707,17	110.436,53
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	21.197,59	21.774,02	28.469,39	20.150,02	646.067,32	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.252,97)	(3.671,01)	(6.829,50)	(2.051,27)	(413.839,31)	(5.558,97)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>25.001,15</b>	<b>27.091,81</b>	<b>21.889,89</b>	<b>18.348,75</b>	<b>2.003.935,18</b>	<b>104.877,56</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>19,02</b>	<b>17,94</b>	<b>20,87</b>	<b>20,96</b>	<b>22,61</b>	<b>21,08</b>
	E2 USD	F2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 EUR	IU2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.750.051,46	5.861,25	192,31	460.881,10	591.144,31	72.240,32
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	3.910,00	148.017,55	188.382,00	58.550,42
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(448.370,26)	-	-	(71.708,67)	(752.270,00)	(15.985,92)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.301.681,20</b>	<b>5.861,25</b>	<b>4.102,31</b>	<b>537.189,98</b>	<b>27.256,31</b>	<b>114.804,82</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>23,50</b>	<b>23,07</b>	<b>18,11</b>	<b>22,74</b>	<b>19,11</b>	<b>21,53</b>
	IU2 USD	X2 USD				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.359.991,90	125,00				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.198.245,57	8.071,75				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.171.620,67)	-				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.386.616,80</b>	<b>8.196,75</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>23,00</b>	<b>22,30</b>				

# Biotechnology Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
USD 81.465.630	USD 166.562.816	USD 196.848.205				
			A2 EUR	12,54	17,25	19,02
			A2 HEUR	11,52	16,25	17,94
			A2 HSGD	12,62	18,89	20,87
			A2 SGD	13,17	19,30	20,96
			A2 USD	13,46	20,28	22,61
			E2 HEUR	12,76	18,99	21,08
			E2 USD	13,80	20,98	23,50
			F2 USD	13,66	20,66	23,07
			H2 EUR	12,57	n. z.	n. z.
			H2 HEUR	11,54	16,35	18,11
			H2 USD	13,57	20,35	22,74
			IU2 EUR	12,58	17,34	19,11
			IU2 HEUR	13,37	19,85	21,53
			IU2 USD	13,58	20,56	23,00
			X2 USD	13,30	20,05	22,30

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 EUR	1,86%	3,21%	3,77%
A2 HEUR	1,86%	7,09%	3,04%
A2 HSGD	1,86%	2,20%	5,22%
A2 SGD	1,86%	2,58%	5,93%
A2 USD	1,88%	2,58%	2,76%
E2 HEUR	0,58%	0,77%	1,33%
E2 USD	0,60%	1,82%	1,48%
F2 USD	1,36%	2,65%	2,30%
H2 EUR	1,21%	n. z.	n. z.
H2 HEUR	1,21%	6,14%	3,36%
H2 USD	1,21%	3,13%	2,24%
IU2 EUR	0,98%	1,00%	1,05%
IU2 HEUR	1,34%	1,00%	4,26%
IU2 USD	1,00%	2,28%	2,30%
X2 USD	2,46%	2,55%	3,29%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2023.

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

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

# Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). Privatplatzierungen sind aufgrund von Ausnahmen von der Registrierungspflicht nach geltendem Recht übertragbar.

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Aktien 99,97 %</b>		
<b>Australien 1,33 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 1,33 %</b>		
<b>Biotechnologie 1,33 %</b>		
492.364 Benitec (Optionsscheine) <sup>1</sup>	1.661.728	0,84
518.135 Benitec Biopharma (Optionsscheine) <sup>1</sup>	956.840	0,49
	2.618.568	1,33
<b>Belgien 3,32 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 3,32 %</b>		
<b>Biotechnologie 3,32 %</b>		
17.156 argenx ADR	6.532.233	3,32
<b>Kanada 0,00 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 0,00 %</b>		
<b>Biotechnologie 0,00 %</b>		
5.780 Clementia Pharmaceuticals (CVR) <sup>2</sup>	-	-
<b>China 2,51 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 2,51 %</b>		
<b>Biotechnologie 1,07 %</b>		
77.066 Zai Lab ADR	2.101.975	1,07
<b>Gesundheitsanbieter u. -leistungen 1,44 %</b>		
954.500 New Horizon Health	2.830.757	1,44
<b>Frankreich 2,84 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 2,84 %</b>		
<b>Pharma 2,84 %</b>		
112.691 Sanofi	5.593.418	2,84
<b>Niederlande 1,00 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 1,00 %</b>		
<b>Biotechnologie 1,00 %</b>		
70.582 Merus	1.978.061	1,00
<b>Pharma 0,00 %</b>		
1.160 NewAmsterdam Pharma (Earnout Shares) <sup>1</sup>	8.781	-
<b>Südkorea 0,10 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 0,10 %</b>		
<b>Biotechnologie 0,10 %</b>		
26.003 Artiva Biotherapeutics (Platzierung) <sup>1</sup>	188.002	0,10
<b>Vereinigtes Königreich 5,76 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 5,76 %</b>		
<b>Biotechnologie 0,96 %</b>		
27.548 Immunocore	1.890.619	0,96
<b>Pharma 4,80 %</b>		
95.893 AstraZeneca ADR	6.463.668	3,28
148.270 Verona Pharma	2.990.606	1,52
	9.454.274	4,80

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

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>USA 83,11 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 83,11 %</b>		
<b>Biotechnologie 72,98 %</b>		
124.603 4D Molecular Therapeutics	2.588.627	1,32
252.114 89bio	2.851.409	1,45
171.726 Akero Therapeutics	4.086.220	2,08
10.307 Alnylam Pharmaceuticals	2.008.834	1,02
37.125 Amgen	10.668.054	5,42
177.613 Amicus Therapeutics	2.563.844	1,30
34.230 Apogee Therapeutics	1.028.098	0,52
71.364 Arcellx	3.996.741	2,03
950.545 Ardelyx	6.012.197	3,05
44.897 Ascendis Pharma ADR	5.690.695	2,89
149.365 Asher Biotherapeutics (Platzierung) <sup>1</sup>	225.541	0,11
100.208 Biohaven	4.265.354	2,17
22.784 BioMarin Pharmaceutical	2.208.225	1,12
37.151 Biomea Fusion	566.181	0,29
62.334 BioTheryX (Platzierung) <sup>1</sup>	81.658	0,04
44.004 Bridgebio Pharma	1.839.807	0,93
50.233 Cargo Therapeutics	1.148.578	0,58
101.550 Catalyst Pharmaceuticals	1.724.319	0,88
233.064 CG Oncology (Platzierung) <sup>1</sup>	300.000	0,15
709.877 Compass Therapeutics	1.118.056	0,57
53.890 Crinetics Pharmaceuticals	1.922.795	0,98
209.528 Curevo (Platzierung) <sup>1</sup>	535.994	0,27
84.781 Cytokinetics	7.143.647	3,63
187.108 Day One Biopharmaceuticals	2.765.456	1,40
6.456 Freenome (Platzierung) <sup>1</sup>	51.777	0,03
50.382 Freenome Series D (Platzierung) <sup>1</sup>	404.064	0,21
93.054 Ideaya Biosciences	3.335.986	1,69
81.288 Janux Therapeutics	901.077	0,46
600 Leap Therapeutics <sup>1</sup>	2.151	-
35.947 Legend Biotech ADR	2.156.281	1,10
61.895 Lexeo Therapeutics	840.534	0,43
21.630 Lexeo Therapeutics (Platzierung) <sup>1</sup>	314.717	0,16
31.026 Madrigal Pharmaceuticals	7.183.760	3,65
294.520 Magnolia Medical Technologies (Platzierung) <sup>1</sup>	500.001	0,25
1 Magnolia Medical Technologies (Optionsscheine 31.12.2022) <sup>2</sup>	-	-
99.239 Mirum Pharmaceuticals	2.929.039	1,49
26.175 Neurocrine Biosciences	3.442.405	1,75
3.876 Neurogene <sup>1</sup>	66.473	0,03
7.864 Neurogene (Platzierung) <sup>1</sup>	134.868	0,07
63.921 Parse Biosciences (Platzierung) <sup>1</sup>	258.228	0,13
55.291 Prothena	2.067.607	1,05
55.882 PTC Therapeutics	1.575.034	0,80
7.368 Regeneron Pharmaceuticals	6.470.357	3,29
86.040 Revolution Medicines	2.522.693	1,28
136.950 Rocket Pharmaceuticals	4.181.083	2,12
67.070 Sarepta Therapeutics	6.554.751	3,33
49.665 Shoreline Biosciences (Platzierung) <sup>1</sup>	324.809	0,17
78.318 Soleno Therapeutics	3.079.464	1,56
70.276 Sonoma Biotherapeutics B1 (Platzierung) <sup>1</sup>	221.348	0,11
37.481 Sonoma Biotherapeutics (Platzierung) <sup>1</sup>	118.054	0,06
20.347 United Therapeutics	4.447.956	2,26

# Biotechnology Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

### Biotechnologie (Fortsetzung)

81.914 Vaxcyte	5.156.077	2,62
36.309 Vertex Pharmaceuticals	14.840.759	7,54
48.719 Xenon Pharmaceuticals	2.246.433	1,14
	143.668.116	72,98

### Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,99 %

31.593 Lantheus	1.951.499	0,99
-----------------	-----------	------

### Biowissenschaften, Geräte und Dienste 1,17 %

16.188 Illumina	2.295.296	1,17
-----------------	-----------	------

### Pharma 7,97 %

457.178 Avadel Pharmaceuticals ADR	6.567.362	3,34
156.085 Cymabay Therapeutics	3.732.773	1,90
29.915 Intra-Cellular Therapies	2.144.457	1,09
30.974 Royalty Pharma 'A'	866.807	0,44
63.819 Structure Therapeutics ADR	2.373.429	1,20
	15.684.828	7,97

### Anleihen 0,02 %

#### USA 0,02 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,02 %

USD 31.082 Magnolia 10,00 % 31.12.2025 <sup>1</sup>	31.082	0,02
---	--------	------

**Wertpapieranlagen 196.827.509 99,99**

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

### Derivate 0,03 %\*

#### Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 1.429.828 HKD: Verkauf 183.060 USD Januar 2024	(85)	-
Kauf 326.918 HKD: Verkauf 41.849 USD Januar 2024	(14)	-
Kauf 924.603 USD: Verkauf 832.704 EUR Januar 2024	2.787	-
Kauf 999 USD: Verkauf 900 EUR Januar 2024	3	-
Kauf 357.675 USD: Verkauf 322.126 EUR Januar 2024	1.077	-
	3.768	-

#### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,03 %

Kauf 2.104.247 EUR: Verkauf 2.299.765 USD Januar 2024	31.375	0,02
Kauf 1.173.866 EUR: Verkauf 1.282.937 USD Januar 2024	17.503	0,01
Kauf 70.718 EUR: Verkauf 77.289 USD Januar 2024	1.054	-
Kauf 397.220 EUR: Verkauf 434.128 USD Januar 2024	5.923	-
Kauf 67.364 EUR: Verkauf 74.124 USD Januar 2024	504	-
Kauf 56.107 EUR: Verkauf 61.867 USD Januar 2024	290	-
Kauf 1.886 EUR: Verkauf 2.079 USD Januar 2024	10	-

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

#### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 24.605 EUR: Verkauf 27.130 USD Januar 2024	127	-
Kauf 12.251 EUR: Verkauf 13.509 USD Januar 2024	63	-
Kauf 1.183 EUR: Verkauf 1.311 USD Januar 2024	-	-
Kauf 35.234 EUR: Verkauf 39.046 USD Januar 2024	(15)	-
Kauf 7.732 EUR: Verkauf 8.568 USD Januar 2024	(3)	-
Kauf 322.126 EUR: Verkauf 357.868 USD Januar 2024	(1.007)	-
Kauf 900 EUR: Verkauf 1.000 USD Januar 2024	(3)	-
Kauf 832.704 EUR: Verkauf 925.179 USD Januar 2024	(2.687)	-
Kauf 36.503 EUR: Verkauf 40.585 USD Januar 2024	(146)	-
Kauf 72.742 EUR: Verkauf 80.877 USD Januar 2024	(291)	-
Kauf 2.440 EUR: Verkauf 2.713 USD Januar 2024	(10)	-
Kauf 15.921 EUR: Verkauf 17.701 USD Januar 2024	(64)	-
Kauf 7.282 SGD: Verkauf 5.526 USD Januar 2024	(4)	-
Kauf 15.048 SGD: Verkauf 11.410 USD Januar 2024	1	-
Kauf 11.547 SGD: Verkauf 8.735 USD Januar 2024	22	-
Kauf 100.653 SGD: Verkauf 75.652 USD Januar 2024	675	-
Kauf 333.865 SGD: Verkauf 250.793 USD Januar 2024	2.384	-
Kauf 3.384 USD: Verkauf 3.093 EUR Januar 2024	(42)	-
Kauf 1.930 USD: Verkauf 1.755 EUR Januar 2024	(15)	-
Kauf 36.947 USD: Verkauf 33.591 EUR Januar 2024	(267)	-
Kauf 1.250 USD: Verkauf 1.136 EUR Januar 2024	(9)	-
Kauf 7.030 USD: Verkauf 6.392 EUR Januar 2024	(51)	-
Kauf 16.319 USD: Verkauf 14.837 EUR Januar 2024	(118)	-
Kauf 4.876 USD: Verkauf 6.470 SGD Januar 2024	(30)	-

**Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 196.886.446 100,02**

**(Kosten 160.520.323 USD\*\*)**

**Sonstige Nettverbindlichkeiten (38.241) (0,02)**

**Summe Nettovermögen 196.848.205 100,00**

<sup>1</sup> Marktgerechte Bewertung

<sup>2</sup> Manuell bepreiste Wertpapiere

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

\*\* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

## Biotechnology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Belgien</b>		
argenx ADR	3.094.804	5.308.583
<b>Frankreich</b>		
Sanofi	2.697.297	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
AstraZeneca ADR	3.783.722	-
Verona Pharma	2.980.053	-
<b>USA</b>		
Amgen	4.293.287	3.031.002
Biohaven	-	1.756.413
BioMarin Pharmaceutical	-	2.171.576
Cymabay Therapeutics	-	2.483.781
ImmunoGen	-	10.074.336
Moderna	-	2.372.956
Reata Pharmaceuticals	-	4.660.556
Regeneron Pharmaceuticals	4.668.296	-
Replimune	2.734.350	-
Rocket Pharmaceuticals	2.454.815	-
Sarepta Therapeutics	-	2.640.107
Structure Therapeutics ADR	3.414.982	1.744.921
Vertex Pharmaceuticals	8.074.747	-

# China Opportunities Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

May Ling Wee

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 5,56 % (netto) bzw. 5,03 % (brutto) nach, während der MSCI Zhong Hua 10/40 Index einen Rückgang um 6,27 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei einem Minus von 5,10 % lag.

Chinesische Aktien tendierten über weite Strecken des Berichtszeitraums hinweg abwärts. Die Zuwächse im Juli wurden durch die Erwartung genährt, dass die Sitzung des Politbüros der Kommunistischen Partei Maßnahmen zur Stützung der Wirtschaft bringen würde. Diese Hoffnungen wurden jedoch enttäuscht. Chinas Erholung nach COVID-19 verlief schleppend und unbeständig, wobei die im dritten Quartal 2023 einsetzende Konjunkturbelebung im vierten Quartal an Schwung verlor. Während des Berichtszeitraums wurden Maßnahmen zur Stützung des Immobilienmarktes angekündigt. Die Kosten für Hypothekenfinanzierungen wurden gesenkt und der Zugang zu Hypothekenkrediten für diejenigen, die ihre Häuser modernisieren wollen, wurde erleichtert. Außerdem wurden die Banken aufgefordert, Kredite an Bauträger zu vergeben, die auf einer so genannten „weißen“ Liste stehen. Die Berichtssaison im August verlief insgesamt enttäuschend, obwohl der Internetsektor mit seinen Gewinnen, Cashflows und Aktienrückkäufen herausragte. Anfang Dezember signalisierte das Politbüro schließlich, dass die Ankurbelung des Wirtschaftswachstums auf der politischen Agenda nach oben gerückt sei. Die Veröffentlichung des Entwurfs eines Konsultationspapiers über die Verwaltung von Online-Glücksspielpraktiken kurz vor Weihnachten kam jedoch unerwartet – insbesondere nach den vorherigen Versuchen der politischen Entscheidungsträger, die Wachstums- und Beschäftigungserwartungen sowie das Vertrauen des Privatsektors zu stabilisieren und zu stärken.

Der PC-Markeninhaber Lenovo und der Bildungsdienstleister New Oriental leisteten im Berichtszeitraum die größten Beiträge zur Performance. Lenovo entwickelte sich aufgrund der Erwartungen im Zusammenhang mit der Einführung seines KI-PCs im Jahr 2024 und des Abbaus von PC-Beständen gut. Die Aktie wurde außerdem zu attraktiven Bewertungskennzahlen gehandelt und bietet eine gute Dividendenunterstützung. New Oriental erzielte nach der erfolgreichen Umstellung von akademischen auf nicht-akademische Kurse weiterhin hohe Gewinne und einen starken Cashflow. Außerdem setzte das Unternehmen den Rückkauf eigener Aktien fort.

Konsumwerte wie die Sportbekleidungsmarke Li Ning und die Brauerei Tsingtao Brewery belasteten die Wertentwicklung im Berichtszeitraum am stärksten. Die Stimmung der chinesischen Verbraucher blieb aufgrund von Sorgen über das Einkommenswachstum und die Beschäftigungslage schwach. Li Ning litt unter hohen Lagerbeständen und einem schlechten Management seiner Großhandelskanäle, obwohl das Unternehmen ursprünglich optimistisch gewesen war, dass sich sein Geschäft 2023 stark erholen würde. Die allgemeine Konsumschwäche wirkte sich auch auf die Tsingtao Brewery aus, deren Absatz – wie auch der der Branche insgesamt – hinter den Erwartungen zurückblieb.

Der Fonds eröffnete eine Position im Autoglashersteller Fuyao Glass Industry und im Mikrochip-Designer MediaTek. Uns gefiel die Fähigkeit von Fuyao Glass Industry, die Produktpreise zu erhöhen, da das Unternehmen mehr einteilige Glasprodukte an Hersteller von Elektrofahrzeugen und Komponenten verkaufte. Das stark konsolidierte Branchenumfeld begünstigte das Gewinnwachstum von Fuyao Glass Industry, das zudem eine attraktive Dividende ausschüttete. Bei MediaTek führte die Bereinigung der Chip-Lagerbestände auf dem Smartphone- und Technologiemarkt zu einem deutlich verbesserten Preisumfeld. Die Einführung des neuesten Dimensity-Chips des Unternehmens wurde positiv aufgenommen, und wir waren der Meinung, dass das Unternehmen gut aufgestellt sei, um sich von seiner Abhängigkeit von Smartphones zu lösen.

Wir verkauften die Positionen des Fonds in Ping An Insurance und in Meituan, einer Plattform für Lebensmittellieferungen und Alltagsdienste. Wir waren unsicher über das volle Ausmaß des Immobilienrisikos von Ping An Insurance, während die sich verändernde Wettbewerbsdynamik im Bereich der täglichen Dienstleistungen die Rentabilität von Meituan weiterhin belastete.

Wir gehen davon aus, dass die Verfassung des Immobilienmarktes, der Konsum (der wiederum von Einkommen und Beschäftigung abhängt) und die Haltung der Regierung gegenüber dem Privatsektor die Performance der chinesischen Anlageklasse im Jahr 2024 bestimmen werden. Die erwartete Abschwächung des US-Dollars im weiteren Jahresverlauf sollte unserer Meinung nach den chinesischen Markt unterstützen. Das Performanceniveau wird jedoch letztlich von der Wirtschaft abhängen. Wir gehen davon aus, dass die Erholung einige Zeit in Anspruch nehmen wird und dass die Politik mehr tun muss, um Wachstum und Vertrauen zu stützen. In diesem schwächeren makroökonomischen Umfeld bleibt der Cashflow entscheidend. Obwohl das makroökonomische Umfeld nach wie vor schwierig ist, finden wir immer noch Unternehmen, die ihren Cashflow und ihre Gewinne weiter steigern. Viele dieser Unternehmen sind dabei, ihre Marken und Geschäfte zu globalisieren, Dividenden auszuschütten und ihre Aktien zurückzukaufen, während ihre Bewertungen attraktiv bleiben.

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



# China Opportunities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Zhong Hua 10/40 Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in China oder Hongkong. Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds kann bis zu 50 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Investment-Grade-Anleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Zhong Hua 10/40 Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht Unternehmen zu identifizieren, die ein unerwartetes Gewinnwachstum sowohl auf Branchen- als auch auf Aktienebene generieren können, das vom breiteren Markt noch nicht erkannt wurde.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
China Opportunities Fund	H2 USD (netto)*	(7,28)**	8,66**	28,47**	(29,44)	(23,24)	(5,56)
MSCI Zhong Hua 10/40 Index***		(6,73)***	13,13***	30,51	(28,47)	(15,83)	(6,27)
China Opportunities Fund	H2 USD (brutto)*	(6,26)**	9,89**	29,92**	(28,66)	(22,40)	(5,03)
MSCI Zhong Hua 10/40 Index + 2,5 %		.****	.****	33,77	(26,68)	(13,73)	(5,10)

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

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

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

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

\*\*\* Mit Wirkung vom 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI China Index zum MSCI Zhong Hua 10/40 Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2020 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

\*\*\*\* Es ist keine Ziel-Benchmarkrendite angegeben, da der Fonds vor dem 1. Juli 2020 kein Ziel hatte.

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

# China Opportunities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	54.741.222
Bankguthaben	12	4.827.260
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	80.770
Forderungen aus Anteilszeichnungen		64.816
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		59.714.068
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	85.051
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		294.806
Steuern und Aufwendungen		107.107
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		129.735
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		616.699

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 59.097.369**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	515.021
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	8.182
Summe Erträge		523.203
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	371.651
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	21.511
Depotbankgebühren	6	12.351
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	154.485
Verwahrstellengebühren	6	1.997
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	15.045
Sonstige Aufwendungen	6	13.502
Summe Aufwendungen		590.542
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(67.339)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(6.998.691)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(61)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		7.820
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(6.990.932)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	3.365.457
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(1.987)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		3.363.470
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(3.694.801)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# China Opportunities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	65.629.836	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.116.422
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(67.339)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(7.951.761)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(6.990.932)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (2.327)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	3.363.470	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>59.097.369</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A1 USD	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	H2 EUR	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	73.688,05	504.657,64	164.359,96	3.598.417,61	3.321,89	4.093,88
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.200,90	11.540,54	13.271,58	302.576,60	12.371,10	10.396,15
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(6.966,92)	(140.089,67)	(17.019,14)	(361.211,89)	-	(10.396,15)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>67.922,03</b>	<b>376.108,51</b>	<b>160.612,40</b>	<b>3.539.782,32</b>	<b>15.692,99</b>	<b>4.093,88</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>13,85</b>	<b>12,56</b>	<b>18,36</b>	<b>13,93</b>	<b>14,22</b>	<b>13,26</b>

	I2 USD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	48.489,93	32.365,53
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(7.208,50)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>48.489,93</b>	<b>25.157,03</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>16,09</b>	<b>12,30</b>

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23
USD 90.669.683	USD 65.629.836	USD 59.097.369	
A1 USD	19,34	14,73	13,85
A2 EUR	18,69	13,63	12,56
A2 SGD	27,06	20,07	18,36
A2 USD	19,45	14,81	13,93
H1 USD	17,95	n. z.	n. z.
H2 EUR	20,89	15,37	14,22
H2 USD	18,29	14,04	13,26
I2 USD	22,17	17,03	16,09
X2 USD	17,33	13,12	12,30

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A1 USD	1,88%	1,90%	1,90%
A2 EUR	1,88%	1,90%	1,90%
A2 SGD	1,89%	1,90%	1,90%
A2 USD	1,88%	1,90%	1,90%
H1 USD	1,08%	n. z.	n. z.
H2 EUR	1,08%	1,10%	1,10%
H2 USD	1,08%	1,10%	1,10%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,48%	2,50%	2,50%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

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

# China Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

## Aktien 92,63 %

### China 70,46 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 13,24 %

45.700 Baidu 'A'	678.923	1,15
84.300 Kuaishou Technology	571.147	0,97
71.360 NetEase	1.284.854	2,17
140.900 Tencent	5.292.129	8,95
	7.827.053	13,24

#### Nichtbasiskonsumgüter 31,44 %

505.960 Alibaba	4.895.011	8,28
40.000 ANTA Sports	388.012	0,66
33.000 BYD 'H'	905.306	1,53
261.200 Fuyao Glass Industry	1.268.949	2,15
15.934 H World ADR	530.761	0,90
149.500 Li Ning	400.466	0,68
163.415 Midea 'A'	1.254.389	2,12
24.318 New Oriental	1.717.337	2,90
17.986 Pinduoduo ADS	2.614.535	4,42
135.900 Shenzhou International	1.398.298	2,37
64.750 Trip.com ADR	2.284.704	3,87
21.816 Yum China	922.490	1,56
	18.580.258	31,44

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 5,95 %

6.855 Kweichow Moutai 'A'	1.662.131	2,81
160.000 Tsingtao Brewery 'H'	1.074.298	1,82
14.798 Wuliangye Yibin 'A'	291.680	0,49
388.200 ZJLD	488.504	0,83
	3.516.613	5,95

#### Energie 4,09 %

1.056.000 China Oilfield Services	1.079.439	1,83
2.020.000 PetroChina 'H'	1.335.614	2,26
	2.415.053	4,09

#### Gesundheitswesen 6,23 %

29.539 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A'	1.206.550	2,04
138.800 WuXi AppTec 'H'	1.412.145	2,39
279.500 WuXi Biologics	1.059.984	1,79
736 WuXi XDC	3.006	0,01
	3.681.685	6,23

#### Industrie 2,61 %

454.660 Beijing-Shanghai High Speed Railway	313.935	0,53
138.527 Shenzhen Inovance Technology 'A'	1.229.056	2,08
	1.542.991	2,61

#### Informationstechnologie 4,02 %

1.020.000 Lenovo	1.427.183	2,41
250.409 Venustech 'A'	950.000	1,61
	2.377.183	4,02

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

#### Grundstoffe 1,07 %

388.000 Zijin Mining 'H'	632.295	1,07
--------------------------	---------	------

#### Versorgungsunternehmen 1,81 %

326.400 China Resources Gas	1.068.625	1,81
-----------------------------	-----------	------

#### Hongkong 16,73 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 2,10 %

222.000 Galaxy Entertainment	1.244.052	2,10
------------------------------	-----------	------

#### Finanzdienstleister 9,63 %

487.800 AIA	4.250.977	7,19
42.000 Hong Kong Exchanges & Clearing	1.439.856	2,44
	5.690.833	9,63

#### Industrie 3,13 %

155.000 Techtronic Industries	1.846.818	3,13
-------------------------------	-----------	------

#### Immobilien 1,87 %

130.500 Swire Pacific 'A'	1.103.007	1,87
---------------------------	-----------	------

#### Taiwan 5,44 %

#### Informationstechnologie 5,44 %

36.000 MediaTek	1.187.664	2,01
105.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.027.092	3,43
	3.214.756	5,44

Wertpapieranlagen 54.741.222 92,63

(Kosten 62.600.821 USD\*)

Sonstiges Nettovermögen 4.356.147 7,37

Summe Nettovermögen 59.097.369 100,00

\* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

## China Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>China</b>		
Aier Eye Hospital 'A'	-	604.159
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology 'A'	-	642.674
BYD 'H'	1.117.894	-
China Merchants Bank 'H'	-	1.540.718
China Resources Gas	1.001.338	-
China Resources Land	-	1.281.008
Contemporary Amperex Technology 'A'	920.321	-
Fuyao Glass Industry	1.234.330	-
Kuaishou Technology	672.031	-
Meituan 'B'	633.437	1.452.925
NetEase	-	1.576.987
New Oriental	1.083.845	-
Ping An Insurance 'H'	-	1.653.256
Trip.com ADR	618.596	-
Wuliangye Yibin 'A'	-	1.535.084
Yum China	-	605.816
ZTO Express (Cayman) ADR	-	1.390.411
<b>Hongkong</b>		
Swire Pacific 'A'	895.769	-
<b>Taiwan</b>		
MediaTek	935.888	-

# Emerging Markets Innovation Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

## Investment-Fondsmanager

Matthew Culley und Daniel J. Graña

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 1,69 % (netto), wogegen der MSCI Emerging Markets Index in US-Dollar eine Rendite von 4,71 % verbuchte.

Wir sind der Ansicht, dass die Bedingungen für eine explosionsartige Zunahme der von den Schwellenländern ausgehenden Innovationen weiterhin sehr günstig sind, angetrieben durch digitalisierte Volkswirtschaften, große Bevölkerungszahlen und eine neue Ära der politischen Unterstützung. Und vor allem sind wir der Auffassung, dass diese Faktoren strukturellen Charakter haben. Innovation, Deglobalisierung und Dekarbonisierung werden in Zukunft die treibenden Kräfte für Wohlstand und Ertragswachstum in den Schwellenländern sein. Während frühere Innovationen vor allem von den Unternehmen und Staaten der Industrieländer vorangetrieben wurden, sehen wir die aktuelle Welle ganz anders.

Die wichtigsten Performancetreiber im Berichtszeitraum waren entsprechend unserem benchmarkunabhängigen Ansatz aktienspezifisch. Belastet wurde die Wertentwicklung unter anderem durch den chinesischen Batteriehersteller Contemporary Amperex Technology (CATL), das indische Finanztechnologieunternehmen One97 Communications und das chinesische Finanztechnologieunternehmen Linklogis.

CATL ist ein weltweit führender Batteriehersteller. Das Unternehmen hält einen Anteil von rund 40 Prozent am Weltmarkt für Lithium-Ionen-Batterien für Elektrofahrzeuge. Das Unternehmen, das viele der weltweit führenden Automobilhersteller beliefert, gibt weiterhin mehr für Forschung und Entwicklung (F&E) aus als seine Wettbewerber. Trotz dieses beeindruckenden Vorsprungs und der operativen Leistung zeigte die Aktie angesichts des weltweit rückläufigen Absatzes von Elektrofahrzeugen Schwäche.

One97 Communications ist Eigentümer von Paytm, dem führenden indischen Unternehmen für mobile Zahlungen. Das Unternehmen konnte solide Finanzergebnisse vorweisen, war jedoch mit Unsicherheiten konfrontiert, nachdem die indische Zentralbank neue Restriktionen angekündigt hatte, die von Kreditgebern höhere Kreditreserven verlangen.

Linklogis sah sich ebenfalls erhöhter Unsicherheit ausgesetzt, da die chinesischen Aufsichtsbehörden Maßnahmen ergriffen, um die Möglichkeiten der Banken zum Datenaustausch mit Drittanbietern einzuschränken. Das Geschäftsmodell des Unternehmens wurde dadurch erheblich beeinträchtigt. Wir beschlossen daher, die Beteiligung zu veräußern.

Den größten positiven Beitrag zur Performance leistete die Beteiligung des Fonds am indischen Online-Reisebüro MakeMyTrip, dessen Aktienkurs im Berichtszeitraum um mehr als 70 % stieg. Das Unternehmen hat vom strukturellen Wachstum der zunehmenden Reisetätigkeit in Indien und seiner marktführenden Position profitiert und gleichzeitig eine unserer Meinung nach attraktive Margenstruktur entwickelt.

Weitere wichtige Beiträge kamen von zwei lateinamerikanischen Beteiligungen des Fonds: dem Online-Händler MercadoLibre und dem brasilianischen Digital-Marketing-Dienstleister Globant. MercadoLibre dominiert weiterhin den lateinamerikanischen E-Commerce-Markt und profitiert von den Netzwerk- und Skaleneffekten seiner Investitionen in Logistik, Lieferung und Zahlungstechnologie. Nach einer Kursschwäche im Jahr 2022, die vor allem auf eine leichte allgemeine Besorgnis zurückzuführen war, verzeichnete das Unternehmen im Jahr 2023 ein anhaltend starkes Wachstum und eine gute operative Leistung. Dies führte zu einem Anstieg des Aktienkurses um fast 90 % im Berichtszeitraum.

Der Anlageansatz des Fonds ist langfristig angelegt, und wir erwarten daher einen geringen Umschlag. Während des Berichtszeitraums trennten wir uns von drei Positionen: Linklogis, LG Energy Solution (LGES) und JD Health, und eröffnete Positionen in Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical und Legend Biotech.

Wie bereits erwähnt, wurde Linklogis verkauft, nachdem Änderungen im regulatorischen Umfeld das Geschäftsmodell des Unternehmens in Frage gestellt hatten. Wir trennten uns von LGES, einem südkoreanischen Hersteller von Batterien und Stromspeichersystemen, da wir uns zunehmend Sorgen über das Wettbewerbsumfeld machten, insbesondere über den Absatz von Batterien für Elektrofahrzeuge in Europa. Die chinesische Online-Plattform für medizinische und Gesundheitsdienstleistungen JD Health wurde aufgrund von Anzeichen für einen zunehmenden Wettbewerbs- und Regulierungsdruck verkauft.

Sowohl Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical als auch Legend Biotech sind innovative chinesische Biotechnologieunternehmen, die aus unserer Sicht über eine äußerst interessante Pipeline von Krebsmedikamenten verfügen. Beide sind klare Beispiele für die führende Rolle von Unternehmen aus Schwellenländern in der klinischen Forschung. Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical hat eine Reihe von Medikamenten in der Entwicklung, insbesondere im Bereich der Onkologie mit seinen Antikörperkonjugaten, wo es eine Partnerschaft mit Merck hat. Legend Biotech ist ein führendes Unternehmen in der Zelltherapieforschung mit Therapien in der Pipeline und auf dem Markt.

Unternehmen aus Schwellenländern spielen eine führende Rolle bei der Gestaltung der nächsten Welle der wirtschaftlichen Entwicklung in dieser Anlageklasse, indem sie Innovationen entwickeln und eine Vielzahl von Endmärkten ansprechen. Wir sehen attraktive Chancen im Gesundheits- und Biotechnologiesektor. Wir sehen viele Unternehmen, die in hohem Maße auf die strukturellen Trends der Dekarbonisierung und der Digitalisierung ausgerichtet sind, und wir sehen viele Unternehmer, die sich mit spezifischen gesellschaftlichen und ökologischen Problemen der Schwellenländer befassen, wie z. B. mit der Notwendigkeit einer stärkeren finanziellen Inklusion oder einfach effizienteren Geschäftsmodellen.

Wir sind davon überzeugt, dass diese neue Ära der Innovation in den Schwellenländern dazu beitragen wird, globale Aktienanlagen neu zu gestalten, und dass sie langfristig orientierten Aktienanlegern außergewöhnliche Kapitalzuwächse bescheren kann.

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

# Emerging Markets Innovation Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Nettovermögens in Aktien oder aktienähnliche Instrumente von Unternehmen aus Schwellenländern. Der Fonds investiert in Unternehmen, die sich auf Innovationen konzentrieren, d. h. von Unternehmen, bei denen der Anlageverwalter davon ausgeht, dass sie:

- über Produkte, Verfahren oder Dienstleistungen verfügen oder diese entwickeln werden, die Fortschritte oder Verbesserungen in ihrer geografischen Region oder ihrem Verbrauchermarkt bewirken werden; oder
- sich im Zusammenhang mit ihren Tätigkeiten oder Dienstleistungen auf Technologie stützen.
- Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung aus beliebigen Branchen. Aktien können chinesische A-Aktien umfassen, die direkt über die Stock Connect-Programme und andere zulässige Börsen oder indirekt über derivative Instrumente erworben werden. Das Engagement in chinesischen A-Aktien wird nicht mehr als 60 % des Nettoinventarwerts des Fonds betragen. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb der Schwellenländer. Zu Liquiditätsmanagementzwecken und/oder zu defensiven Zwecken kann der Fonds Barmittel, Schatzanleihen oder Schatzanleihen bis zur Wiederanlage halten, sowie festverzinsliche Instrumente mit Investment-Grade-Rating und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) (z. B. Total Return Swaps) zu Anlagezwecken, zur Reduzierung von Risiken oder für eine effizientere Verwaltung des Fonds einsetzen. Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Emerging Markets Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter stellt das Anlageportfolio des Fonds zusammen, indem er innovative Unternehmen aus Schwellenländern identifiziert, die nach Ansicht des Anlageverwalters ein unentdecktes Potenzial für nachhaltiges Ertragswachstum aufweisen. Diese Unternehmen können sich in verschiedenen Entwicklungsstadien befinden und eine Grundlage für die Marktführerschaft in Bereichen schaffen, die sich noch nicht bewährt haben oder die noch nicht allgemein anerkannt sind; Unternehmen, die Marktanteile gewinnen und nachweislich kommerziell erfolgreich sind; oder Unternehmen mit einer klaren Führungsposition und Wettbewerbsdifferenzierung, die gleichzeitig neue Geschäftsmöglichkeiten eröffnen.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis	6 Monate zum
		30. Juni 23	31. Dez. 23
		%	%
Emerging Markets Innovation Fund*	H2 USD (Netto)	1,88	1,69
MSCI Emerging Markets Index		1,72	4,71

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

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

\* Der Emerging Markets Innovation Fund wurde am 10. Mai 2023 aufgelegt.

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

# Emerging Markets Innovation Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	5.060.587
Bankguthaben	12	147.316
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva	-	-
Nachlass auf Managementgebühr	-	-
Summe Aktiva		5.207.903
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	26
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-
Steuern und Aufwendungen	-	3.042
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	-	-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden	-	-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten	-	-
Sonstige Passiva	-	-
Summe Passiva		3.068

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	7.467
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	5.235
Summe Erträge		12.702
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	4.324
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	824
Depotbankgebühren	6	2.738
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	1.002
Verwahrstellengebühren	6	895
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	360
Sonstige Aufwendungen	6	101
Summe Aufwendungen		10.244
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		2.458
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	42.308
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	3.812
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(8)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(303)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		45.809
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	56.189
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		145
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		56.334
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>5.204.835</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>104.601</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Emerging Markets Innovation Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	5.100.234	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	-
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	2.458	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	45.809	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	56.334	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.204.835</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 USD	GU2 USD	H2 USD	IU2 USD	Z2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	40.000,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.500,00</b>	<b>2.500,00</b>	<b>2.500,00</b>	<b>2.500,00</b>	<b>40.000,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>103,07</b>	<b>103,76</b>	<b>103,60</b>	<b>103,66</b>	<b>104,24</b>

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23	Nettoinventarwert je Anteil		
			Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23
n. z.	USD 5.100.234	USD 5.204.835	A2 USD n. z.	101,78	103,07
			GU2 USD n. z.	101,91	103,76
			H2 USD n. z.	101,88	103,60
			IU2 USD n. z.	101,89	103,66
			Z2 USD n. z.	102,04	104,24

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 USD	n. z.	2,16%	2,02%
GU2 USD	n. z.	1,13%	0,99%
H2 USD	n. z.	1,38%	1,22%
IU2 USD	n. z.	1,29%	1,14%
Z2 USD	n. z.	0,36%	0,24%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2023 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Emerging Markets Innovation Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

Aktien 97,23 %		
<b>Argentinien 4,12 %</b>		
<b>Technologie 4,12 %</b>		

893 Globant	214.485	4,12
-------------	---------	------

<b>Brasilien 18,01 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 6,83 %</b>		

224 MercadoLibre	355.381	6,83
------------------	---------	------

<b>Industrie 5,69 %</b>		
35.431 Nu 'A'	296.026	5,69

<b>Technologie 5,49 %</b>		
7.125 CI&T	38.154	0,73
59.450 Locaweb Servicios de Internet	73.554	1,41
25.053 VTEX 'A'	174.244	3,35
	285.952	5,49

<b>China 36,10 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 10,14 %</b>		
11.010 Beijing SinoHytec 'H'	46.742	0,90
6.500 BYD 'H'	178.255	3,42
7.012 Contemporary Amperex Technology 'A'	160.659	3,09
3.786 Li Auto	142.145	2,73
	527.801	10,14

<b>Energie 2,08 %</b>		
33.683 LONGi Green Energy Technology 'A'	108.230	2,08

<b>Gesundheitswesen 10,87 %</b>		
4.000 Angelalign Technology	28.972	0,56
47.500 New Horizon Health	140.871	2,71
16.500 Shanghai MicroPort MedBot 'H'	43.919	0,84
3.748 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A'	152.938	2,94
6.200 Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'	82.039	1,58
33.000 Zai Lab	90.689	1,74
52.500 Zhaoke Ophthalmology	26.336	0,50
	565.764	10,87

<b>Industrie 8,39 %</b>		
13.539 Estun Automation 'A'	35.333	0,68
23.787 Full Truck Alliance	166.866	3,21
3.816 Kanzhun	62.754	1,21
19.322 Shenzhen Inovance Technology 'A'	171.260	3,29
	436.213	8,39

<b>Immobilien 1,38 %</b>		
4.402 KE	72.039	1,38

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

<b>Technologie 3,24 %</b>		
33.000 Kingdee International Software	48.100	0,92
19.100 Qingdao AlInnovation Technology 'H'	22.719	0,44
3.858 StarPower Semiconductor 'A'	98.005	1,88
	168.824	3,24

<b>Indien 13,37 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 5,29 %</b>		
5.838 MakeMyTrip	275.408	5,29

<b>Gesundheitswesen 5,39 %</b>		
3.387 Apollo Hospitals Enterprise	232.267	4,46
5.711 Syngene International	48.213	0,93
	280.480	5,39

<b>Industrie 2,69 %</b>		
18.328 One97 Communications	140.003	2,69

<b>Indonesien 0,79 %</b>		
<b>Technologie 0,79 %</b>		
2.943.500 Bukalapak	41.102	0,79

<b>Polen 3,10 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,10 %</b>		
19.088 Allegro.eu	161.457	3,10

<b>Saudi-Arabien 1,27 %</b>		
<b>Technologie 1,27 %</b>		
9.800 Jahez International	66.052	1,27

<b>Singapur 2,24 %</b>		
<b>Technologie 2,24 %</b>		
34.866 Grab 'A'	116.627	2,24

<b>Südkorea 10,34 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,90 %</b>		
9.199 Coupang	150.818	2,90

<b>Technologie 7,44 %</b>		
3.752 Kakao	158.045	3,04
1.319 Naver	229.153	4,40
	387.198	7,44

<b>Taiwan 5,03 %</b>		
<b>Technologie 5,03 %</b>		
4.000 Andes Technology	62.593	1,21
15.000 E Ink	96.406	1,85
2.499 SEA	102.646	1,97
	261.645	5,03

# Emerging Markets Innovation Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>USA 2,86 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 2,86 %</b>		
1.272 Legend Biotech ADR	76.301	1,46
1.957 Structure Therapeutics ADR	72.781	1,40
	149.082	2,86
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>5.060.587</b>	<b>97,23</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>144.248</b>	<b>2,77</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>5.204.835</b>	<b>100,00</b>

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

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Argentinien</b>		
Globant	-	32.028
<b>Brasilien</b>		
CI&T	-	39.931
MercadoLibre	37.276	-
Nu 'A'	-	20.390
<b>China</b>		
BYD 'H'	59.902	15.381
JD Health	-	34.551
Linklogis	-	82.683
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'	48.472	-
StarPower Semiconductor 'A'	29.593	-
<b>Indien</b>		
Apollo Hospitals Enterprise	200.824	-
MakeMyTrip	-	76.449
One97 Communications	200.821	-
Syngene International	49.038	-
<b>Südkorea</b>		
LG Energy Solution	-	96.906
Naver	44.881	-
<b>Taiwan</b>		
Alchip Technologies	-	81.099
<b>USA</b>		
Legend Biotech ADR	84.236	-
Structure Therapeutics ADR	53.930	98.784

# Global Multi-Asset Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 21. November 2023

### Investment-Fondsmanager

Oliver Blackburn und Nicholas Harper

Der Fonds gab im in der Zeit vom 1. Juli 2023 bis zum 21. November 2023, als der Fonds geschlossen wurde, auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Pfund Sterling um 0,87 % (netto) bzw. 0,48 % (brutto) nach, während der Sterling Overnight Index Average (SONIA) eine Rendite von 2,06 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 4 % in Pfund Sterling bei 3,64 % lag.

Gemessen am MSCI All Country World Index legten globale Aktien im Berichtszeitraum in US-Dollar um 1,6 % zu. Zu verdanken war dies einer Rally gegen Ende des Berichtszeitraums, als die Anleger zunehmend zu der Überzeugung gelangten, dass die Zinsen ihren Höchststand erreicht haben dürften. Die Zugewinne folgten auf einen Rückgang, der über weite Strecken des Berichtszeitraums anhielt, als die Renditen von US-Staatsanleihen auf neue Höchststände für den laufenden Konjunkturzyklus stiegen, bevor sie schließlich wieder auf das Niveau von Ende 2022 zurückfielen.

Der S&P 500 Index legte in US-Dollar gemessen um 2,6 % zu. Nervosität darüber, wie stark die Fed die Zinsen anheben würde, führte über weite Strecken des Berichtszeitraums zu Bewertungssorgen, bevor die wachsende Überzeugung, dass es keine weiteren Zinserhöhungen geben würde, eine späte Rally auslöste. Die Anleger sind sich inzwischen fast sicher, dass die Zinserhöhung im Juli auf 5,5 % die letzte im Zinserhöhungszyklus der Fed war, und hatten bis zum Ende des Berichtszeitraums bereits begonnen, Zinssenkungen ab Mitte 2024 einzupreisen.

Der MSCI Europe ex UK Index gab in Euro gerechnet um 0,9 % nach, da die späte Erholung bei Risikoanlagen nicht ausreichte, um ihn wieder in den positiven Bereich zu bringen. Der FTSE All Share Index schloss in Pfund Sterling um 0,9 % höher, nachdem er zuvor überwiegend innerhalb einer festen Spanne gehandelt worden war. Die EZB erhöhte ihren Einlagenzins im September auf 4,0 % und die BoE ihren Leitzins im August auf 5,25 %. Es zeichnete sich jedoch zunehmend ab, dass dies die letzten Zinserhöhungen in diesem Zyklus gewesen sein könnten.

In Japan legte der TOPIX Index in Yen gemessen um 4,3 % zu, da eine schwächere japanische Währung die Gewinnerwartungen stützte. Der MSCI Emerging Markets Index stieg in US-Dollar um 0,8 %, was auf das zunehmende Interesse der Anleger an risikoreicheren Anlagen gegen Ende des Berichtszeitraums zurückzuführen war. Chinesische Aktien litten jedoch weiterhin unter den schwindenden Hoffnungen auf umfangreiche staatliche Konjunkturmaßnahmen und den anhaltenden Sorgen über Zahlungsausfälle im Immobiliensektor, bei Treuhandgesellschaften und bei der Finanzierung von Kommunen.

An den Rentenmärkten notierten die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen aus den USA, Deutschland und Japan am Ende höher als zu Beginn, während die Renditen britischer Gilts nachgaben. Zum Ende des Berichtszeitraums tendierten die Renditen aller wichtigen Staatsanleihen jedoch schwächer, da die Anleger begannen, Zinssenkungen der Fed, der EZB und der BoE im Jahr 2024 einzupreisen. Die Kreditspreads blieben nahezu unverändert, wobei US-Anleihen mit Investment-Grade-Rating eine negative Rendite verbuchten. Die Märkte für Hochzinsanleihen erzielten positive Renditen, da hohe Erträge gezahlt wurden.

Bis Ende Oktober stammten die größten Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds angesichts der gestiegenen Zinssätze aus Barmitteln. Auch Rohstoffe und alle Bereiche des Kreditmarktes leisteten positive Beiträge. Dies wurde jedoch durch Aktien, Staatsanleihen, reale Vermögenswerte und Devisenpositionen ausgeglichen. Aufgrund steigender Staatsanleiherenditen leisteten Aktien in allen Regionen einen negativen Performancebeitrag, wobei die Schwellenländer am stärksten nachgaben, gefolgt von japanischen und US-amerikanischen Aktien. Die Furcht vor weiter steigenden Zinsen führte zu einem Abverkauf von Staatsanleihen in den Industrieländern und belastete auch Sachwerte.

Von Ende Juni bis Ende Oktober stammten die größten Einzelbeiträge aus Barmitteln, dem iShares Physical Gold ETC, TOPIX Index-Futures, dem Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund und dem Janus Henderson Global Investment Grade Bond Fund. Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch US-Dollar-Absicherungen, den FSSA Japan Equity Fund III Accumulation, US Treasury Ultra Bond-Futures und den Invesco Markets S&P 500 UCITS ETF.

Die Allokationsänderungen auf höherer Ebene hielten sich in Grenzen, da wir der Ansicht waren, dass der Fonds bereits gut positioniert war, um von einer Verschiebung in Richtung der Erkenntnis zu profitieren, dass sich die Zinsen wahrscheinlich ihrem Höchststand nähern. Die Allokation in japanischen Aktien wurde reduziert, da wir eine Trendwende beim japanischen Yen befürchteten, und das Engagement in chinesischen Aktien wurde verringert, da die geopolitischen Spannungen und das Fehlen konzertierter Konjunkturmaßnahmen unserer Anlagethese zuwiderliefen. Die Allokation in Sachwerten wurde angesichts des relativen Wertpotenzials im Vergleich zu anderen Anlageklassen aufgestockt. Schließlich wurde der Fonds Anfang November liquidiert, um seine Schließung vorzubereiten.

Nach dem Anstieg gegen Ende des Jahres 2023 bewegen sich die Märkte unserer Meinung nach zu Beginn des Jahres 2024 auf einem leicht überhöhten Niveau. Stimmungs- und Positionierungsindikatoren deuten auf einen hohen Optimismus der Anleger und eine gewisse Übertreibung bei vielen Bewegungen hin. Ein Großteil des Enthusiasmus scheint auf die zunehmend gemäßigten Zinssichten zurückzuführen zu sein, da die Kurse auf Zinssenkungen der Fed und der EZB im zweiten Quartal hindeuten. Während im Euroraum weiterhin beunruhigende Anzeichen zu beobachten sind, hat sich die US-Wirtschaft trotz deutlicher und rascher Zinserhöhungen relativ gut gehalten. Da die Märkte bereits mit einer sehr expansiven Entwicklung rechnen, wird es immer schwieriger zu erkennen, woher in naher Zukunft positive Katalysatoren kommen sollen. Unerwartet gute Wachstumsergebnisse könnten Zinssenkungen verzögern und die Bewertungen belasten, während schwächere Daten das Schreckgespenst einer harten Landung heraufbeschwören könnten, das noch nicht endgültig gebannt ist.

Seit dem 7. Juli 2023 wird dieser Fonds nicht mehr von Paul O'Connor verwaltet.

Der Fonds wurde am 21. November 2023 geschlossen.

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

# Global Multi-Asset Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik zum 21. November 2023

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an, bei einer geringeren Volatilität als der Volatilität des Aktienmarktes.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem SONIA um 4% p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert in Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) (andere Fonds, einschließlich von Janus Henderson verwalteter und börsengehandelter Fonds), um ein global diversifiziertes Engagement in einer Reihe von Vermögenswerten zu bieten, darunter Anteile (Aktien) von Unternehmen, Anleihen von Unternehmen und staatlichen Emittenten sowie in geringerem Umfang alternative Anlagen wie Anlagevermögen und Rohstoffe. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter Aktien, Anleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den SONIA verwaltet, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich verwendet. Der Investment-Manager kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen.

### Strategie

Die vom Anlageverwalter verfolgte Strategie besteht aus einer Kombination aus strategischer Vermögensallokation (basierend auf den langfristigen Erwartungen in Bezug auf Erträge, Risiken und Korrelationen für die verschiedenen Anlageklassen), dynamischer Vermögensallokation (um der Strategie die Flexibilität zu geben, die kurzfristigen Marktansichten des Teams widerzuspiegeln und bei Marktspannungen schnell zu reagieren), und sorgfältiger Auswahl der zugrunde liegenden Fonds und Instrumente. Der Anlageprozess wird durch einen robusten, vielschichtigen Risikomanagement-Ansatz untermauert. Ergebnis der Strategie ist ein Portfolio mit einem Engagement in vielen verschiedenen Anlageklassen, sowohl im klassischen als auch im alternativen Bereich, in der Erwartung, dass die Anleger von den erheblichen Diversifikationsvorteilen profitieren, die Multi-Asset-Investments bieten.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1. Jul. 23 bis 21. Nov. 23*
		%	%	%	%	%	%
Global Multi-Asset Fund	H2 GBP (netto)**	3,87***	4,39***	11,16***	(5,76)	0,35	(0,87)
SONIA****		0,81****	0,72****	0,08****	0,35	3,19	2,06
Global Multi-Asset Fund	H2 GBP (brutto)**	5,15***	5,63***	12,41***	(4,74)	1,41	(0,48)
SONIA + 4 %***		4,84****	4,76****	4,08****	4,36	7,32	3,64

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

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

\* Der Global Multi-Asset Fund wurde am 21. November 2023 geschlossen.

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

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

\*\*\*\* Mit Wirkung vom 6. April 2021 wurde die Benchmark des Fonds vom 3-Monats-GBP-LIBOR zum SONIA geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 6. April 2021 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

\*\*\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

# Global Multi-Asset Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	GBP
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	-
Bankguthaben	12	13.053
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		825
Nachlass auf Managementgebühr		955
Summe Aktiva		14.833
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	157
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		3.344
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		11.332
Summe Passiva		14.833

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 21. November 2023

	Erläuterungen	GBP
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	28.162
Anleihezinserträge	3	60.203
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	58.897
Erträge aus Derivaten	3	7.405
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	10.699
Sonstige Erträge	3, 13	10.331
Summe Erträge		175.697
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	6.938
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.794
Depotbankgebühren	6	2.277
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	3.201
Verwahrstellengebühren	6	794
Derivativer Aufwand	3	63
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	534
Sonstige Aufwendungen	6	7.243
Summe Aufwendungen		23.844
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		151.853
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(215.941)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(322.628)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(109.819)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		79.649
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(568.739)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	190.334
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	44.922
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	21.866
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		10.310
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		267.432
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(149.454)</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>-</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Der Teilfonds wird zu einem späteren Zeitpunkt nach Abwicklung aller endgültigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aufgelöst.

# Global Multi-Asset Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 21. November 2023

	GBP	Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	27.656.163	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.981
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	151.853	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(27.358.834)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(568.739)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (151.856)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	267.432	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 21. November 2023

	A1 HEUR	A2 GBP	A2 HEUR	A2 HUSD	F2 HUSD	H2 GBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	14.365,48	1.011,62	89.902,55	8.281,42	-*	4.030,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	6,81	-	115,97	-	250,00	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(14.372,29)	(1.011,62)	(90.018,52)	(8.281,42)	(250,00)	(4.030,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>11,15**</b>	<b>12,25**</b>	<b>11,20**</b>	<b>13,03**</b>	<b>10,08**</b>	<b>11,39**</b>
	<b>H2 HEUR</b>	<b>IU2 HEUR</b>	<b>IU2 HUSD</b>	<b>X2 HEUR</b>	<b>Z2 GBP</b>	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.404,49	5.117,16	1.000,00	73.356,11	1.479.924,04	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	84,51	-	-	-	-	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.489,00)	(5.117,16)	(1.000,00)	(73.356,11)	(1.479.924,04)	
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>11,69**</b>	<b>11,68**</b>	<b>13,58**</b>	<b>10,65**</b>	<b>17,29**</b>	

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

\*\* Die Anteilsklasse wurde am 21. November 2023 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

# Global Multi-Asset Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 21. Nov. 23*
GBP 78.184.925	GBP 27.656.163	-
USD 95.084.560	USD 35.132.996	-

\* Der Fonds wurde am 21. November 2023 geschlossen.

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 21. Nov. 23*
A1 HEUR	11,56	11,34	11,15
A2 GBP	12,39	12,38	12,25
A2 HEUR	11,61	11,39	11,20
A2 HUSD	13,07	13,16	13,03
F2 HUSD	n. z.	n. z.	10,08**
H1 HEUR	10,80	n. z.	n. z.
H2 GBP	11,45	11,49	11,39
H2 HEUR	12,03	11,86	11,69
IU2 HEUR	12,01	11,85	11,68
IU2 HUSD	13,53	13,69	13,58
X2 HEUR	11,13	10,86	10,65
Z2 GBP	17,17	17,38	17,29

\* Die Anteilsklasse wurde am 21. November 2023 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

\*\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und am 21. November 2023 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	21. Nov. 23*
A1 HEUR	1,56%	1,51%	n. z.
A2 GBP	1,56%	1,52%	n. z.
A2 HEUR	1,56%	1,51%	n. z.
A2 HUSD	1,56%	1,52%	n. z.
F2 HUSD	n. z.	n. z.	n. z.**
H1 HEUR	1,06%	n. z.	n. z.
H2 GBP	1,06%	1,02%	n. z.
H2 HEUR	1,06%	1,02%	n. z.
IU2 HEUR	1,07%	1,03%	n. z.
IU2 HUSD	1,07%	1,03%	n. z.
X2 HEUR	2,16%	2,11%	n. z.
Z2 GBP	0,22%	0,18%	n. z.

\* Der Fonds wurde am 21. November 2023 geschlossen.

\*\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und am 21. November 2023 geschlossen.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.



## Global Multi-Asset Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 21. November 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe / Laufzeiten
	GBP	GBP
<b>Kanada</b>		
National Bank Of Canada 5,17 % 21.11.2023	1.000.000	-
<b>Japan</b>		
MUFG Bank 5,19 % 21.11.2023	1.000.000	-
<b>Luxemburg</b>		
Janus Henderson Horizon Emerging Markets Debt Hard Currency Fund Z2 USD	-	1.087.827
Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund I2 EUR	-	1.127.190
Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 EUR	-	1.157.590
Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 HGBP	-	1.627.934
Multi Units Luxembourg Amundi MSCI Emerging Markets II UCITS	516.600	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
iShares Core FTSE 100 UCITS	674.507	-
Janus Henderson Global Investment Grade Bond Fund Z1 USD	-	1.349.156
Nationwide Building Society 5,18 % 21.11.2023	1.000.000	-
UK Treasury 0 % 11.12.2023	4.280.727	4.287.609
UK Treasury 0 % 22.01.2024	972.552	-
UK Treasury 0 % 27.11.2023	-	2.574.298
UK Treasury 0 % 31.07.2023	-	1.387.544
<b>USA</b>		
Invesco Markets S&P 500 UCITS ETF	1.093.213	1.074.924
US Treasury 1,25 % 30.06.2028	853.281	-
US Treasury 1,875 % 15.02.2032	1.321.698	-
US Treasury 1,875 % 15.02.2032	-	1.299.301

+ Verbundene Partei des Fonds.

# Global Property Equities Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Guy Barnard, Tim Gibson und Greg Kuhl

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 6,37 % (netto) bzw. 6,94 % (brutto), während der FTSE EPRA Nareit Developed Index eine Rendite von 8,56 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 9,65 % lag.

Nach einer über weite Strecken des Berichtszeitraums schwachen Entwicklung verzeichneten Immobilienaktien bis zum Jahresende 2023 einen kräftigen Anstieg von 23 % gegenüber den Ende Oktober erreichten Tiefstständen. Trotz zunehmender geopolitischer Spannungen wurden die Märkte durch Anzeichen einer nachlassenden Inflation und die Andeutung der US-Notenbank, sie werde die Zinsen im Jahr 2024 um 75 Basispunkte senken, gestützt.

Sinkende Anleiherenditen gaben dem Immobiliensektor erheblichen Rückenwind. Besonders stark war die Entwicklung in Europa, wo Immobilienaktien um 28 % (in US-Dollar) zulegten, angeführt von den skandinavischen Märkten und Deutschland. In den USA entwickelten sich trotz des rasanten Aufschwungs des REIT-Sektors (Real Estate Investment Trusts) im vierten Quartal 2023 nicht alle Aktien oder Sektoren gleich, da Titel mit hoher Verschuldung und hohem Leerverkaufsanteil deutlichere Kursgewinne verzeichneten. Insbesondere die Vermieter von Büros, Einkaufszentren und Hotels erzielten hervorragende Renditen. Defensivere Sektoren wie Net Lease, Gesundheitswesen, Rechenzentren und Fertighäuser konnten mit der breiteren Erholung nicht mithalten. An anderer Stelle blieben Aktien in Hongkong/China weiterhin deutlich zurück.

Während REITs den zinsbedingten Aufschwung anführten, blieben die direkten Immobilienmärkte mit einem Rückgang des Transaktionsvolumens um rund 50 % im Berichtszeitraum relativ schwach. Dennoch haben sich die meisten Immobilienmärkte und -sektoren operativ weiterhin gut entwickelt, auch wenn sich die Nachfrage in einigen Bereichen, die während der Pandemie und der Erholung besonders stark waren, etwas normalisiert hat. Dies hat dem Sektor weiteres Gewinn- und Dividendenwachstum im Jahr 2023 beschert. Ein wichtiger Faktor: Die Bilanzen der REITs sind nach wie vor sehr solide und zeichnen sich durch einen niedrigen Verschuldungsgrad, ein gut gestaffeltes Fälligkeitsprofil der Verbindlichkeiten und einen nach wie vor günstigen Zugang zu Kapital aus. Erfreulicherweise gibt es erste Anzeichen dafür, dass REITs ihre Kostenvorteile und ihren Zugang zu Kapital nutzen, um hochwertige Immobilien zu erwerben – ein Trend, der sich nach unserer Einschätzung 2024 fortsetzen wird.

Der Fonds blieb hinter der Wertentwicklung seiner Benchmark zurück, was in erster Linie auf die Titelauswahl zurückzuführen war. Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch Positionen in den USA, wo die Tatsache, dass der Fonds die am stärksten leerverkauften und am höchsten verschuldeten REITs gemieden hatte, die relative Performance zum Jahresende bremste, insbesondere in den Sektoren Büro und Einzelhandel. Wohnungsvermieter blieben aufgrund von Angebotssorgen ebenfalls hinter der Erholung zurück, während die Position im Besitzer/Betreiber von Kühllagern Americold Realty Trust durch die negative Stimmung hinsichtlich der Auswirkungen neuer Medikamente zur Gewichtsreduzierung auf die Nachfrage belastet wurde. Positive Renditen erzielten wir hingegen beim japanischen Entwickler Mitsui Fudosan, der einen starken Zeitraum abschloss. Das in Australien börsennotierte, weltweit tätige Logistikunternehmen Goodman konnte dank eines zusätzlichen Wachstumstreibers im Bereich Rechenzentren zulegen. Auch die kanadische Gesellschaft Chartwell Retirement Residences, die sich auf Seniorenwohnungen spezialisiert hat, entwickelte sich angesichts der anhaltenden Nachfragebelebung gut. In Europa leisteten Fastighets AB Balder in Schweden und Merlin Properties Socimi in Spanien positive Beiträge.

Der Fonds orientierte sich auf regionaler Ebene weiterhin eng an den Indexgewichtungen und bot somit nach wie vor ein gut diversifiziertes globales Engagement. Wir konzentrierten uns weiterhin auf Unternehmen mit solideren Bilanzen und auf Bereiche, in denen wir trotz der Konjunkturabschwächung eine robuste Ertragslage sehen. Zu den wichtigsten Änderungen zählen die Aufnahme von Equinix REIT, einem Eigentümer von Rechenzentren, vor dem Hintergrund einer sich verbessernden Nachfrage, die durch die aufkommende Nachfrage nach künstlicher Intelligenz begünstigt wird, die Erhöhung des Engagements im US-Gesundheitssektor durch Sabra Health Care REIT und die Neupositionierung des Engagements des Fonds im Wohnungssektor. Hier nahmen wir den US-amerikanischen Einfamilienhaus-Vermieter American Homes 4 Rent, den Apartment-Vermieter AvalonBay Communities REIT und den kanadischen Wohnungsvermieter Canadian Apartment Properties REIT ins Portfolio auf. Der Fonds trennte sich von Tricon Residential und der Wohnungsbaugesellschaft NVR, da die erwarteten zukünftigen Gesamterträgen gesunken waren. Außerdem verkauften wir den Net-Lease-Eigentümer Spirit Realty Capital, der sich aufgrund einer Fusion gut entwickelt hatte, reduzierten die übergewichtete Allokation im Logistiksektor, verkauften den auf Südkalifornien fokussierten Rexford Industrial Realty REIT, zogen uns aus dem US-Mobilfunksektor-Eigentümer SBA Communications REIT zurück und erhöhten das untergewichtete Engagement im US-Lagerbereich, da die Nachfrage neuer Mieter schwach war.

In Australien wechselten wir von dem Vermieter von Einzelhandelsobjekten Vicinity Centres zum Konkurrenten Scentre. Außerdem nahmen wir Gewinne bei Stockland REIT mit und eröffneten eine neue Position in Mirvac, das uns aufgrund seines hochwertigen Wohnungs- und Büroportfolios attraktiv erschien. Im Vereinigten Königreich verkauften wir die Position im breit aufgestellten britischen Vermieter Land Securities und wechselten nach einer erheblichen relativen Underperformance in den Konkurrenten British Land. Und schließlich beteiligten wir uns über Kapitalerhöhungen am mexikanischen Logistikimmobilienentwickler Corporación Inmobiliaria Vesta Real Estate, am belgischen Logistikimmobilienentwickler Montea und am Eigentümer von Mietlagern Shurgard Self Storage.

Während Teile der Immobilienmärkte weiterhin mit dem Gegenwind einer sich verlangsamen Konjunktur und restriktiverer Finanzierungsbedingungen zu kämpfen haben werden, dürfte sich die wachsende Zuversicht, dass die Zinsen ihren Höhepunkt erreicht haben, als Schlüsselfaktor für den börsennotierten Immobiliensektor erweisen. Der private Markt für Gewerbeimmobilien kann die Schlagzeilen der Medien dominieren und passt die ausgewiesenen Werte nur langsam an das schwierige makroökonomische Umfeld an, während der börsennotierte Markt bereits reagiert hat. Dies hat dazu geführt, dass Aktien mit erheblichen Abschlägen gegenüber dem Wert privater Vermögenswerte gehandelt werden und die Auswirkungen höherer Zinsen bereits „eingepreist“ sind, so dass der REIT-Markt als erster von einer Umkehr dieser Entwicklung profitieren dürfte.

Ein wichtiger Faktor: Börsennotierte REITs bieten weiterhin verlässliche und wachsende Ertragsströme, die durch solide Bilanzen, ein größeres Engagement in hochwertigen Immobilien in strukturell wachsenden Regionen und erfahrene Managementteams gestützt werden. Ausgehend von Preisniveaus, die unseres Erachtens die heutige wirtschaftliche Realität widerspiegeln, sind wir der Ansicht, dass diese Merkmale den Anlegern im Laufe der Zeit laufende Erträge und Wachstum bescherten können, so wie sie es in der Vergangenheit getan haben.

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

# Global Property Equities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen, die in Immobilien investieren, in beliebigen Ländern. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die langfristig die höchste Gesamtrendite erzielen können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Analyseansatz (Fundamentaldaten auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, den besten risikobereinigten Wert aus dem gesamten Kapitalisierungsspektrum zu ermitteln.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Global Property Equities Fund	H2 USD (netto)*	11,16**	(4,09)**	32,87**	(15,55)	(4,87)	6,37
FTSE EPRA Nareit Developed Index		7,68	(16,25)	33,55	(13,44)	(4,56)	8,56
Global Property Equities Fund	H2 USD (brutto)*	12,81**	(2,86)**	35,14**	(14,12)	(3,86)	6,94
FTSE EPRA Nareit Developed Index + 2 %		9,83***	(14,57)***	36,22	(11,71)	(2,65)	9,65

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

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

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

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

# Global Property Equities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.284.366.985
Bankguthaben	12	27.275.271
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	3.968.354
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.869.076
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.553.400
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		429.042
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.321.462.128
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	9.706
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.475.028
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.167.750
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	73.826
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.773.242
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		4.499.552

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.316.962.576**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	17.117.297
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	68.471
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	560.998
Summe Erträge		17.746.766
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	5.734.002
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	205.193
Depotbankgebühren	6	38.462
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	887.542
Verwahrstellengebühren	6	41.771
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	139.759
Sonstige Aufwendungen	6	249.146
Summe Aufwendungen		7.295.875
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		10.450.891
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(50.499.458)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.315.384
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(135.721)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(49.319.795)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	117.571.274
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	1.344.124
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(10.890)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		118.904.508
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>80.035.604</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.237.054.741	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	194.731.351
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	10.450.891	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(190.795.760)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(49.319.795)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (405.412)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	118.904.508	Dividendenausschüttungen	11 (3.657.948)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.316.962.576</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3q SGD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.066.282,13	341.064,08	92.358,38	487.253,55	8.738.295,92	302.812,85
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	164.882,55	5.559,66	358,00	68.631,15	698.775,73	26.699,41
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(344.176,20)	(37.456,97)	(32.071,95)	(123.962,96)	(2.251.526,25)	(42.789,76)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.886.988,48</b>	<b>309.166,77</b>	<b>60.644,43</b>	<b>431.921,74</b>	<b>7.185.545,40</b>	<b>286.722,50</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>22,78</b>	<b>19,67</b>	<b>12,89</b>	<b>13,59</b>	<b>25,04</b>	<b>21,83</b>
	A3q USD	A4m HAUD	A4m HKD	A4m USD	C2 HBRL	C3q SGD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.478.683,38	84,50	84,61	542.105,80	27.046,41	1.468.888,58
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	48.183,21	-	-	2.020,48	5.460,18	124.763,79
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(178.269,40)	-	-	(62.842,01)	(13.997,35)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.348.597,19</b>	<b>84,50</b>	<b>84,61</b>	<b>481.284,27</b>	<b>18.509,24</b>	<b>1.593.652,37</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>17,99</b>	<b>27,93</b>	<b>169,79</b>	<b>16,51</b>	<b>32,24</b>	<b>27,72</b>
	F2 USD	G2 EUR	G2 HCHF	G2 HEUR	G2 USD	H2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	228.121,45	75.390,72	2.620.128,47	7.767.441,76	11.236.703,78	296.134,18
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	23.162,28	19.114,81	202.172,52	283.999,16	788.517,52	189.051,15
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(32.299,20)	(413,01)	(111.126,66)	(1.509.171,88)	(1.461.743,81)	(38.027,70)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>218.984,53</b>	<b>94.092,52</b>	<b>2.711.174,33</b>	<b>6.542.269,04</b>	<b>10.563.477,49</b>	<b>447.157,63</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>27,21</b>	<b>26,30</b>	<b>12,74</b>	<b>13,48</b>	<b>16,12</b>	<b>20,58</b>
	H2 GBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	589.539,38	154.196,03	66.677,71	722.488,39	639,43	1.578.843,34
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	533.670,02	267.453,36	194.415,40	255.421,03	667,69	338.232,68
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(77.118,54)	(3.580,00)	(19.026,54)	(82.206,76)	-	(126.257,44)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.046.090,86</b>	<b>418.069,39</b>	<b>242.066,57</b>	<b>895.702,66</b>	<b>1.307,12</b>	<b>1.790.818,58</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>17,63</b>	<b>11,75</b>	<b>14,08</b>	<b>17,03</b>	<b>22,85</b>	<b>13,44</b>
	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 USD	I3m USD	I3q EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	283.563,39	3.363,99	1.379.851,86	7.647.265,77	2.490,05	640.740,39
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	69.951,57	196.111,60	326.527,25	845.805,55	854,46	334.685,30
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(33.142,91)	(8.227,59)	(672.295,29)	(1.220.058,59)	(3.240,38)	(20.241,98)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>320.372,05</b>	<b>191.248,00</b>	<b>1.034.083,82</b>	<b>7.273.012,73</b>	<b>104,13</b>	<b>955.183,71</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>26,57</b>	<b>22,68</b>	<b>16,90</b>	<b>29,67</b>	<b>24,76</b>	<b>150,41</b>
	M2 EUR	M2 GBP	M2 HGBP	M2 USD	M3 GBP	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	565.852,55	1.720.363,12	83,33	3.011.371,65	27.561,93	513.788,60
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	32.082,24	105.498,79	-	1.189.822,00	4.202,32	6.536,04
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(53.522,03)	(231.950,34)	-	(545.941,65)	(4.228,85)	(70.436,87)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>544.412,76</b>	<b>1.593.911,57</b>	<b>83,33</b>	<b>3.655.252,00</b>	<b>27.535,40</b>	<b>449.887,77</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>25,67</b>	<b>26,89</b>	<b>31,49</b>	<b>25,40</b>	<b>25,65</b>	<b>22,83</b>
	Z3m JPY					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	273.666,64					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-					
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>273.666,64</b>					
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>10.329,03</b>					

# Global Property Equities Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
USD 1.458.318.798	USD 1.237.054.741	USD 1.316.962.576				
			A2 EUR	24,21	21,79	22,78
			A2 GBP	20,60	18,61	19,67
			A2 HCHF	13,82	12,44	12,89
			A2 HEUR	14,25	12,98	13,59
			A2 USD	25,04	23,63	25,04
			A3q SGD	24,15	21,42	21,83
			A3q USD	18,86	17,21	17,99
			A4m HAUD	30,81	27,23	27,93
			A4m HKD	180,85	163,81	169,79
			A4m HRMB	150,23	n. z.	n. z.
			A4m USD	17,53	15,89	16,51
			C2 HBRL	27,07	29,97	32,24
			C3q SGD	30,50	27,15	27,72
			F2 USD	26,89	25,57	27,21
			F3q USD	23,33	n. z.	n. z.
			G2 EUR	27,53	25,03	26,30
			G2 HCHF	13,45	12,24	12,74
			G2 HEUR	13,92	12,80	13,48
			G2 USD	15,88	15,14	16,12
			H2 EUR	21,61	19,61	20,58
			H2 GBP	18,25	16,61	17,63
			H2 HCHF	12,44	11,29	11,75
			H2 HEUR	14,58	13,39	14,08
			H2 USD	16,83	16,01	17,03
			H3q EUR	25,14	22,08	22,85
			H3q USD	13,92	12,81	13,44
			I2 EUR	27,88	25,31	26,57
			I2 HCHF	23,99	21,79	22,68
			I2 HEUR	17,49	16,07	16,90
			I2 USD	29,29	27,87	29,67
			I3m USD	25,60	23,59	24,76
			I3q EUR	165,41	145,28	150,41
			M2 EUR	26,94	24,45	25,67
			M2 GBP	27,79	25,32	26,89
			M2 HGBP	n. z.	29,74	31,49
			M2 USD	25,07	23,86	25,40
			M3 GBP	27,40	24,15	25,65
			X2 USD	23,04	21,61	22,83
			Z3m JPY	10.115,54	10.000,61	10.329,03

# Global Property Equities Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 EUR	1,86%	1,87%	1,87%
A2 GBP	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HCHF	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HEUR	1,86%	1,87%	1,87%
A2 USD	1,86%	1,87%	1,87%
A3q SGD	1,86%	1,87%	1,87%
A3q USD	1,86%	1,87%	1,87%
A4m HAUD	1,86%	1,87%	1,87%
A4m HKD	1,86%	1,87%	1,87%
A4m HRMB	1,86%	n. z.	n. z.
A4m USD	1,87%	1,87%	1,87%
C2 HBRL	1,50%	1,50%	1,50%
C3q SGD	1,50%	1,50%	1,50%
F2 USD	1,06%	1,07%	1,07%
F3q USD	1,06%	n. z.	n. z.
G2 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
G2 HCHF	0,85%	0,85%	0,85%
G2 HEUR	0,85%	0,85%	0,85%
G2 USD	0,86%	0,85%	0,85%
H2 EUR	1,06%	1,07%	1,08%
H2 GBP	1,06%	1,07%	1,08%
H2 HCHF	1,06%	1,07%	1,08%
H2 HEUR	1,06%	1,07%	1,08%
H2 USD	1,06%	1,07%	1,07%
H3q EUR	1,05%	1,07%	1,07%
H3q USD	1,06%	1,07%	1,07%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HCHF	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I3m USD	1,01%	1,00%	1,00%
I3q EUR	1,00%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
M2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
M2 HGBP	n. z.	1,00%	1,00%
M2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
M3 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,46%	2,47%	2,47%
Z3m JPY	0,09%	0,08%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2023 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

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

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	21. Aug. 23	20 Sept. 23	19. Okt. 23
A3q SGD	-	-	0,144658
A3q USD	-	-	0,115393
A4m HAUD	0,093136	0,090887	0,084615
A4m HKD	0,558333	0,548995	0,511174
A4m USD	0,054408	0,053196	0,049606
C3q SGD	-	-	0,183506
H3q EUR	-	-	0,154168
H3q USD	-	-	0,085797
I3m USD	0,039916	0,045247	0,070877
I3q EUR	-	-	1,004862
Z3m JPY	17,149313	19,426107	31,425958

Datum der Auszahlung	20. Nov. 23	20. Dez. 23	18. Jan. 24
A3q SGD	-	-	0,150570
A3q USD	-	-	0,124085
A4m HAUD	0,078934	0,086390	0,093372
A4m HKD	0,477490	0,523703	0,567906
A4m USD	0,046372	0,050941	0,055205
C3q SGD	-	-	0,191058
H3q EUR	-	-	0,157450
H3q USD	-	-	0,092875
I3m USD	0,029980	0,074330	0,065783
I3q EUR	-	-	1,036432
Z3m JPY	13,347317	32,345970	27,623589

# Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

## Aktien 97,54 %

### Australien 4,35 %

#### Immobilien 4,35 %

1.609.013 Goodman	27.726.902	2,11
9.666.952 Mirvac	13.772.113	1,05
7.719.166 Scentre	15.732.810	1,19
	57.231.825	4,35

### Belgien 2,40 %

#### Immobilien 2,40 %

127.000 Aedifica	8.969.704	0,68
49.405 Montea	4.722.663	0,36
88.048 Shurgard Self Storage	4.383.493	0,33
116.000 VGP	13.541.236	1,03
	31.617.096	2,40

### Kanada 4,38 %

#### Immobilien 4,38 %

732.298 Canadian Apartment Properties REIT	27.124.795	2,06
3.486.579 Chartwell Retirement Residences	30.618.923	2,32
	57.743.718	4,38

### Deutschland 2,36 %

#### Immobilien 2,36 %

102.722 LEG Immobilien	9.002.805	0,68
696.500 Vonovia	22.063.205	1,68
	31.066.010	2,36

### Hongkong 3,51 %

#### Immobilien 3,51 %

1.755.000 CK Asset	8.798.183	0,67
2.141.800 Link REIT	12.004.937	0,91
1.416.500 Sun Hung Kai Properties	15.294.568	1,16
5.013.400 Swire Properties	10.143.108	0,77
	46.240.796	3,51

### Japan 9,42 %

#### Immobilien 9,42 %

11.341 Industrial & Infrastructure Fund Investment	11.193.123	0,85
29.799 Japan Hotel REIT Investment	14.573.598	1,11
16.584 Japan Metropolitan Fund Investment REIT	11.943.248	0,91
14.147 Kenedix Office REIT	16.037.169	1,22
1.971.900 Mitsui Fudosan	48.149.516	3,65
11.436 Orix JREIT	13.448.890	1,02
8.581 United Urban Investment	8.738.982	0,66
	124.084.526	9,42

### Mexiko 1,19 %

#### Immobilien 1,19 %

408.234 Corporación Inmobiliaria Vesta	15.641.486	1,19
--	------------	------

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

## Niederlande 0,81 %

### Immobilien 0,81 %

625.000 CTP	10.627.349	0,81
-------------	------------	------

## Singapur 3,33 %

### Immobilien 3,33 %

8.947.300 CapitaLand Ascendas REIT	20.507.133	1,56
5.600.700 CapitaLand Investment	13.388.417	1,02
11.387.500 Frasers Logistics & Commercial Trust	9.965.474	0,75
	43.861.024	3,33

## Spanien 2,31 %

### Immobilien 1,30 %

1.526.168 Merlin Properties Socimi	17.072.314	1,30
------------------------------------	------------	------

## Telekommunikation 1,01 %

335.000 Cellnex Telecom	13.243.061	1,01
-------------------------	------------	------

## Schweden 0,53 %

### Immobilien 0,53 %

966.108 Fastighets AB Balder 'B'	6.925.796	0,53
----------------------------------	-----------	------

## Vereinigtes Königreich 5,14 %

### Immobilien 5,14 %

1.625.000 British Land	8.267.788	0,63
1.756.767 Helical	5.005.438	0,38
1.007.760 Safestore	11.337.793	0,86
2.058.703 Segro	23.263.656	1,76
928.200 UNITE	12.387.044	0,94
1.034.197 Workspace REIT	7.463.794	0,57
	67.725.513	5,14

## USA 57,81 %

### Immobilien 57,81 %

655.751 Agree Realty	41.459.857	3,15
1.064.619 American Homes 4 Rent	38.485.977	2,92
1.583.596 Americold Realty Trust	48.220.498	3,66
241.039 AvalonBay Communities REIT	45.532.267	3,46
1.399.629 Brixmor Property	32.940.269	2,50
246.202 Camden Property Trust, REIT	24.626.355	1,87
245.772 CBRE 'A'	22.957.563	1,74
108.759 Equinix REIT	87.897.392	6,68
1.307.659 Healthpeak Properties REIT	26.185.871	1,99
754.208 National Retail Properties	32.721.314	2,49
858.617 Prologis REIT	115.909.002	8,80
2.449.341 Sabra Health Care REIT	35.454.211	2,69
2.095.697 SITE Centers	28.931.097	2,20
861.590 STAG Industrial	34.024.189	2,58
750.217 UDR REIT	29.082.162	2,21
1.560.319 VICI Properties	50.078.438	3,80
733.685 Welltower REIT	66.780.009	5,07
	761.286.471	57,81

Wertpapieranlagen **1.284.366.985** **97,54**



# Global Property Equities Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

### Derivate 0,25 %\*

#### Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 14.418 CHF: Verkauf 17.263 USD Januar 2024	(61)	-
Kauf 2.356 CHF: Verkauf 2.771 USD Januar 2024	40	-
Kauf 3.511 EUR: Verkauf 3.898 USD Januar 2024	(12)	-
Kauf 693 EUR: Verkauf 769 USD Januar 2024	(2)	-
Kauf 507 USD: Verkauf 457 EUR Januar 2024	1	-
Kauf 1.555 USD: Verkauf 1.400 EUR Januar 2024	5	-
Kauf 129.227 USD: Verkauf 116.383 EUR Januar 2024	390	-
	361	-

#### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,25 %

Kauf 2.361 AUD: Verkauf 1.582 USD Januar 2024	28	-
Kauf 24 AUD: Verkauf 16 USD Januar 2024	-	-
Kauf 25 AUD: Verkauf 17 USD Januar 2024	-	-
Kauf 30.297 BRL: Verkauf 6.236 USD Januar 2024	(6)	-
Kauf 35.130 BRL: Verkauf 7.224 USD Januar 2024	-	-
Kauf 2.882.399 BRL: Verkauf 581.552 USD Januar 2024	11.210	-
Kauf 65.426 CHF: Verkauf 77.786 USD Januar 2024	439	-
Kauf 16.021 CHF: Verkauf 18.832 USD Januar 2024	323	-
Kauf 7.909 CHF: Verkauf 9.263 USD Januar 2024	193	-
Kauf 44.123 CHF: Verkauf 51.677 USD Januar 2024	1.077	-
Kauf 353.843 CHF: Verkauf 414.424 USD Januar 2024	8.635	-
Kauf 538.470 CHF: Verkauf 626.889 USD Januar 2024	16.912	-
Kauf 780.042 CHF: Verkauf 901.554 USD Januar 2024	31.074	-
Kauf 4.354.984 CHF: Verkauf 5.033.384 USD Januar 2024	173.484	0,01
Kauf 4.311.573 CHF: Verkauf 4.983.211 USD Januar 2024	171.755	0,01
Kauf 34.547.152 CHF: Verkauf 39.928.753 USD Januar 2024	1.376.215	0,10
Kauf 90.198.646 EUR: Verkauf 98.579.561 USD Januar 2024	1.344.895	0,10
Kauf 17.405.034 EUR: Verkauf 19.022.243 USD Januar 2024	259.516	0,02
Kauf 5.520.309 EUR: Verkauf 6.033.235 USD Januar 2024	82.310	0,01
Kauf 3.397.764 EUR: Verkauf 3.713.471 USD Januar 2024	50.662	-
Kauf 38 EUR: Verkauf 42 USD Januar 2024	1	-
Kauf 2.500 EUR: Verkauf 2.744 USD Januar 2024	25	-
Kauf 1.612.478 EUR: Verkauf 1.769.980 USD Januar 2024	16.366	-
Kauf 4.633 EUR: Verkauf 5.086 USD Januar 2024	47	-
Kauf 564 EUR: Verkauf 620 USD Januar 2024	5	-
Kauf 98.135 EUR: Verkauf 107.982 USD Januar 2024	734	-
Kauf 51.971 EUR: Verkauf 57.186 USD Januar 2024	389	-
Kauf 57.354 EUR: Verkauf 63.242 USD Januar 2024	297	-
Kauf 35.014 EUR: Verkauf 38.609 USD Januar 2024	181	-
Kauf 179.807 EUR: Verkauf 198.265 USD Januar 2024	930	-
Kauf 936.154 EUR: Verkauf 1.032.253 USD Januar 2024	4.843	-
Kauf 104.837 EUR: Verkauf 115.811 USD Januar 2024	330	-
Kauf 181.837 EUR: Verkauf 201.513 USD Januar 2024	(70)	-
Kauf 918.769 EUR: Verkauf 1.018.189 USD Januar 2024	(353)	-
Kauf 59.797 EUR: Verkauf 66.267 USD Januar 2024	(23)	-
Kauf 35.434 EUR: Verkauf 39.269 USD Januar 2024	(14)	-

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

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)

Kauf 116.383 EUR: Verkauf 129.307 USD Januar 2024	(376)	-
Kauf 1.400 EUR: Verkauf 1.555 USD Januar 2024	(5)	-
Kauf 457 EUR: Verkauf 507 USD Januar 2024	(1)	-
Kauf 2.614 GBP: Verkauf 3.306 USD Januar 2024	23	-
Kauf 27 GBP: Verkauf 34 USD Januar 2024	-	-
Kauf 28 GBP: Verkauf 36 USD Januar 2024	-	-
Kauf 27 USD: Verkauf 40 AUD Januar 2024	-	-
Kauf 9.859 USD: Verkauf 48.730 BRL Januar 2024	(162)	-
Kauf 17.290 USD: Verkauf 14.418 CHF Januar 2024	52	-
Kauf 2.775 USD: Verkauf 2.356 CHF Januar 2024	(41)	-
Kauf 9.771 USD: Verkauf 8.312 CHF Januar 2024	(167)	-
Kauf 9.460 USD: Verkauf 8.091 CHF Januar 2024	(214)	-
Kauf 14.819 USD: Verkauf 12.729 CHF Januar 2024	(400)	-
Kauf 18.581 USD: Verkauf 15.965 CHF Januar 2024	(507)	-
Kauf 15.585 USD: Verkauf 13.486 CHF Januar 2024	(539)	-
Kauf 685.878 USD: Verkauf 593.493 CHF Januar 2024	(23.709)	-
Kauf 86.582 USD: Verkauf 74.919 CHF Januar 2024	(2.993)	-
Kauf 85.644 USD: Verkauf 74.108 CHF Januar 2024	(2.960)	-
Kauf 6.362 USD: Verkauf 5.509 CHF Januar 2024	(224)	-
Kauf 1.663.904 USD: Verkauf 1.520.972 EUR Januar 2024	(21.069)	-
Kauf 62.807 USD: Verkauf 57.412 EUR Januar 2024	(795)	-
Kauf 321.383 USD: Verkauf 293.776 EUR Januar 2024	(4.069)	-
Kauf 102.542 USD: Verkauf 93.734 EUR Januar 2024	(1.298)	-
Kauf 72.218 USD: Verkauf 66.000 EUR Januar 2024	(899)	-
Kauf 5.170 USD: Verkauf 4.725 EUR Januar 2024	(64)	-
Kauf 287 USD: Verkauf 261 EUR Januar 2024	(2)	-
Kauf 59.943 USD: Verkauf 54.534 EUR Januar 2024	(471)	-
Kauf 26.553 USD: Verkauf 24.132 EUR Januar 2024	(181)	-
Kauf 5.691 USD: Verkauf 5.172 EUR Januar 2024	(39)	-
Kauf 4.250.389 USD: Verkauf 3.847.613 EUR Januar 2024	(12.099)	-
Kauf 371 USD: Verkauf 335 EUR Januar 2024	(1)	-
Kauf 3.900 USD: Verkauf 3.511 EUR Januar 2024	11	-
Kauf 770 USD: Verkauf 693 EUR Januar 2024	2	-
Kauf 56 USD: Verkauf 44 GBP Januar 2024	-	-

<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 1.262.310.553 USD**)</b>	<b>1.287.846.559</b>	<b>97,79</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>29.116.017</b>	<b>2,21</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.316.962.576</b>	<b>100,00</b>

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

\*\* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

# Global Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des  
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli  
2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Mirvac	18.578.609	-
Scentre	16.140.095	-
<b>Kanada</b>		
Canadian Apartment Properties REIT	26.829.268	-
Tricon Residential	-	26.728.917
<b>Mexiko</b>		
Corporación Inmobiliaria Vesta	14.670.643	-
<b>USA</b>		
American Homes 4 Rent	37.919.065	-
Americold Realty Trust	14.940.425	-
AvalonBay Communities REIT	42.751.663	-
Camden Property Trust, REIT	-	18.310.958
CBRE 'A'	-	26.057.582
CubeSmart	-	24.032.553
Equinix REIT	88.931.668	-
Prologis REIT	-	21.195.832
Rexford Industrial Realty REIT	-	37.982.256
Sabra Health Care REIT	35.961.742	-
SBA Communications REIT	-	22.219.178
Spirit Realty Capital	-	40.346.840
VICI Properties	-	18.136.645
Welltower REIT	17.988.625	18.034.344

# Global Smaller Companies Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 9,01 % (netto), wogegen der MSCI World Small Cap Index in US-Dollar eine Rendite von 7,54 % verbuchte.

Die Titelauswahl des Fonds basiert auf der Überzeugung, dass operative Merkmale langfristig den Aktienkurs bestimmen und dass wir durch den Kauf von renditestarken Aktien mit einem Abschlag zum Markt eine Outperformance erzielen können – ein „Quality Value“-Ansatz, mangels eines besseren Begriffs. In Wirklichkeit handelt es sich lediglich um den Zinseffekt der Kapitalallokation, der sich in den Aktien widerspiegelt und durch deren Kauf zu einem Zeitpunkt, zu dem sie im Vergleich zu diesen Renditen günstig sind, verstärkt wird. Die Stimmung unter den Anlegern kann die Bewertungskennzahlen deutlich beeinflussen, auch wenn wir die durch „Angst und Gier“ hervorgerufenen Abweichungen vom beizulegenden Zeitwert eher als Chance denn als Gefahr sehen.

Betrachtet man den Fonds als Unternehmen, würde man ihn als „gefallenen Engel“ bezeichnen. Als ein Unternehmen also, das in der Vergangenheit gute Wachstumschancen hatte, was sich in einer über dem Marktdurchschnitt liegenden Eigenkapitalrendite (ROE) ausdrückt, bei dem es aber als unwahrscheinlich gilt, dass es dieses Wachstums-/Renditeprofil beibehalten kann, was sich in unter dem Marktdurchschnitt liegenden Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) niederschlägt. Unter der Annahme, dass unsere Titelauswahl richtig ist, sollte dies insgesamt nicht der Fall sein, und die Renditen des Fonds sollten schneller wachsen als die des Marktes. Sollte dies der Fall sein, dürfte sich der Bewertungsmultiplikator KGV erhöhen, so dass der Fonds theoretisch über einen doppelten Hebel nach oben verfügt.

Im Berichtszeitraum profitierte der Fonds von seinem untergewichteten Engagement im Gesundheitssektor, litt aber leicht unter seiner Untergewichtung des Energiesektors.

Die Positionen in H&R Block, einem US-amerikanischen Anbieter von Buchhaltungsdienstleistungen (gute Ergebnisse), Kobe Steel, einem japanischen Metallunternehmen (inländisch ausgerichtetes Geschäft, das die Prognosen für das Gesamtjahr anhob), Fair Isaac, einem US-amerikanischen Anbieter von Kreditauskünften (die Ergebnisse überraschten positiv und wurden von den Brokern heraufgestuft), Lindab International, einem schwedischen Zulieferer für die Bauindustrie (gute Ergebnisse und Heraufstufungen), und Vistry, einem britischen Konzern für sozialen Wohnungsbau (ein neues Geschäftsmodell zur Rückführung von Kapital an die Aktionäre wurde gut aufgenommen), entwickelten sich alle relativ gut. Enttäuschend waren dagegen die Positionen in Envista, einem US-amerikanischen Anbieter von Dentalprodukten (schwache Ergebnisse im dritten Quartal, verbunden mit einer Senkung des Ausblicks für das vierte Quartal – wir haben die Position verkauft), Zehnder, einem in der Schweiz ansässigen Anbieter von Heizungssystemen (erhöhter makroökonomischer Druck – verkauft), Iluka Resources, einem australischen Bergbauunternehmen (Konjunkturschwäche in China wirkte sich auf die Nachfrage aus – verkauft), Diodes, einem US-amerikanischen Anbieter von Halbleiteranlagen (schwache Endmärkte – verkauft), und Perficient, einem US-amerikanischen IT-Beratungsunternehmen (Nachfrageunsicherheit – verkauft).

Wir haben die Zahl der Beteiligungen leicht reduziert und uns der Mindestzahl von 100 angenähert. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts hielt der Fonds 108 Aktien. Small-Cap-Aktien scheinen unverhältnismäßig stark unter den Zinserhöhungen zur Bekämpfung der Inflation gelitten zu haben. Da sich die Inflation jedoch verlangsamt hat und der Zinszyklus hoffentlich seinen Höhepunkt erreicht hat, könnten Small-Cap-Aktien allmählich wieder in den Fokus rücken. Deshalb haben wir begonnen, unser Portfolio stärker zu konzentrieren, wenn auch nur an den Rändern.

Core & Main, ein auf Produkte für die Wasser-, Abwasser-, Regenwasser- und Brandschutzindustrie spezialisierter Händler, gehörte zu den Werten, die in den Fonds aufgenommen wurden. Der 2021 an die Börse gebrachte Konzern ist einer der führenden Anbieter im fragmentierten US-Wasserwerksmarkt. Seit 2019 ist der Umsatz von 3,2 Mrd. USD auf 6,7 Mrd. USD gestiegen, der Betriebsgewinn von 140 Mio. USD auf 781 Mio. USD. Übernahmen haben dabei eine Rolle gespielt, da der Konzern die Branche konsolidiert hat, was es ihm ermöglicht hat, seine Betriebsmarge von 4,4 % auf 11,7 % zu erhöhen, während die Eigenkapitalrendite bei 25 % liegt.

Der Fonds beendete den Berichtszeitraum mit einer leichten Übergewichtung in Europa, die durch eine leichte Untergewichtung in allen anderen Regionen ausgeglichen wurde.

Zu den am stärksten gewichteten Einzeltiteln gehörten (alle Zahlenangaben beziehen sich auf das letzte Jahresende per Mitte Dezember 2023):

Comfort Systems, ein führender Anbieter von Dienstleistungen für mechanische, elektrische und sanitäre Gebäudesysteme mit über 170 Standorten in den USA. In den letzten zehn Jahren hat sich die inkrementelle Cash-Rendite auf das Vermögen (ICROA) nahezu verdoppelt, der Konzern weist gute Cashflow-Merkmale auf (seit 24 Jahren in Folge positiv) und hat eine zweistellige Eigenkapitalrendite, mit einem Durchschnitt von 23,1 % in den letzten fünf Jahren.

Fugro, ein Unternehmen, das geologische Daten sammelt und auswertet, hat sich von einer recht schwierigen Umstrukturierung erholt, und die jüngsten ICROA-Ergebnisse (fünf Jahre) waren positiv. Die Gewinne erholen sich allmählich, mit einem durchschnittlichen Wachstum des Gewinns vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen von rund 13 % über einen Zeitraum von fünf Jahren. Außerdem schien das Unternehmen angesichts der weltweiten Umstellung auf umweltfreundliche Energiequellen (Windparks) gut positioniert zu sein.

Kadant liefert Ausrüstungen für die Papierherstellungs- und Papierrecyclingindustrie. Im Jahr 2022 stammten 63 % des Konzernumsatzes aus dem Verkauf von wiederkehrenden Teilen und Verbrauchsmaterialien. Die ICROA hat sich über einen Zeitraum von 10 Jahren gut entwickelt, so dass die Kapitalallokation in diesem Zeitraum unseres Erachtens gut war. In den letzten fünf Jahren lag die durchschnittliche Wachstumsrate des Umsatzes bei 12 %, die durchschnittliche Wachstumsrate des Betriebsergebnisses bei 18 % und die Eigenkapitalrendite im zweistelligen Bereich. Die Bruttomarge hat sich in den letzten fünf Jahren mit durchschnittlich 43 % kaum verändert, und wir sind der Meinung, dass das Management gute Arbeit geleistet hat, um die Kosten zu senken und eine Ausweitung der operativen Marge zu ermöglichen.

# Global Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Was das Investitionsklima betrifft, so erscheint das makroökonomische Umfeld nicht besonders günstig. Sollte der Zinszyklus jedoch seinen Höhepunkt erreicht haben, könnte die Stimmung gegenüber Small-Cap-Aktien (die, wie bereits erwähnt, zuletzt negativ war) recht schnell ins Positive drehen.

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

# Global Smaller Companies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI World Small Cap Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche in beliebigen Ländern. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt ein Kapitalwachstum durch Anlagen in kleinen, weltweit notierten Unternehmen an. Der Fonds versucht, qualitativ hochwertige, jedoch potenziell unterbewertete Aktien zu identifizieren, angetrieben von der Überzeugung, dass die Höhe der tatsächlich erzielten Erträge von dem ursprünglich gezahlten Kurs abhängt.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%
Global Smaller Companies Fund*	H2 USD (netto)**	1,80***	60,12***	(21,50)	25,40	9,01
MSCI World Small Cap Index		(1,88)	52,88	(21,97)	12,94	7,54

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

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

\* Am 6. August 2019 wurde der Global Smaller Companies Fund aufgelegt.

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

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

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

# Global Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	10.523.881
Bankguthaben	12	392.672
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	9.988
Forderungen aus Anteilszeichnungen		323.600
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	77
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		2.855
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		11.253.073
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	46
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		530.072
Steuern und Aufwendungen		7.334
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	49
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		537.501

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	63.161
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	5.827
Summe Erträge		68.988
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	2.206
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.074
Depotbankgebühren	6	608
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	927
Verwahrstellengebühren	6	895
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	2.887
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	641
Sonstige Aufwendungen	6	1.782
Summe Aufwendungen		11.020
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		57.968
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	182.461
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.409
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		183.870
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	656.309
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	28
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(302)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		656.035
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>10.715.572</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>897.873</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	8.639.481	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.410.376
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	57.968	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(232.089)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	183.870	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (69)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	656.035	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>10.715.572</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 EUR	A2 USD	E2 USD	H2 EUR	H2 USD	IU2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.082,82	2.217,16	125,00	4.662,74	125,00	125,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	25.604,36	3.000,61	-	5.832,31	2.285,07	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.015,03)	(2.328,03)	-	(3.810,56)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>26.672,15</b>	<b>2.889,74</b>	<b>125,00</b>	<b>6.684,49</b>	<b>2.410,07</b>	<b>125,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>34,26</b>	<b>33,78</b>	<b>35,73</b>	<b>35,11</b>	<b>34,98</b>	<b>35,50</b>

	IU2 USD	Z2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	125,00	249.086,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.000,00	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.125,00</b>	<b>249.086,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>35,21</b>	<b>36,85</b>

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum			Nettoinventarwert je Anteil		
	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
	USD 6.630.176	USD 8.639.481	USD 10.715.572			
A2 EUR				26,82	31,81	34,26
A2 USD				24,97	31,04	33,78
E2 USD				25,95	32,72	35,73
H2 EUR				27,44	32,80	35,11
H2 USD				25,59	32,09	34,98
IU2 EUR				27,54	32,99	35,50
IU2 USD				25,67	32,24	35,21
Z2 USD				26,38	33,38	36,85

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 EUR	1,87%	1,91%	2,10%
A2 USD	1,87%	1,91%	2,39%
E2 USD	0,54%	0,57%	1,52%
H2 EUR	1,07%	1,11%	2,54%
H2 USD	1,07%	1,11%	2,45%
IU2 EUR	0,94%	0,97%	1,82%
IU2 USD	0,94%	0,97%	1,46%
Z2 USD	0,09%	0,12%	0,11%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2023.

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

# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
<b>Aktien 98,21 %</b>		
<b>Australien 2,44 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,04 %</b>		
3.092 JB HI-FI	111.918	1,04
<b>Finanzdienstleister 0,42 %</b>		
10.143 Challenger	44.561	0,42
<b>Immobilien 0,47 %</b>		
5.962 Charter Hall	50.292	0,47
<b>Versorgungsunternehmen 0,51 %</b>		
8.490 AGL Energy	54.776	0,51
<b>Österreich 1,11 %</b>		
<b>Industrie 1,11 %</b>		
1.908 Andritz	118.863	1,11
<b>Belgien 0,66 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,66 %</b>		
1.378 Bekaert	71.163	0,66
<b>Kanada 3,14 %</b>		
<b>Energie 0,53 %</b>		
8.815 Advantage Energy	56.452	0,53
<b>Finanzdienstleister 0,63 %</b>		
4.185 Element Fleet Management	67.604	0,63
<b>Industrie 0,84 %</b>		
2.632 Russel Metals	89.839	0,84
<b>Informationstechnologie 1,14 %</b>		
4.103 Celestica	122.196	1,14
<b>Frankreich 2,89 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,33 %</b>		
1.649 Ipsos	103.413	0,96
2.758 Metropole Television	39.569	0,37
	142.982	1,33
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,96 %</b>		
627 Trigano	102.588	0,96
<b>Industrie 0,60 %</b>		
912 Société Bic	63.680	0,60
<b>Hongkong 0,20 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 0,20 %</b>		
77.000 Value Partners	21.038	0,20
<b>Irland 1,29 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,68 %</b>		
14.227 Dalata Hotel	73.117	0,68

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,61 %</b>		
3.924 Glanbia	64.790	0,61
<b>Italien 1,92 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,64 %</b>		
17.955 Anima	80.102	0,75
8.335 BFF Bank	95.729	0,89
	175.831	1,64
<b>Versorgungsunternehmen 0,28 %</b>		
1.965 ACEA	30.193	0,28
<b>Japan 11,29 %</b>		
<b>Nicht-Basiskonsumgüter 4,40 %</b>		
9.800 Pal	170.346	1,59
5.800 Resorttrust	100.100	0,93
3.200 Sumitomo Forestry	94.974	0,89
6.700 Tomy	105.594	0,99
	471.014	4,40
<b>Finanzdienstleister 0,35 %</b>		
1.000 Zenkoku Hoshō	37.528	0,35
<b>Industrie 2,23 %</b>		
3.100 Kanematsu	45.242	0,42
2.400 Kyudenko	86.174	0,80
4.500 Nichias	107.813	1,01
	239.229	2,23
<b>Informationstechnologie 1,82 %</b>		
3.300 Dexerials	96.042	0,90
4.800 Hosiden	58.263	0,54
5.300 MCJ	41.147	0,38
	195.452	1,82
<b>Grundstoffe 1,50 %</b>		
3.300 Kobe Steel	42.540	0,39
5.400 Taiyo	118.690	1,11
	161.230	1,50
<b>Versorgungsunternehmen 0,99 %</b>		
5.100 Toho Gas	106.059	0,99
<b>Niederlande 4,27 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,21 %</b>		
4.163 Van Lanschot Kempen	130.075	1,21
<b>Industrie 3,06 %</b>		
12.377 Boskalis Westminster	238.406	2,22
1.519 Signify	51.212	0,48
877 TKH	38.514	0,36
	328.132	3,06



# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Portugal 1,29 %</b>		
<b>Basiskonsumgüter 0,50 %</b>		
52.702 Sonae	52.945	0,50
<b>Finanzdienstleister 0,79 %</b>		
281.177 Banco Comercial Portugues	85.085	0,79
<b>Singapur 1,02 %</b>		
<b>Industrie 1,02 %</b>		
96.100 Yangzijiang Shipbuilding	108.856	1,02
<b>Spanien 1,89 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 0,75 %</b>		
1.193 Laboratorios Farmaceuticos Rovi	80.231	0,75
<b>Informationstechnologie 0,48 %</b>		
3.307 Indra Sistemas	51.472	0,48
<b>Grundstoffe 0,66 %</b>		
6.004 Acerinox	71.051	0,66
<b>Schweden 1,56 %</b>		
<b>Industrie 0,61 %</b>		
3.266 Lindab International	64.771	0,61
<b>Grundstoffe 0,95 %</b>		
8.814 Granges	102.152	0,95
<b>Schweiz 0,62 %</b>		
<b>Informationstechnologie 0,62 %</b>		
222 ALSO	66.816	0,62
<b>Vereinigtes Königreich 2,98 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,62 %</b>		
1.370 Bellway	44.730	0,42
2.450 Greggs	81.147	0,76
4.072 Vistry	47.601	0,44
	173.478	1,62
<b>Finanzdienstleister 0,70 %</b>		
7.630 IG	74.401	0,70
<b>Industrie 0,66 %</b>		
4.442 Jet2	70.960	0,66
<b>USA 59,64 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,91 %</b>		
618 Nexstar Media	97.752	0,91
<b>Nichtbasiskonsumgüter 10,67 %</b>		
169 Deckers Outdoor	114.251	1,07
2.522 Frontdoor	89.190	0,83
3.729 H&R Block	181.938	1,70
1.835 KB Home	115.697	1,08
3.159 Mattel	60.542	0,56
3.260 MDC	181.778	1,70

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Nichtbasiskonsumgüter (Fortsetzung)</b>		
1.529 Stride	91.075	0,85
2.970 Taylor Morrison Home	160.083	1,49
1.440 Toll Brothers	148.874	1,39
	1.143.428	10,67
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,95 %</b>		
857 BJ's Wholesale Club	57.183	0,53
1.705 Cal-Maine Foods	98.481	0,92
385 Casey's General Stores	105.862	0,99
542 MGP Ingredients	54.815	0,51
	316.341	2,95
<b>Energie 3,53 %</b>		
534 Chord Energy	89.306	0,83
984 CVR Energy	30.155	0,28
787 Gulfport Energy	105.553	0,98
2.536 Magnolia Oil & Gas	54.511	0,51
2.240 PBF Energy	99.232	0,93
	378.757	3,53
<b>Finanzdienstleister 7,36 %</b>		
12.959 Cantaloupe	96.739	0,90
1.863 Goosehead Insurance	142.920	1,33
1.105 Houlihan Lokey	133.954	1,25
12.061 Perella Weinberg Partners	150.461	1,41
2.631 Unum Group	119.276	1,11
737 WEX	145.182	1,36
	788.532	7,36
<b>Gesundheitswesen 3,23 %</b>		
727 Haemonetics	62.918	0,59
540 Medpace	168.145	1,57
1.515 NeoGenomics	25.551	0,24
1.199 QuidelOrtho	89.140	0,83
	345.754	3,23
<b>Industrie 18,55 %</b>		
1.637 Allison Transmission	95.609	0,89
989 AZZ	58.346	0,55
1.405 Beacon Roofing Supply	123.682	1,15
1.247 Brady	73.405	0,70
860 Builders Firstsource	145.091	1,35
528 Clean Harbors	93.015	0,87
1.507 Comfort Systems	311.640	2,91
2.569 Core & Main	104.302	0,97
675 Crane	79.616	0,74
675 Crane NXT	38.651	0,36
823 Esab	71.943	0,67
1.789 Federal Signal	138.021	1,29
1.390 Inspireity	162.602	1,52
811 ITT	97.758	0,91
750 Kadant	213.611	1,99
865 SPX Technologies	88.321	0,82
776 TriNet	92.363	0,86
	1.987.976	18,55

# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Informationstechnologie 10,13 %</b>		
2.731 Bel Fuse	186.459	1,74
139 Fair Isaac	164.001	1,53
7.379 Flex	225.465	2,10
1.866 Kulicke & Soffa Industries	103.143	0,96
999 OSI Systems	130.504	1,22
5.962 Veeco Instruments	186.015	1,74
2.584 Vontier	89.885	0,84
	1.085.472	10,13
<b>Grundstoffe 2,31 %</b>		
2.719 Graphic Packaging	67.472	0,63
422 Reliance Steel & Aluminium	118.922	1,11
1.329 Silgan	60.655	0,57
	247.049	2,31
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>10.523.881</b>	<b>98,21</b>
Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,00 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 75.014 AUD:	(42)	-
Verkauf 51.176 USD Januar 2024		
Kauf 74.314 EUR:	26	-
Verkauf 82.240 USD Januar 2024		
Kauf 4.420.574 JPY:	(7)	-
Verkauf 31.248 USD Januar 2024		
Kauf 7.023.356 JPY:	4	-
Verkauf 49.633 USD Januar 2024		
Kauf 65.678 SGD:	47	-
Verkauf 49.716 USD Januar 2024		
	28	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>10.523.909</b>	<b>98,21</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>191.663</b>	<b>1,79</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>10.715.572</b>	<b>100,00</b>

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

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

Die wichtigsten Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Kanada</b>		
Celestica	100.671	-
<b>China</b>		
Yangzijiang Shipbuilding	112.410	-
<b>Frankreich</b>		
Verallia	-	116.193
<b>Japan</b>		
Taiyo	109.193	-
<b>USA</b>		
Ares Management	-	194.112
Beacon Roofing Supply	114.445	-
Bel Fuse	164.321	-
Bruker	-	85.822
Casey's General Stores	108.545	-
Churchill Downs	-	100.227
Globus Medical	-	79.028
Goosehead Insurance	136.725	-
Gulfport Energy	101.798	-
H&R Block	110.329	-
Insperty	-	92.309
Lithia Motors	-	125.297
Napco Security Technologies	-	114.865
Perella Weinberg Partners	132.046	-
Shift4 Payments 'A'	-	108.934
Winnebago Industries	-	83.766

# Global Sustainable Equity Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 5,28 % (netto), wogegen der MSCI World Index in US-Dollar eine Rendite von 7,56 % verbuchte.

Nach einem schwierigen dritten Quartal schwand ab Oktober die Erwartung, dass die Zinsen für längere Zeit hoch bleiben würden, da sich die Gesamtinflation weiter abschwächte. An ihre Stelle traten wachsende Erwartungen einer „Wende“ der Fed im Jahr 2024 und wieder aufkeimende Hoffnungen auf eine „weiche Landung“ der Wirtschaft. Dies trug dazu bei, dass die Anleger wieder risikofreudiger wurden und Aktien, insbesondere aus Wachstumssektoren, einen starken Performance erzielten. Ein Trend, der die Entwicklung während des gesamten Zeitraums prägte, war die Enge des Marktes. Der Berichtszeitraum bildete keine Ausnahme, und viele der so genannten „glorreichen Sieben“ – Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia und Tesla – entwickelten sich weiterhin stark.

Im Berichtszeitraum hat sich unsere Hauptthese, dass die Weltwirtschaft auf eine nachhaltigere Grundlage übergeht, schrittweise bestätigt, was zu interessanten Anlagechancen führen wird, wenn die Unternehmen ihre Rolle bei der Bewältigung dieser Herausforderungen wahrnehmen. Wir verfolgen weiterhin fast ausschließlich einen Bottom-up-Ansatz und konzentrieren uns dabei auf Unternehmen mit langfristigen Wachstumschancen, starker Cash-Generierung und unverzichtbaren Produkten, die positive Veränderungen bewirken.

Innerhalb der globalen Benchmark schnitt der Finanzsektor (insbesondere Banken) am besten ab, da die Besorgnis über die Bankenkrise im März nachließ und die Anleger in der Folge in zyklische Werte umschichteten. Die Sektoren IT und Kommunikationsdienstleistungen entwickelten sich ebenfalls gut, was nicht zuletzt auf die Aussicht auf niedrigere Zinssätze und den Optimismus in Bezug auf künstliche Intelligenz zurückzuführen war. Defensive Sektoren wie Basiskonsumgüter, Versorger und Gesundheitswesen blieben hinter dem breiten Markt zurück.

Die übergewichtete Position des Fonds im IT-Sektor und untergewichtete Positionen in den Bereichen Basiskonsumgüter und Gesundheit wirkten sich daher positiv auf die relative Wertentwicklung aus. Eine übergewichtete Position im Versorgungssektor und ein untergewichtetes Engagement im Bereich der Kommunikationsdienstleistungen schmälerten dagegen die Rendite.

Insgesamt belastete die Titelauswahl die relative Performance. Im IT-Sektor wurde die gute Performance von Lam Research, Autodesk und Workday durch die schwache Wertentwicklung von Unternehmen wie IPG Photonics, Shimadzu und Keyence überschattet. Bei den Finanztiteln wirkte sich unsere Präferenz für Versicherungsunternehmen wie AON, AIA und Intact Financial negativ auf die Rendite aus, da am Markt eine Rotation hin zu Banken stattfand. Im Bereich zyklische Konsumgüter meldeten Aptiv und Shimano schwache Ergebnisse. Die Positionen des Fonds in den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen und Industrie trugen dazu bei, einen Teil der relativen Underperformance auszugleichen. Im Kommunikationsdienstleistungssektor entwickelten sich Nintendo und T-Mobile USA stark. Im Industriesektor gehörten Wabtec (Westinghouse Air Brake Technologies), Prysmian sowie die Wasserbetriebe Core & Main und Advanced Drainage Systems zu den Spitzenreitern. Die Positionierung unter den „glorreichen Sieben“ wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Die Tatsache, dass der Fonds Apple und Tesla gemieden hatte, erwies sich als günstig, und die beiden größten Positionen des Fonds, Microsoft und Nvidia, erzielten eine starke Performance, was einen Teil der Underperformance durch den Verzicht auf Alphabet, Amazon und Meta ausglich.

Zu den Titeln mit der stärksten Wertentwicklung zählten der Immobilienfinanzierer Walker & Dunlop, das Halbleiterunternehmen Lam Research und Wabtec. Walker & Dunlop erholte sich, da die Zinserwartungen die Stimmung gegenüber Immobilienunternehmen aufhellten. Als führender Anbieter von Hypothekendarlehen für Mehrfamilienobjekte ermöglicht das Unternehmen Millionen von Amerikanern den Erwerb von Wohneigentum. Lam Research meldete unerwartet gute Gewinne und setzte zusammen mit anderen wachstumsorientierten Aktien zu einer Rally an. Die Technologie des Unternehmens unterstützt die Anwendung von Konnektivität, fortschrittlicher Datenverarbeitung und KI-Technologie. Wabtec übertraf mit dem Ergebnis des dritten Quartals die Erwartungen, und der Einstieg in die Telematik für Schienenfahrzeuge wurde von den Anlegern positiv aufgenommen. Als führender Hersteller von Eisenbahnlokomotiven und Komponenten sahen wir das Unternehmen in einer guten Position, da die staatlichen Ausgaben für den Eisenbahnsektor im Rahmen von Reshoring- und Umweltinitiativen in der Branche steigen.

Zu den schwächsten Titeln zählten AON, der Laserhersteller IPG Photonics und der Schienenkomponentenhersteller Knorr-Bremse. Die AON-Aktie sank, nachdem das Unternehmen die Übernahme des Maklerunternehmens NFP angekündigt hatte – eine Transaktion, die wir genau beobachteten. AON nutzt Big-Data-Analysen, um Kunden bei der Bewältigung komplexer und neu entstehender Risiken wie Klimawandel und Cyberattacken zu unterstützen. IPG Photonics korrigierte seine Gewinnprognose aufgrund der schwierigen globalen makroökonomischen Bedingungen nach unten. Die Laser des Unternehmens ermöglichen erhebliche Energie- und Kosteneinsparungen, und das Unternehmen hat in Märkten mit starken langfristigen Trends weiter an Boden gewonnen. Knorr-Bremse senkte einige wichtige Finanzziele, und mehrere europäische Wettbewerber meldeten schwache Umsätze. Wir waren der Meinung, dass das Unternehmen auf ähnliche langfristige Trends ausgerichtet ist wie Wabtec.

Wir eröffneten neue Positionen in nVent Electric, Prysmian, S&P Global, HDFC Bank, Infineon Technologies und Core & Main. Uns gefiel das Engagement von Core & Main bei attraktiven Wachstumstreibern in der Wasserwirtschaft, während Prysmian auf langfristige Trends wie die Elektrifizierung und die Modernisierung von Stromnetzen zur Förderung der Dekarbonisierung ausgerichtet ist. Wir verkauften unsere Positionen in Olympus, Atlassian, Microchip Technology, Nidec, Adidas und Workday.

Geopolitische Unruhen, Inflation und Zinserhöhungen machten den Berichtszeitraum für nachhaltige Anlagen zu einer Herausforderung. Es wird jedoch erwartet, dass das kommende Jahr mit entscheidenden Wahlen in wichtigen Wirtschaftsräumen zusätzliche fiskalische Unterstützung und niedrigere Zinssätze bringen wird, was nachhaltigen Anlagen und anderen Sektoren zugute kommen könnte.

Wir haben bereits beeindruckende Fortschritte bei der Schaffung der Grundlagen für eine Phase beschleunigten Wachstums gesehen, was die Rückverlagerung der Produktion in Schlüsselindustrien für saubere Technologien wie Batterien und Halbleiter, die Elektrifizierung des Verkehrs, die Ökologisierung von Gebäuden, die Dekarbonisierung der Stromversorgung, die Transformation der Industrie usw. betrifft.

# Global Sustainable Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Für langfristig orientierte Bottom-up-Investoren ist es wichtig, sich auf die Mikroaspekte von Qualitätsunternehmen zu konzentrieren, die attraktiven langfristigen Trends ausgesetzt sind und eine hohe finanzielle Widerstandsfähigkeit aufweisen. Wir verfolgen weiterhin konsequent unseren robusten Anlageprozess und identifizieren nachhaltige Unternehmen, die von diesen Wachstumstrends profitieren, wobei wir uns auf die Generierung von Cashflow, solide Bilanzen, finanzielle Belastbarkeit und Bewertungsdisziplin konzentrieren.

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

# Global Sustainable Equity Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über fünf Jahre oder länger) zu erzielen, indem er in Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt im Rahmen seines Themenansatzes aus Umwelt- und sozialen Themen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening den Aufbau eines differenzierten und angemessen diversifizierten globalen Portfolios von Unternehmen an. Dabei stützt er sich auf die Überzeugung, dass Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen anbieten, höhere Renditen erzielen können. Diese Unternehmen sollten attraktive finanzielle Eigenschaften wie anhaltendes Umsatzwachstum und dauerhafte Cashflows sowie ein solides Management von umweltbezogenen, sozialen und Corporate-Governance-Risiken aufweisen. Die Unternehmen sind in der Regel strategisch auf Themen wie Klimawandel, Ressourcenengpässe, Bevölkerungswachstum und alternde Bevölkerungen ausgerichtet. Der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen und Unternehmen, die durch den Übergang zu einer CO<sub>2</sub>-armen Wirtschaft abgehängt werden könnten.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23	
Global Sustainable Equity Fund*	H2 USD (netto)**	5,70***	16,75***	43,27***	(22,57)	20,31	5,28
MSCI World Index		5,66	2,84	39,04	(14,34)	18,51	7,56

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

\* Am 29. Mai 2019 wurde der Global Sustainable Equity Fund aufgelegt.

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

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

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

# Global Sustainable Equity Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.163.936.188
Bankguthaben	12	37.734.169
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	783.556
Forderungen aus Anteilszeichnungen		4.068.846
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.716.147
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.712.413
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		66.560
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.211.017.879
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	5.490
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.964.370
Steuern und Aufwendungen		1.189.547
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		17.204.908
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	5.782
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		20.370.097

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	5.740.128
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	735.825
Summe Erträge		6.475.953
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	4.052.528
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	231.723
Depotbankgebühren	6	24.780
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	462.890
Verwahrstellengebühren	6	37.536
Derivativer Aufwand	3	4.390
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	166.852
Sonstige Aufwendungen	6	225.866
Summe Aufwendungen		5.206.565
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.269.388
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	20.290.581
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	7.809.314
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		5.123
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		28.105.018
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	47.179.341
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.445.797)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		44.430
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		45.777.974
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.190.647.782</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>75.152.380</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Sustainable Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.261.267,907	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	288.619,269
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.269.388	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(434.391,241)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	28.105,018	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (533)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	45.777,974	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.190.647,782</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.929.656,80	21.398,80	640.726,85	6.006,29	14.500,00	736.142,56
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	200.774,04	1.000,00	3.948.528,67	303,03	-	27.266,69
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(571.092,70)	-	(109.860,86)	(879,48)	-	(77.945,53)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.559.338,14</b>	<b>22.398,80</b>	<b>4.479.394,66</b>	<b>5.429,84</b>	<b>14.500,00</b>	<b>685.463,72</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>16,80</b>	<b>11,04</b>	<b>28,14</b>	<b>15,98</b>	<b>15,98</b>	<b>16,69</b>
	F2 USD	GU2 EUR	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 USD	H1 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	64.824,39	5.968.256,86	250,00	1.570.646,54	5.937.738,63	253.972,69
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	1.912.686,75	-	-	-	10.026,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(15.960,85)	(1.250.046,29)	-	-	(4.328.855,51)	(56.356,50)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>48.863,54</b>	<b>6.630.897,32</b>	<b>250,00</b>	<b>1.570.646,54</b>	<b>1.608.883,12</b>	<b>207.642,19</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>16,26</b>	<b>23,68</b>	<b>11,48</b>	<b>18,14</b>	<b>17,60</b>	<b>16,57</b>
	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HSGD	H2 SGD	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	206.277,15	2.420,00	8.343.828,54	250,00	250,00	349.365,69
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	204.832,48	-	268.053,56	-	-	48.941,63
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(20.532,13)	(2.170,00)	(7.836.908,25)	-	-	(33.192,89)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>390.577,50</b>	<b>250,00</b>	<b>774.973,85</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>365.114,43</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>17,43</b>	<b>11,33</b>	<b>29,17</b>	<b>16,59</b>	<b>16,58</b>	<b>17,34</b>
	HB2 EUR	IU2 EUR	IU2 GBP	IU2 HCAD	IU2 HCHF	IU2 HNOK
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	10.019.424,86	6.689.328,70	291.542,95	775.517,47	7.377,00	152,29
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	662.092,71	1.271.575,89	17.527,06	471,88	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.081.495,63)	(1.182.703,58)	(63.088,08)	-	(4.340,00)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>9.600.021,94</b>	<b>6.778.201,01</b>	<b>245.981,93</b>	<b>775.989,35</b>	<b>3.037,00</b>	<b>152,29</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>32,66</b>	<b>17,62</b>	<b>17,39</b>	<b>11,79</b>	<b>11,42</b>	<b>128,71</b>
	IU2 HSGD	IU2 SGD	IU2 USD	X2 USD		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00	9.002.140,91	64.143,06		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	4.530.738,56	-		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(843.599,02)	(19.718,24)		
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>12.689.280,45</b>	<b>44.424,82</b>		
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>16,76</b>	<b>16,75</b>	<b>17,50</b>	<b>12,93</b>		

# Global Sustainable Equity Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum 30. Jun 22 USD 961.302.175	Zum 30. Juni 23 USD 1.261.267.907	Zum 31. Dez. 23 USD 1.190.647.782	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23	Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23
A2 EUR				14,27	16,24	16,80
A2 HCHF				9,45	10,76	11,04
A2 HEUR				23,55	27,12	28,14
A2 HSGD				13,08	15,38	15,98
A2 SGD				13,47	15,62	15,98
A2 USD				13,34	15,92	16,69
F2 USD				12,84	15,44	16,26
GU2 EUR				n. z.	22,77	23,68
GU2 HCHF				9,65	11,12	11,48
GU2 HEUR				14,93	17,39	18,14
GU2 USD				13,83	16,69	17,60
H1 EUR				13,93	15,96	16,57
H2 EUR				14,63	16,79	17,43
H2 HCHF				9,58	11,00	11,33
H2 HEUR				24,12	28,01	29,17
H2 HSGD				13,40	15,90	16,59
H2 SGD				13,81	16,15	16,58
H2 USD				13,69	16,47	17,34
HB2 EUR				27,30	31,41	32,66
IU2 EUR				14,74	16,95	17,62
IU2 GBP				14,33	16,54	17,39
IU2 HCAD				9,43	11,24	11,79
IU2 HCHF				9,63	11,08	11,42
IU2 HEUR				11,15	n. z.	n. z.
IU2 HNOK				105,57	123,44	128,71
IU2 HSGD				13,50	16,05	16,76
IU2 SGD				13,90	16,29	16,75
IU2 USD				13,77	16,61	17,50
X2 USD				10,42	12,37	12,93

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 EUR	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HCHF	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HEUR	1,87%	1,87%	1,88%
A2 HSGD	1,86%	1,87%	1,87%
A2 SGD	1,86%	1,87%	1,87%
A2 USD	1,86%	1,87%	1,87%
F2 USD	1,06%	1,07%	1,07%
GU2 EUR	n. z.	0,72%	0,72%
GU2 HCHF	0,72%	0,72%	0,72%
GU2 HEUR	0,71%	0,72%	0,72%
GU2 USD	0,72%	0,72%	0,72%
H1 EUR	1,07%	1,07%	1,07%
H2 EUR	1,07%	1,07%	1,08%
H2 HCHF	1,07%	1,07%	1,07%
H2 HEUR	1,07%	1,07%	1,07%
H2 HSGD	1,07%	1,07%	1,07%
H2 SGD	1,07%	1,07%	1,07%
H2 USD	1,07%	1,07%	1,07%
HB2 EUR	0,81%	0,81%	0,81%
IU2 EUR	0,83%	0,83%	0,83%
IU2 GBP	0,83%	0,83%	0,83%
IU2 HCAD	0,83%	0,83%	0,83%
IU2 HCHF	0,83%	0,83%	0,83%
IU2 HEUR	0,83%	n. z.	n. z.
IU2 HNOK	0,82%	0,83%	0,83%
IU2 HSGD	0,83%	0,83%	0,83%
IU2 SGD	0,83%	0,83%	0,83%
IU2 USD	0,82%	0,83%	0,83%
X2 USD	2,47%	2,47%	2,46%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.



# Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
<b>Aktien 97,76 %</b>		
<b>Australien 0,26 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 0,26 %</b>		
<b>Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,26 %</b>		
1.031.517 Nanosonics	3.086.780	0,26
<b>Kanada 4,89 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 2,48 %</b>		
<b>Versicherungen 2,48 %</b>		
191.640 Intact Financial	29.514.655	2,48
<b>Versorgungsunternehmen 2,41 %</b>		
<b>Unabhängige Strom- und erneuerbare Energieerzeuger 2,41 %</b>		
794.674 Boralex A'	20.107.173	1,69
1.248.955 Innogex Renewable Energy	8.616.896	0,72
	28.724.069	2,41
<b>Frankreich 5,49 %</b>		
<b>Industrie 5,49 %</b>		
<b>Elektrische Ausrüstung 5,49 %</b>		
273.724 Legrand	28.550.236	2,40
182.066 Schneider Electric	36.764.716	3,09
	65.314.952	5,49
<b>Deutschland 3,26 %</b>		
<b>Industrie 1,74 %</b>		
<b>Maschinen 1,74 %</b>		
316.934 Knorr-Bremse	20.686.167	1,74
<b>Informationstechnologie 1,52 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,52 %</b>		
433.851 Infineon Technologies	18.119.756	1,52
<b>Hongkong 1,56 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,56 %</b>		
<b>Versicherungen 1,56 %</b>		
2.133.100 AIA	18.582.567	1,56
<b>Indien 1,37 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,37 %</b>		
<b>Banken 1,37 %</b>		
242.869 HDFC Bank ADS	16.302.582	1,37
<b>Irland 2,79 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 2,79 %</b>		
<b>Biowissenschaften, Geräte und Dienste 2,79 %</b>		
117.043 ICON	33.240.212	2,79
<b>Italien 1,07 %</b>		
<b>Industrie 1,07 %</b>		
<b>Elektrische Ausrüstung 1,07 %</b>		
279.107 Prysmian	12.756.066	1,07

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Japan 7,54 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,69 %</b>		
<b>Unterhaltung 1,69 %</b>		
388.400 Nintendo	20.186.538	1,69
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,37 %</b>		
<b>Freizeitprodukte 1,37 %</b>		
105.400 Shimano	16.266.815	1,37
<b>Informationstechnologie 4,48 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 4,48 %</b>		
45.900 Keyence	20.130.217	1,69
962.600 Murata Manufacturing	20.337.773	1,71
464.200 Shimadzu	12.924.246	1,08
	53.392.236	4,48
<b>Niederlande 4,26 %</b>		
<b>Industrie 1,91 %</b>		
<b>Professionelle Dienstleistungen 1,91 %</b>		
159.170 Wolters Kluwer	22.699.437	1,91
<b>Informationstechnologie 2,35 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 2,35 %</b>		
36.907 ASML	28.029.686	2,35
<b>Vereinigtes Königreich 3,68 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,66 %</b>		
<b>Behälter &amp; Verpackungen 1,66 %</b>		
5.051.527 DS Smith	19.828.534	1,66
<b>Versorgungsunternehmen 2,02 %</b>		
<b>Stromversorger 2,02 %</b>		
1.015.126 SSE	23.998.260	2,02
<b>USA 61,59 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,18 %</b>		
<b>Mobilfunkdienste 2,18 %</b>		
162.054 T-Mobile USA	25.954.569	2,18
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,63 %</b>		
<b>Autoteile 1,56 %</b>		
204.966 Aptiv	18.578.118	1,56
<b>Fachhandel 1,17 %</b>		
40.109 Home Depot	13.880.722	1,17
<b>Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 0,90 %</b>		
97.711 Nike 'B'	10.663.690	0,90
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,34 %</b>		
<b>Lebensmittelprodukte 0,34 %</b>		
59.240 McCormick Non-Voting Shares	4.048.758	0,34

# Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Finanzdienstleister 12,36 %</b>		
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen 3,45 %</b>		
68.492 MasterCard	29.272.796	2,45
26.757 S&P Global	11.858.836	1,00
	41.131.632	3,45
<b>Versicherungen 7,03 %</b>		
83.858 AON	24.281.922	2,04
142.594 Marsh & McLennan	26.955.257	2,26
204.444 Progressive	32.451.396	2,73
	83.688.575	7,03
<b>Sparkassen- und Hypothekenfinanzierung 1,88 %</b>		
198.800 Walker & Dunlop	22.434.580	1,88
<b>Gesundheitswesen 4,48 %</b>		
<b>Gesundheitsanbieter u. -leistungen 4,48 %</b>		
347.944 Encompass Health	23.327.905	1,96
65.788 Humana	30.007.880	2,52
	53.335.785	4,48
<b>Industrie 10,97 %</b>		
<b>Bauprodukte 1,45 %</b>		
120.502 Advanced Drainage Systems	17.243.836	1,45
<b>Elektrische Ausrüstung 1,63 %</b>		
326.790 nVent Electric	19.391.719	1,63
<b>Maschinen 6,92 %</b>		
355.882 Wabtec	45.269.970	3,80
324.219 Xylem	37.147.392	3,12
	82.417.362	6,92
<b>Handelsgesellschaften &amp; Händler 0,97 %</b>		
283.435 Core & Main	11.507.461	0,97
<b>Informationstechnologie 24,59 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 5,12 %</b>		
122.217 IPG Photonics	13.434.704	1,13
116.754 Keysight Technologies	18.674.219	1,57
204.442 TE Connectivity	28.843.700	2,42
	60.952.623	5,12
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 8,34 %</b>		
31.262 Lam Research	24.652.744	2,08
99.248 Nvidia	49.459.745	4,15
146.813 Texas Instruments	25.145.397	2,11
	99.257.886	8,34
<b>Software 11,13 %</b>		
93.092 Autodesk	22.836.864	1,92
79.712 Cadence Design Systems	21.800.435	1,83
233.192 Microsoft	87.842.260	7,38
	132.479.559	11,13

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Immobilien 3,04 %</b>		
<b>Equity Real Estate Investment Trusts (REITs) 3,04 %</b>		
51.727 Crown Castle International REIT	5.981.710	0,50
19.755 Equinix REIT	15.965.695	1,34
105.875 Prologis REIT	14.292.596	1,20
	36.240.001	3,04
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>1.163.936.188</b>	<b>97,76</b>

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

<b>Derivate 0,22 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 20.011 EUR: Verkauf 22.220 USD Januar 2024	(67)	-
Kauf 105.275 EUR: Verkauf 116.893 USD Januar 2024	(352)	-
Kauf 37.816.925 JPY: Verkauf 268.499 USD Januar 2024	(1.232)	-
Kauf 1.804 USD: Verkauf 1.630 EUR Januar 2024	(1)	-
Kauf 225.796 USD: Verkauf 203.354 EUR Januar 2024	681	-
Kauf 91.179 USD: Verkauf 82.117 EUR Januar 2024	275	-
Kauf 17.235 USD: Verkauf 2.439.313 JPY Januar 2024	(5)	-
	(701)	-

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,22 %</b>		
Kauf 101.991 CAD: Verkauf 77.213 USD Januar 2024	(76)	-
Kauf 9.044.526 CAD: Verkauf 6.754.273 USD Januar 2024	86.229	0,01
Kauf 43.266 CHF: Verkauf 50.006 USD Januar 2024	1.723	-
Kauf 2.841 CHF: Verkauf 3.284 USD Januar 2024	113	-
Kauf 244.953 CHF: Verkauf 283.111 USD Januar 2024	9.758	-
Kauf 2.805 CHF: Verkauf 3.242 USD Januar 2024	112	-
Kauf 124.906.230 EUR: Verkauf 136.512.043 USD Januar 2024	1.862.398	0,15
Kauf 28.178.993 EUR: Verkauf 30.797.278 USD Januar 2024	420.159	0,03
Kauf 21.859.379 EUR: Verkauf 23.890.469 USD Januar 2024	325.931	0,03
Kauf 93.729 EUR: Verkauf 102.559 USD Januar 2024	1.276	-
Kauf 15.456 EUR: Verkauf 16.966 USD Januar 2024	157	-
Kauf 194.102 EUR: Verkauf 213.061 USD Januar 2024	1.970	-
Kauf 8.672 EUR: Verkauf 9.532 USD Januar 2024	75	-
Kauf 25.369 EUR: Verkauf 27.915 USD Januar 2024	190	-
Kauf 78.986 EUR: Verkauf 87.255 USD Januar 2024	248	-
Kauf 237.590 EUR: Verkauf 263.300 USD Januar 2024	(91)	-
Kauf 1.300.373 EUR: Verkauf 1.441.087 USD Januar 2024	(499)	-
Kauf 306.120 EUR: Verkauf 339.246 USD Januar 2024	(117)	-
Kauf 82.117 EUR: Verkauf 91.228 USD Januar 2024	(257)	-
Kauf 203.354 EUR: Verkauf 225.937 USD Januar 2024	(656)	-
Kauf 219 NOK: Verkauf 22 USD Januar 2024	-	-
Kauf 19.376 NOK: Verkauf 1.863 USD Januar 2024	51	-
Kauf 916 SGD: Verkauf 695 USD Januar 2024	(1)	-
Kauf 46 SGD: Verkauf 35 USD Januar 2024	-	-
Kauf 45 SGD: Verkauf 34 USD Januar 2024	-	-
Kauf 85.816 SGD: Verkauf 64.463 USD Januar 2024	613	-

# Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 4.142 SGD: Verkauf 3.111 USD Januar 2024	30	-
Kauf 4.100 SGD: Verkauf 3.080 USD Januar 2024	29	-
Kauf 10.274 USD: Verkauf 8.895 CHF Januar 2024	(361)	-
Kauf 86.660 USD: Verkauf 79.199 EUR Januar 2024	(1.078)	-
Kauf 50.943 USD: Verkauf 46.345 EUR Januar 2024	(400)	-
Kauf 62.426 USD: Verkauf 56.733 EUR Januar 2024	(424)	-
Kauf 57.859 USD: Verkauf 52.377 EUR Januar 2024	(165)	-
Kauf 116.956 USD: Verkauf 105.275 EUR Januar 2024	330	-
Kauf 22.234 USD: Verkauf 20.011 EUR Januar 2024	65	-
	2.707.332	0,22
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 981.406.130 USD**)</b>	<b>1.166.642.819</b>	<b>97,98</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>24.004.963</b>	<b>2,02</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.190.647.782</b>	<b>100,00</b>

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

\*\* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Deutschland</b>		
Adidas	-	11.886.100
Infinion Technologies	17.050.471	-
<b>Indien</b>		
HDFC Bank ADS	15.541.346	-
<b>Italien</b>		
Prysmian	10.669.895	-
<b>Japan</b>		
Nintendo	6.534.760	-
Olympus	-	16.522.997
Shimadzu	-	9.262.920
<b>Niederlande</b>		
ASML	6.169.351	-
<b>USA</b>		
AON	-	12.330.815
Cadence Design Systems	5.227.933	-
Core & Main	9.773.631	-
Lam Research	-	9.037.654
Microchip Technology	-	25.509.425
Microsoft	8.081.756	17.848.090
nVent Electric	18.008.497	-
Nvidia	-	12.131.429
S&P Global	11.911.355	-
Wabtec	-	8.815.705
Workday „A“	-	17.221.461

# Global Technology Leaders Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

## Investment-Fondsmanager

Alison Porter, Graeme Clark und Richard Clode

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 12,82 % (netto), wogegen der MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communications Services Index in US-Dollar eine Rendite von 10,23 % verbuchte.

Das erste Halbjahr 2023 profitierte von einer Erholung der Gewinnerwartungen und einer pessimistischen Positionierung. In der zweiten Jahreshälfte trugen die starken fundamentalen Faktoren Kostendisziplin und Margenausweitung sowie die zunehmende Dynamik der KI als wichtige neue Technologiewelle zum Wachstum des Sektors bei. Auch die Zinserwartungen erreichten einen Höchststand, so dass sich die Sektorperformance ausweitete, auch wenn die sogenannten Mega-Caps weiterhin von den steigenden Wachstumserwartungen profitierten, die sich aus ihren führenden KI-Engagements ergaben.

Unsere Philosophie, uns auf führende Technologieunternehmen mit unbewertetem Gewinnwachstum zu konzentrieren, hatte den Fonds gut positioniert. Mit einer Rendite von mehr als 50 % konnten wir unsere beständige Outperformance gegenüber der Vergleichsgruppe erneut ausbauen.

Ambarella beeinträchtigte die Performance trotz starker Lieferzahlen im Bereich KI für die Automobilindustrie, da das Geschäft mit Videoprozessoren durch den Abbau von Lagerbeständen in der Branche und eine schwächere Endnachfrage beeinträchtigt wurde. Tencent belastete die Performance, als die Aktie aufgrund eines Entwurfs für neue Vorschriften für den chinesischen Gaming-Sektor abrupt einbrach. Wir waren davon ausgegangen, dass das Unternehmen von einem besseren makroökonomischen Umfeld nach der Wiedereröffnung Chinas und der Verlangsamung der Dynamik im Westen profitieren würde, während wir den regulatorischen Gegenwind als vorübergehend eingestuft hatten. Diese Einschätzung wurde jedoch durch geopolitische Bedenken überlagert, und die Entwicklungen gegen Ende des Berichtszeitraums führten den Anlegern deutlich vor Augen, wie wenig transparent die regulatorischen Entwicklungen sind.

Auf Einzeltitelebene verzeichneten wir weiterhin starke positive Beiträge von sogenannten „KI-Gewinnern“ in den Teilsektoren Internet, Software und Halbleiter. Zu den Titeln, die sich im Berichtszeitraum besonders gut entwickelten, gehörte die Position in Uber Technologies, bei der es sich um eine langfristige Beteiligung handelt. Uber Technologies verstärkte die Rendite, da es sich von einem unrentablen Technologieanbieter zu einem Unternehmen entwickelte, das stark wächst, seinen Gewinn und den freien Cashflow deutlich steigert und Aktienrückkäufe in Aussicht stellt. Advanced Micro Devices, eine neue Position, legte kräftig zu, da die Anleger die Breite der Kundeneinbindung und die Größe des adressierbaren Marktes für die wachsende KI-Produktpalette des Unternehmens zu schätzen wussten. Die Beteiligung an Arista Networks, einem Cloud-fokussierten Netzwerkunternehmen, profitierte von der Ankündigung von KI-fokussierten Rechenzentren der nächsten Generation. In ähnlicher Weise profitierte die Position in Micron Technology von einer Rationalisierung der Investitionspläne und der zunehmenden Anerkennung des Bedarfs an Speicher mit hoher Bandbreite für Anwendungen der künstlichen Intelligenz.

Bei unseren langfristigen Anlagethemen konzentrierten wir uns innerhalb eines rationalen Bewertungsrahmens konsequent auf die vernachlässigten Nutznießer der KI-Wende. Wir trennten uns von einigen Titeln, bei denen wir Zweifel an den Gewinnaussichten hatten, wie z.B. Alibaba (mangelnde Transparenz der Wertschöpfungsstrategie), oder die unserer Ansicht nach voll bewertet waren, wie z.B. BE Semiconductor Industries und Booking. Wir fügten Werte hinzu, bei denen wir ein nicht berücksichtigtes Wachstum durch Investitionen in die KI-Infrastruktur sahen, darunter Advanced Micro Devices (Halbleiter). Wir eröffneten eine Position in Pinterest, nachdem das Unternehmen eine Partnerschaft mit Amazon eingegangen war, von der wir erwarteten, dass sie zusätzliche Werbetreibende anziehen und die Nutzer zum Kauf auf der Website anregen würde. Darüber hinaus richteten wir eine neue Position in Flex ein, die die aktive Aktionärsrenditepolitik des Unternehmens, seine führende Rolle in der globalen Fertigungslieferkette und den Wert seiner Beteiligung an Nextracker, einem Anbieter von Lösungen für die Nachverfolgung von Solartechnologie im Versorgungssektor, widerspiegelt.

Wir freuen uns, am Beginn einer weiteren großen Welle technologischer Innovationen zu stehen, und sehen ein sehr günstiges Umfeld für eine aktive Titelauswahl vor uns.

Obwohl die neue Welle der künstlichen Intelligenz noch in den Kinderschuhen steckt, sind wir davon überzeugt, dass sie sowohl der Wirtschaft als auch den Unternehmen erhebliche Produktivitätssteigerungen bringen kann, die zu einer niedrigeren Inflation und höheren Gewinnen führen werden. Auch wenn Volatilität im Zusammenhang mit Lagerzyklen und den verzögerten Auswirkungen von Zinserhöhungen nicht auszuschließen ist, werden unsere Investitionen in unsere Kernthemen Infrastruktur der nächsten Generation (Computer-, Netzwerk- und Cloud-Plattformen), Elektrifizierung und Plattformen zur Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung erheblich profitieren. Die digitale Werbung war einer der ersten Bereiche, in dem die Vorteile von KI-Anwendungen sichtbar wurden, und während die Finanztechnologie im Jahr 2023 ein vernachlässigter Bereich war, sehen wir hier Möglichkeiten, die noch nicht in vollem Umfang berücksichtigt sind.

Es wird eher Jahre als Monate dauern, bis die Vorteile der künstlichen Intelligenz voll zum Tragen kommen, und es wird einige Zeit dauern, bis die Vorteile für die Anleger deutlicher werden. Wir hüten uns davor, die frühe Akzeptanz in eine parabolische Entwicklung zu extrapolieren, sehen aber auch die großen Chancen, die sich durch KI-getriebene Umwälzungen in anderen Branchen ergeben. Wie bei früheren IT-Wellen konzentrieren wir uns weiterhin auf nachhaltige Markteintrittsbarrieren, beziehen Erkenntnisse aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) ein und verlassen uns auf unsere Bewertungsdisziplin, um Unternehmen zu identifizieren, die globale Technologieführer werden oder bleiben sollten. Der Technologiesektor profitiert von einem der stärksten Rückenwinde am Aktienmarkt. Da jedoch weiterhin mit makroökonomischen Turbulenzen zu rechnen ist, werden erfahrene Investment-„Co-Piloten“ mit bewährten Navigationsfähigkeiten benötigt, um einen reibungsloseren Weg zur Erreichung der Risiko- und Renditeziele der Anleger zu finden.

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

# Global Technology Leaders Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe in beliebigen Ländern, die einen Bezug zur Technologie aufweisen oder Gewinne aus Technologie erzielen. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Die Strategie basiert auf der Identifizierung von Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters derzeit oder in Zukunft eine führende Rolle übernehmen, wenn es darum geht, die Einführung von Technologien voranzutreiben oder zu ermöglichen, und die als solche ein unentdecktes Potenzial besitzen, um nachhaltiges Ertragswachstum zu erzielen. Diese Unternehmen sind in der Regel auf Themen ausgerichtet, die langfristige technologische Wachstumstrends vorantreiben (z. B. Internet-Transformation, Infrastruktur der nächsten Generation und Digitalisierung des Zahlungsverkehrs). Der Anlageverwalter ist bestrebt, den Hype-Zyklus (verschiedene Phasen in der Entwicklung einer Technologie von der Konzeption bis zur breiten Akzeptanz) rund um die Einführung von Technologien zu nutzen, indem er das fundamentale Geschäftsmodell des Unternehmens bewertet.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Global Technology Leaders Fund	H2 USD (netto)*	7,16**	23,98**	48,78**	(29,42)	29,81	12,82
MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index***		7,20***	23,70***	44,76	(23,26)	27,70	10,23

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

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

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

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

\*\*\* Mit Wirkung vom 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI All Countries World IT Index zum MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2020 beziehen sich auf die frühere Benchmark.

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

# Global Technology Leaders Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	3.498.304.862
Bankguthaben	12	74.931.526
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	674.500
Forderungen aus Anteilszeichnungen		7.856.382
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus	3	3.867.755
Devisenterminkontrakten		
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		17.571
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		3.585.652.596
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	17.150
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		5.359.965
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		7.601.386
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	16.789
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		12.995.290

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 3.572.657.306**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.932.652
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	2.095.772
Summe Erträge		7.028.424
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	17.216.598
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.004.781
Depotbankgebühren	6	77.435
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	6.476.492
Verwahrstellengebühren	6	110.083
Derivativer Aufwand	3	19.345
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	746.179
Sonstige Aufwendungen	6	630.219
Summe Aufwendungen		26.281.132
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(19.252.708)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	67.486.708
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.643.959
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		129.935
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		69.260.602
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	350.532.983
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	3.018.887
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		89.560
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		353.641.430
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>403.649.324</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Technology Leaders Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	3.214.263.981	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	343.659.375
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(19.252.708)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(388.915.435)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	69.260.602	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 61
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	353.641.430	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.572.657.306</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A1 USD	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HRMB
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.128.437,71	1.954.818,15	117.466,27	79.270,29	70.324,44	26.993,96
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	180.967,91	188.952,79	22.852,75	11.266,52	36.082,50	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(288.391,08)	(223.646,90)	(16.110,08)	(7.849,43)	(27.051,15)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.021.014,54</b>	<b>1.920.124,04</b>	<b>124.208,94</b>	<b>82.687,38</b>	<b>79.355,79</b>	<b>26.993,96</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>169,73</b>	<b>153,33</b>	<b>133,37</b>	<b>293,70</b>	<b>133,00</b>	<b>1.048,94</b>
	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	C2 USD	F2 USD	G2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	35.540,08	294.298,90	10.086.842,89	137.880,39	23.190,46	4.233.076,15
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	11.619,91	72.997,93	1.054.822,98	256.186,64	2.017,92	277.277,10
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(3.022,60)	(42.320,80)	(1.169.236,42)	(5.567,50)	(94,30)	(630.921,27)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>44.137,39</b>	<b>324.976,03</b>	<b>9.972.429,45</b>	<b>388.499,53</b>	<b>25.114,08</b>	<b>3.879.431,98</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>395,82</b>	<b>162,12</b>	<b>169,83</b>	<b>49,25</b>	<b>98,55</b>	<b>43,46</b>
	H1 EUR	H1 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 HCHF	H2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	23.005,84	1.094.755,92	874.674,50	94.844,79	400.585,28	41.819,98
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	641,97	181.500,06	84.406,91	6.840,95	44.600,00	90.960,98
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(16.262,00)	(44.340,00)	(86.269,64)	(12.495,27)	(41.280,20)	(7.641,52)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>7.385,81</b>	<b>1.231.915,98</b>	<b>872.811,77</b>	<b>89.190,47</b>	<b>403.905,08</b>	<b>125.139,44</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>50,04</b>	<b>40,39</b>	<b>53,96</b>	<b>61,02</b>	<b>28,67</b>	<b>76,45</b>
	H2 USD	I1 GBP	I1 USD	I2 HEUR	I2 USD	SB1 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.525.941,50	14.987,97	74.949,00	380.102,36	1.649.290,31	144.880,70
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	409.422,11	-	3.026,60	39.370,81	157.393,98	11.943,27
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(479.689,16)	-	(7.536,60)	(90.368,25)	(215.019,25)	(23.211,20)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.455.674,45</b>	<b>14.987,97</b>	<b>70.439,00</b>	<b>329.104,92</b>	<b>1.591.665,04</b>	<b>133.612,77</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>47,95</b>	<b>151,37</b>	<b>193,52</b>	<b>90,31</b>	<b>194,12</b>	<b>38,73</b>
	SB2 EUR	SB2 GBP	SB2 HCHF	SB2 USD	X2 EUR	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	46.134,88	15.600,24	1.752.778,67	1.499.728,83	49.386,78	175.340,05
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	4.187,89	36.531,38	13.773,98	126.192,59	4.918,23	5.132,27
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.636,13)	(12.302,37)	(67.299,41)	(81.076,17)	(15.701,81)	(19.862,80)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>48.686,64</b>	<b>39.829,25</b>	<b>1.699.253,24</b>	<b>1.544.845,25</b>	<b>38.603,20</b>	<b>160.609,52</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>41,40</b>	<b>53,96</b>	<b>23,38</b>	<b>38,73</b>	<b>135,85</b>	<b>150,49</b>

# Global Technology Leaders Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23
USD 2.714.661.706	USD 3.214.263.981	USD 3.572.657.306

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23
A1 USD	117,29	151,06	169,73
A2 EUR	112,61	138,34	153,33
A2 GBP	96,50	118,98	133,37
A2 HCHF	217,59	267,18	293,70
A2 HEUR	n. z.	119,69	133,00
A2 HRMB	753,46	945,62	1.048,94
A2 HSGD	280,51	355,78	395,82
A2 SGD	118,23	147,93	162,12
A2 USD	117,36	151,14	169,83
C2 USD	33,69	43,68	49,25
F1 USD	69,46	n. z.	n. z.
F2 USD	67,28	87,36	98,55
G2 USD	29,58	38,48	43,46
H1 EUR	36,31	44,97	50,04
H1 USD	27,58	35,80	40,39
H2 EUR	39,16	48,49	53,96
H2 GBP	43,63	54,22	61,02
H2 HCHF	20,99	25,98	28,67
H2 HEUR	54,77	68,51	76,45
H2 USD	32,74	42,50	47,95
I1 GBP	108,10	134,45	151,37
I1 USD	132,00	171,49	193,52
I2 HEUR	64,65	80,92	90,31
I2 USD	132,40	172,01	194,12
SB1 USD	26,40	34,31	38,73
SB2 EUR	29,99	37,18	41,40
SB2 GBP	38,51	47,91	53,96
SB2 HCHF	17,09	21,18	23,38
SB2 USD	26,40	34,31	38,73
X2 EUR	100,68	122,94	135,85
X2 USD	104,93	134,33	150,49



# Global Technology Leaders Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A1 USD	1,86%	1,87%	1,87%
A2 EUR	1,86%	1,87%	1,87%
A2 GBP	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HCHF	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HEUR	n. z.	1,87%	1,87%
A2 HRMB	1,86%	1,87%	1,87%
A2 HSGD	1,86%	1,87%	1,87%
A2 SGD	1,86%	1,87%	1,87%
A2 USD	1,86%	1,87%	1,87%
C2 USD	1,20%	1,20%	1,20%
F1 USD	1,06%	n. z.	n. z.
F2 USD	1,06%	1,07%	1,07%
G2 USD	0,85%	0,85%	0,85%
H1 EUR	1,06%	1,07%	1,05%
H1 USD	1,06%	1,07%	1,07%
H2 EUR	1,06%	1,07%	1,07%
H2 GBP	1,06%	1,07%	1,07%
H2 HCHF	1,06%	1,07%	1,07%
H2 HEUR	1,06%	1,07%	1,08%
H2 USD	1,06%	1,07%	1,07%
I1 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
I1 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
SB1 USD	0,94%	0,95%	0,95%
SB2 EUR	0,94%	0,95%	0,95%
SB2 GBP	0,93%	0,95%	0,96%
SB2 HCHF	0,94%	0,95%	0,95%
SB2 USD	0,94%	0,95%	0,95%
X2 EUR	2,46%	2,47%	2,47%
X2 USD	2,46%	2,47%	2,47%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2023 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

Aktien 97,92 %		
<b>Brasilien 0,98 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,98 %</b>		
<b>Internet &amp; Direktmarketing Handel 0,98 %</b>		
22.034	MercadoLibre	34.957.382 0,98

Kanada 1,30 %		
<b>Informationstechnologie 1,30 %</b>		
<b>Software 1,30 %</b>		
18.591	Constellation Software	46.427.287 1,30
17.398	Constellation Software (Optionsscheine 31.03.2040)	1 -
		46.427.288 1,30

China 3,37 %		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,17 %</b>		
<b>Interaktive Medien und Dienstleistungen 2,17 %</b>		
2.067.700	Tencent	77.634.451 2,17

Nichtbasiskonsumgüter 1,20 %		
<b>Hotels, Restaurants &amp; Freizeit 1,20 %</b>		
1.189.063	Trip.com ADR	42.717.088 1,20

Deutschland 1,21 %		
<b>Informationstechnologie 1,21 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,21 %</b>		
1.038.134	Infineon Technologies	43.357.593 1,21

Niederlande 0,79 %		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,79 %</b>		
<b>Unterhaltung 0,79 %</b>		
992.019	Universal Music	28.366.002 0,79

Taiwan 3,36 %		
<b>Informationstechnologie 3,36 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 3,36 %</b>		
4.526.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	87.377.438 2,45
310.082	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	32.487.291 0,91
		119.864.729 3,36

USA 86,91 %		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 15,33 %</b>		
<b>Unterhaltung 1,87 %</b>		
136.864	Netflix	66.839.587 1,87

Interaktive Medien und Dienstleistungen 13,46 %		
1.153.572	Alphabet 'A'	161.650.044 4,52
813.624	Alphabet „C“	114.883.709 3,22
516.674	Meta	184.320.866 5,16
537.678	Pinterest	20.076.897 0,56
		480.931.516 13,46

Nichtbasiskonsumgüter 5,15 %		
<b>Autoteile 0,83 %</b>		
327.517	Aptiv	29.686.141 0,83

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

Internet & Direktmarketing Handel 4,32 %		
1.006.505	Amazon.com	154.453.225 4,32

Finanzdienstleister 6,14 %		
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen 6,14 %</b>		
169.808	Fiserv	22.659.180 0,63
179.364	MasterCard	76.658.380 2,15
74.083	S&P Global	32.833.956 0,92
334.450	Visa	87.177.737 2,44
		219.329.253 6,14

Gesundheitswesen 1,00 %		
<b>Gesundheitsanbieter u. -leistungen 1,00 %</b>		
459.746	GE HealthCare Technologies	35.575.145 1,00

Industrie 3,14 %		
<b>Straße und Schiene 3,14 %</b>		
1.786.382	Uber Technologies	112.265.177 3,14

Informationstechnologie 56,15 %		
<b>Kommunikationsausrüstung 5,03 %</b>		
227.853	Arista Networks	54.085.467 1,51
201.581	Palo Alto Networks	59.688.134 1,67
456.012	Qualcomm	66.087.539 1,85
		179.861.140 5,03

Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 6,62 %		
177.353	CDW	40.625.365 1,14
1.325.201	Flex	40.491.516 1,13
268.507	Jabil	34.815.960 0,98
206.464	Keysight Technologies	33.022.884 0,92
914.945	Pure Storage	32.828.227 0,92
387.644	TE Connectivity	54.690.754 1,53
		236.474.706 6,62

Halbleiter und Halbleitergeräte 18,98 %		
780.343	Advanced Micro Devices	117.242.634 3,28
268.535	Ambarella	16.760.612 0,47
270.024	Impinj	24.538.431 0,69
75.954	Lam Research	59.896.185 1,67
1.130.429	Marvell Technology	69.402.689 1,94
1.101.289	Micron Technology	94.650.283 2,65
533.137	Nvidia	265.686.158 7,44
154.907	Universal Display	29.904.022 0,84
		678.081.014 18,98

Software 21,83 %		
115.033	Adobe	69.004.846 1,93
889.502	Dropbox 'A'	26.547.187 0,74
96.180	Intuit	60.606.865 1,70
928.571	Microsoft	349.788.053 9,79
68.281	Roper Technologies	37.320.688 1,05
325.226	Salesforce	86.357.260 2,42
95.766	ServiceNow	67.942.146 1,90

# Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

## Software (Fortsetzung)

84.003 Synopsys	43.327.487	1,21
140.155 Workday „A“	38.849.564	1,09
	779.744.096	21,83

## Technologie-Hardware, Speicher & Peripheriegeräte 3,69 %

680.841 Apple	131.739.329	3,69
---------------	-------------	------

**Wertpapieranlagen 3.498.304.862 97,92**

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

## Derivate 0,11 %\*

### Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 42.010 CHF: Verkauf 49.415 USD Januar 2024	710	-
Kauf 11.245 EUR: Verkauf 12.486 USD Januar 2024	(38)	-
Kauf 87.514 EUR: Verkauf 97.172 USD Januar 2024	(293)	-
Kauf 51.700 SGD: Verkauf 39.255 USD Januar 2024	(83)	-
Kauf 9.618 USD: Verkauf 8.662 EUR Januar 2024	29	-
Kauf 66.279 USD: Verkauf 87.583 SGD Januar 2024	(80)	-
	245	-

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,11 %

Kauf 3.991 CHF: Verkauf 4.691 USD Januar 2024	80	-
Kauf 8.150 CHF: Verkauf 9.528 USD Januar 2024	216	-
Kauf 31.372 CHF: Verkauf 36.524 USD Januar 2024	985	-
Kauf 133.249 CHF: Verkauf 155.111 USD Januar 2024	4.204	-
Kauf 277.292 CHF: Verkauf 322.786 USD Januar 2024	8.748	-
Kauf 458.540 CHF: Verkauf 533.770 USD Januar 2024	14.465	-
Kauf 45.238 CHF: Verkauf 52.650 USD Januar 2024	1.437	-
Kauf 23.905.909 CHF: Verkauf 27.629.865 USD Januar 2024	952.312	0,03
Kauf 39.175.614 CHF: Verkauf 45.278.217 USD Januar 2024	1.560.594	0,04
Kauf 11.380.488 CHF: Verkauf 13.153.289 USD Januar 2024	453.351	0,01
Kauf 324.865 CNH: Verkauf 45.684 USD Januar 2024	(33)	-
Kauf 27.776.116 CNH: Verkauf 3.894.817 USD Januar 2024	8.415	-
Kauf 9.178.347 EUR: Verkauf 10.031.164 USD Januar 2024	136.853	0,01
Kauf 29.177.790 EUR: Verkauf 31.888.879 USD Januar 2024	435.052	0,01
Kauf 10.470.817 EUR: Verkauf 11.443.726 USD Januar 2024	156.124	0,01
Kauf 142.302 EUR: Verkauf 155.709 USD Januar 2024	1.938	-
Kauf 40.000 EUR: Verkauf 43.907 USD Januar 2024	406	-
Kauf 122.762 EUR: Verkauf 134.924 USD Januar 2024	1.075	-
Kauf 131.025 EUR: Verkauf 144.005 USD Januar 2024	1.148	-
Kauf 344.921 EUR: Verkauf 379.091 USD Januar 2024	3.021	-
Kauf 82.118 EUR: Verkauf 90.359 USD Januar 2024	614	-
Kauf 5.644 EUR: Verkauf 6.235 USD Januar 2024	18	-
Kauf 26.402 EUR: Verkauf 29.166 USD Januar 2024	83	-
Kauf 8.662 EUR: Verkauf 9.624 USD Januar 2024	(28)	-
Kauf 87.583 SGD: Verkauf 66.325 USD Januar 2024	91	-

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

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 10.000 SGD: Verkauf 7.569 USD Januar 2024	14	-
Kauf 204.980 SGD: Verkauf 154.492 USD Januar 2024	949	-
Kauf 44.400 SGD: Verkauf 33.438 USD Januar 2024	231	-
Kauf 25.179 SGD: Verkauf 18.954 USD Januar 2024	139	-
Kauf 18.984 SGD: Verkauf 14.269 USD Januar 2024	127	-
Kauf 17.358.400 SGD: Verkauf 13.039.296 USD Januar 2024	123.940	-
Kauf 49.490 USD: Verkauf 42.010 CHF Januar 2024	(738)	-
Kauf 28.552 USD: Verkauf 24.290 CHF Januar 2024	(489)	-
Kauf 133.938 USD: Verkauf 115.964 CHF Januar 2024	(4.710)	-
Kauf 184.679 USD: Verkauf 159.895 CHF Januar 2024	(6.494)	-
Kauf 18.673 USD: Verkauf 16.167 CHF Januar 2024	(657)	-
Kauf 3.155 USD: Verkauf 2.883 EUR Januar 2024	(39)	-
Kauf 65.158 USD: Verkauf 59.360 EUR Januar 2024	(602)	-
Kauf 12.329 USD: Verkauf 11.232 EUR Januar 2024	(114)	-
Kauf 118.855 USD: Verkauf 108.129 EUR Januar 2024	(933)	-
Kauf 12.493 USD: Verkauf 11.245 EUR Januar 2024	35	-
Kauf 97.224 USD: Verkauf 87.514 EUR Januar 2024	274	-
Kauf 39.282 USD: Verkauf 51.700 SGD Januar 2024	77	-
Kauf 273.103 USD: Verkauf 362.065 SGD Januar 2024	(1.458)	-
	3.850.721	0,11

**Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 3.502.155.828 98,03**

**(Kosten 2.115.752.022 USD\*\*)**

**Sonstiges Nettovermögen 70.501.478 1,97**

**Summe Nettovermögen 3.572.657.306 100,00**

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

\*\* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

## Global Technology Leaders Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>China</b>		
Alibaba	-	52.542.030
<b>Niederlande</b>		
ASML	-	59.679.100
BE Semiconductor Industries	-	33.942.830
<b>Spanien</b>		
Cellnex Telecom	-	25.618.765
<b>USA</b>		
Advanced Micro Devices	89.345.879	-
Alphabet 'A'	28.072.735	-
Alphabet „C“	25.700.990	-
Amazon.com	47.984.471	-
Apple	-	58.093.462
Booking	-	32.184.279
Flex	35.682.881	-
Keysight Technologies	27.344.144	-
Marvell Technology	43.471.758	32.664.966
Match	-	24.112.150
Micron Technology	30.514.556	-
Netflix	25.588.102	24.807.397
Pure Storage	33.714.859	-
Veeva Systems	-	23.590.817

# Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

## Investment-Fondsmanager

Yunyoung Lee

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 11,11 % (netto) bzw. 11,72 % (brutto), während der Russell/Nomura Small Cap Index eine Rendite von 9,84 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 11,22 % lag.

Der japanische Aktienmarkt gab im Quartal von Juli bis September aufgrund von Sorgen über die US-Zinsen, die chinesische Wirtschaft und einen möglichen „Shutdown“ der US-Regierung nach. Japanische Aktien wurden in der ersten Jahreshälfte 2023 durch umfangreiche Zuflüsse ausländischer Fonds nach oben getrieben, wenngleich es zu einer leichten Pause kam, als ausländische Anleger ihre Bestände reduzierten. Die Unternehmen meldeten gute Ergebnisse für das erste Quartal (April-Juni), was den Aktienmarkt jedoch nicht stützte. Im Oktober-Dezember-Quartal legte der Markt kräftig zu, da die Anleger die unerwartet niedrige US-Inflation, die geringere Wahrscheinlichkeit weiterer Zinserhöhungen der Fed und den Rückgang der Renditen langfristiger US-Staatsanleihen begrüßten. Unterdessen folgten die Quartalsergebnisse einem insgesamt positiven Trend. Einer vorläufigen Schätzung zufolge schrumpfte das japanische BIP im dritten Quartal um annualisiert 2,1 % und lag damit deutlich unter der Marktprognose eines Rückgangs um 0,4 %. Positiv zu vermerken war jedoch, dass der Lagerzyklus für Elektrofahrzeugteile, auf den die japanische Wirtschaft empfindlich reagiert, seinen Tiefpunkt erreicht zu haben scheint. Auf der BoJ-Sitzung im Dezember hielten die Entscheidungsträger an der Steuerung der Zinsstrukturkurve, dem Programm zum Ankauf von Vermögenswerten und der Forward Guidance fest.

Positive Beiträge zur Performance im Berichtszeitraum leisteten Nitto Boseki (Elektromaterialien), JINS (Brillen), Sawai (Generika), Benefit One (Sozialleistungen) und Septeni (Internetwerbung). Die Aktie von Nitto Boseki erholte sich von ihrem niedrigen Niveau, da die Gewinne wieder anstiegen. Das Unternehmen hatte unter einer geringeren Nachfrage nach 5G-Basisstationen und höheren Materialpreisen gelitten, obwohl es von einem Wachstum bei KI-Servern und einem Rückgang der Materialkosten profitierte. Die Aktie von JINS, die unseres Erachtens vom Markt unterbewertet wurde, stieg dank unerwartet guter monatlicher Umsätze und einer Erholung der Nachfrage nach höherpreisigen Brillen nach der Pandemie stark an. Die Sawai-Aktie legte von einem niedrigen Niveau aus zu, da erwartet wurde, dass das Unternehmen von den Änderungen der staatlichen Preisfestsetzungsvorschriften für Arzneimittel profitieren würde. Preisaufschläge für Generikahersteller, die qualitativ hochwertige Produkte anbieten und zu einer stabilen Versorgung beitragen, sind aufgrund von Versorgungsproblemen in die Diskussion geraten. Der Aktienkurs von Benefit One stieg stark an, nachdem Dai-ichi Life ein konkurrierendes Angebot in Höhe von 2.123 Yen/Aktie für das Unternehmen abgegeben hatte, nachdem M3 im November ein Angebot in Höhe von 1.600 Yen/Aktie unterbreitet hatte. Die Gebote zeigten, dass beide Unternehmen das Geschäft von Benefit One sehr schätzen. Der Anstieg der Septeni-Aktie wurde durch die Ankündigung eines Aktienkaufs durch einen aktivistischen Investor und den Verkauf einer defizitären Tochtergesellschaft ausgelöst.

Belastet wurde die Performance durch Nihon M&A Center (Vermittler von Fusionen und Übernahmen), Oporun (optische Dünnschichtgeräte), Pigeon (Babyprodukte), Central Security Patrols (Sicherheitsdienste) und Taiyo Yuden (elektronische Bauteile). Die Aktien von Nihon M&A Center, Oporun und Pigeon verloren an Boden, da die Gewinne hinter den Erwartungen zurückblieben. Wir haben die Fondsposition in Nihon M&A Center aufgestockt, da das Unternehmen unseres Erachtens in einem Wachstumsmarkt gut positioniert ist und ein für uns attraktives Risiko-/Ertragsprofil aufweist. Die Aktie von Central Security Patrols fiel, nachdem das Unternehmen eine für die Anleger enttäuschende Aktionärsrendite bekannt gegeben hatte. Der Aktienkurs von Taiyo Yuden sank aufgrund der Ausgabe einer Wandelanleihe durch das Unternehmen. Wir trafen uns im Berichtszeitraum mit den Geschäftsleitungen dieser Unternehmen und bestätigten, dass ihr Risiko-/Ertragsprofil für uns weiterhin attraktiv ist.

Wir stockten die Positionen des Fonds in Aiful (Konsumfinanzierung), Demae-Can (Lebensmittellieferungen), Denka (Materialien für Elektrofahrzeuge), Fuji Oil (Lebensmittelzutaten), GMO Financial (Devisenhandel), Harmonic Drive Systems (Fabrikautomation), Ines (Software), JINS, KH Neochem (Chemikalien), Nihon M&A Center, Sawai, Septeni, SG (Transport), CyberAgent (Internetwerbung), Japan Steel Works (Maschinen) und Park24 (Parkplätze) auf, nachdem Managementgespräche unsere Überzeugung für diese Aktien bestätigt hatten.

Wir richteten neue Positionen in Union Tool (Anwendungen für die Halbleiterfertigung), Central Glass (Chemikalien), Koa (elektronische Bauteile), Kanto Denka Kogyo (Chemikalien für die Halbleiterfertigung) und TRE (Recycling-Dienstleistungen) aufgrund ihres günstigen Risiko-/Ertragsprofils ein.

Wir reduzierten die Positionen in Asahi Intecc (medizinische Geräte), Noritake (Elektromaterialien), Sakata INX (Druckfarben), Taikisha (Klimaanlagen), Infocom (E-Books), Oracle Japan (IT-Dienstleistungen), Life (Supermärkte), Daito Trust Construction (Wohnungen), Benefit One, DKK (Basisstationsantennen), GMO Financial, Toyo Denki Seizo (Elektroteile) und Yorozu (Automobilteile), nachdem wir unsere Überzeugung in Gesprächen mit den Unternehmen bestätigt hatten.

Die Positionen in Nippon Road (Straßeninstandhaltung), Tachi-S (Automobilteile), Iida (Wohnungsbau), Ibiden (Halbleiter), Taisho Pharmaceutical (Arzneimittel), Sumitomo Bakelite (Elektromaterialien), Horiba (Halbleiter), Tokyo Century (Leasing) und Nitto Boseki lösten wir auf.

Wir sind davon überzeugt, dass kein Marktsegment in den Industrieländern so wenig analysiert wird wie der japanische Markt für kleinere Unternehmen. Daher eignet er sich besonders gut für ein aktives Management zur Erzielung dauerhafter Überschussrenditen. Wir glauben, dass wir mit unserem Bottom-up-Ansatz, der auf einem umfassenden Programm zur Befragung von Führungskräften beruht, einen Wettbewerbsvorteil genießen. Unser Ziel ist es, in jedem Quartal Interviews mit all unseren Beteiligungsunternehmen zu führen und das Portfolio auf Basis der Erkenntnisse, die wir in diesen Gesprächen gewinnen, neu zu gewichten. Kleinere japanische Unternehmen stehen vor ernsthaften Herausforderungen, die allerdings auch attraktive Chancen bieten, beispielsweise in Verbindung mit der alternden heimischen Bevölkerung, schnell wachsenden benachbarten asiatischen Märkten, der Digitalisierung sowie Umwelt-, Sozial- und Governance-Anforderungen. Wir gehen davon aus, dass viele kleinere japanische Unternehmen in den nächsten fünf Jahren drastische geschäftliche Veränderungen durchlaufen werden, die attraktive Anlagechancen eröffnen werden.

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

# Japanese Smaller Companies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Russell/Nomura Small Cap Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von kleineren Unternehmen aus beliebigen Branchen in Japan. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen beliebiger Größe, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

## Strategie

Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die Kombination aus einer gründlichen Aktienanalyse und einer überlegenen Titelauswahl die Hauptantriebsfeder für eine langfristig überlegene Performance bei kleineren japanischen Unternehmen ist. Der Fonds soll das unterbewertete Wachstumspotenzial kleinerer japanischer Unternehmen nutzen, indem er typischerweise in die nach Marktkapitalisierung kleinsten 25 % der börsennotierten japanischen Unternehmen investiert und dabei einen disziplinierten, pragmatischen und risikobewussten Anlageprozess verwendet. Der Anlageansatz konzentriert sich auf die Aktienbewertung, Investitionskatalysatoren und langfristiges strukturelles Wachstum zur Steigerung von Ertrag und Rendite.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (netto)*	(10,75)**	6,29**	34,25**	(19,58)	8,68	11,11
Russell/Nomura Small Cap Index		(12,35)	0,40	19,29	(22,20)	13,23	9,84
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (brutto)*	(9,80)**	7,45**	36,38**	(18,32)	10,07	11,72
Russell/Nomura Small Cap Index + 2,5 %		(10,16)***	2,91***	22,27	(20,26)	16,06	11,22

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

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

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

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

# Japanese Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	JPY
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	43.909.681.630
Bankguthaben	12	260.966.121
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	78.167.710
Forderungen aus Anteilszeichnungen		6.784.899
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		58.156.117
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	6.918.740
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		44.320.675.217
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	283.936
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		90.259.318
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		153.476.893
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	11.237.500
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		255.257.647

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 44.065.417.570**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	JPY
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	443.218.188
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	26.711.390
Summe Erträge		469.929.578
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	223.784.584
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	7.397.728
Depotbankgebühren	6	2.386.325
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	25.040.798
Verwahrstellengebühren	6	1.567.721
Derivativer Aufwand	3	329.117
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	37.800.060
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	4.342.293
Sonstige Aufwendungen	6	10.280.905
Summe Aufwendungen		312.929.531
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		157.000.047
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	4.085.316.217
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	472.328.443
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(7.016.546)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		4.550.628.114
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(648.445.621)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(272.894.897)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		297.027
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(921.043.491)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>3.786.584.670</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Japanese Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	49.751.842,215	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.403.481,508
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	157.000,047	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(14.846.921,581)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	4.550.628,114	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (29.569,242)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(921.043,491)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>44.065.417,570</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 JPY	A2 USD	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	16.432,09	50,00	102.176,27	194.143,03	633.503,34	5.217,16
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.120,21	-	17.558,98	169.127,57	84.336,74	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.040,68)	-	(35.891,80)	(115.305,40)	(127.289,79)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>10.511,62</b>	<b>50,00</b>	<b>83.843,45</b>	<b>247.965,20</b>	<b>590.550,29</b>	<b>5.217,16</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>82,50</b>	<b>84,89</b>	<b>70,70</b>	<b>10.097,34</b>	<b>71,07</b>	<b>69,17</b>
	GU2 JPY	H2 GBP	H2 HEUR	H2 HUSD	H2 JPY	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	266.710,29	35,71	598,03	50,00	76.025,03	47.854,37
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	300,00	-	2.053,85	1.704,74
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(266.666,00)	-	(81,95)	-	(4.493,78)	(5.722,33)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>44,29</b>	<b>35,71</b>	<b>816,08</b>	<b>50,00</b>	<b>73.585,10</b>	<b>43.836,78</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>10.305,75</b>	<b>73,97</b>	<b>74,23</b>	<b>83,24</b>	<b>8.267,14</b>	<b>43,30</b>
	I2 HEUR	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 JPY	I2 SGD	I2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	17.206,58	628.665,61	15.611,49	2.451.684,66	150,00	112.694,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	3.394,77	930,37	-	31.312,31	-	2.393,80
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.229,10)	-	-	(958.736,46)	-	(4.938,30)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>19.372,25</b>	<b>629.595,98</b>	<b>15.611,49</b>	<b>1.524.260,51</b>	<b>150,00</b>	<b>110.149,50</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>85,68</b>	<b>117,28</b>	<b>113,05</b>	<b>9.650,70</b>	<b>85,48</b>	<b>79,58</b>
	M2 EUR	X2 HEUR	X2 USD			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	417.955,00	3.506,25	38.874,29			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	148.534,35	88,99	314,14			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(40.482,50)	(1.454,89)	(3.823,09)			
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>526.006,85</b>	<b>2.140,35</b>	<b>35.365,34</b>			
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>108,89</b>	<b>71,51</b>	<b>63,60</b>			



# Japanese Smaller Companies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
JPY 41.399.030.690	JPY 49.751.842.215	JPY 44.065.417.570	A2 HEUR	64,62	74,94	82,50
USD 303.545.315	USD 344.017.587	USD 311.328.438	A2 HSGD	65,36	77,26	84,89
			A2 HUSD	53,63	63,87	70,70
			A2 JPY	8.162,85	9.340,61	10.097,34
			A2 USD	59,60	64,34	71,07
			C2 JPY	6.682,09	n. z.	n. z.
			F2 HUSD	71,59	n. z.	n. z.
			F2 USD	57,32	62,42	69,17
			GU2 JPY	8.201,79	9.495,16	10.305,75
			H2 GBP	n. z.	67,29	73,97
			H2 HEUR	57,46	67,33	74,23
			H2 HUSD	62,51	74,92	83,24
			H2 JPY	6.610,33	7.617,24	8.267,14
			H2 USD	35,93	39,05	43,30
			I2 HEUR	66,28	77,48	85,68
			I2 HSGD	89,30	106,32	117,28
			I2 HUSD	84,81	101,73	113,05
			I2 JPY	7.698,68	8.892,62	9.650,70
			I2 SGD	74,64	79,23	85,48
			I2 USD	65,89	71,78	79,58
			M2 EUR	n. z.	100,18	108,89
			X2 HEUR	56,43	65,13	71,51
			X2 USD	53,78	57,75	63,60
			Z2 JPY	9.055,76	n. z.	n. z.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 HEUR	1,88%	1,91%	1,91%
A2 HSGD	1,88%	1,97%	2,16%
A2 HUSD	1,88%	1,99%	2,22%
A2 JPY	1,88%	2,24%	1,88%
A2 USD	1,87%	1,95%	1,88%
C2 JPY	1,50%	n. z.	n. z.
F2 HUSD	1,06%	n. z.	n. z.
F2 USD	1,11%	1,08%	1,13%
GU2 JPY	0,83%	0,82%	1,31%
H2 GBP	n. z.	1,08%	1,19%
H2 HEUR	1,09%	1,14%	1,35%
H2 HUSD	1,08%	1,47%	1,47%
H2 JPY	1,08%	1,09%	1,08%
H2 USD	1,07%	1,08%	1,08%
I2 HEUR	1,00%	1,14%	1,00%
I2 HSGD	1,00%	1,36%	1,33%
I2 HUSD	1,00%	1,36%	1,40%
I2 JPY	1,00%	1,08%	1,03%
I2 SGD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,07%	1,06%
M2 EUR	n. z.	1,00%	1,00%
X2 HEUR	2,48%	2,50%	2,48%
X2 USD	2,48%	2,52%	2,48%
Z2 JPY	0,09%	n. z.	n. z.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2023.

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

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

# Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

## Aktien 99,65 %

### Japan 99,65 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 11,28 %

359.200 Cookpad	42.026.400	0,10
1.484.800 CyberAgent	1.313.231.360	2,98
1.202.300 Gakken	1.186.068.950	2,69
177.300 Infocom	438.728.850	1,00
76.300 mixi	180.029.850	0,41
3.441.900 Septeni	1.808.718.450	4,10
	4.968.803.860	11,28

#### Nichtbasiskonsumgüter 9,86 %

3.466.900 Demae-Can	1.738.650.350	3,95
447.000 JINS	2.102.017.500	4,77
132.100 Kura Sushi	450.130.750	1,02
65.200 Yorozu	54.050.800	0,12
	4.344.849.400	9,86

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 9,50 %

274.100 Fuji Oil	665.377.750	1,51
298.900 Lebensdauer	987.864.500	2,24
685.600 Mandom	875.168.400	1,99
518.300 Pigeon	841.719.200	1,91
232.700 S Foods	765.583.000	1,74
3.800 Tsuruha	49.058.000	0,11
	4.184.770.850	9,50

#### Finanzdienstleister 6,45 %

4.517.400 Aiful	1.714.353.300	3,89
1.501.300 GMO Financial	1.129.728.250	2,56
	2.844.081.550	6,45

#### Gesundheitswesen 8,08 %

117.800 Asahi Intecc	337.791.500	0,77
566.300 Kyorin	1.006.598.250	2,28
425.700 Sawai	2.215.768.500	5,03
	3.560.158.250	8,08

#### Industrie 29,67 %

362.300 Benefit One	768.981.750	1,75
167.900 Central Glass	446.865.850	1,01
461.800 Central Security Patrols	1.177.590.000	2,67
163.100 Chudenko	419.982.500	0,95
621.000 Futaba	326.335.500	0,74
435.700 Harmonic Drive Systems	1.810.333.500	4,11
319.500 Hisaka Works	294.738.750	0,67
377.300 Japan Steel Works	924.102.025	2,10
253.600 Kanto Denka Kogyo	217.335.200	0,49
46.900 Katakura Industries	76.728.400	0,17
1.602.300 Nihon M&A Center	1.246.028.595	2,83
62.300 Noritake	427.378.000	0,97
564.600 Park24	1.019.385.300	2,31
781.800 SG	1.580.604.150	3,59
734.600 Shinmaywa Industries	863.155.000	1,96

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

## Industrie (Fortsetzung)

210.100 Taikisha	856.157.500	1,94
183.400 Toyo Denki Seizo	178.723.300	0,41
350.800 TRE	386.055.400	0,88
15.700 Union Tool	52.516.500	0,12
	13.072.997.220	29,67

## Informationstechnologie 13,28 %

29.900 Digital Arts	153.387.000	0,35
422.800 DKK	937.347.600	2,13
688.900 Ines	1.108.784.550	2,52
470.600 Koa	728.724.100	1,65
453.200 Nichicon	587.800.400	1,33
41.700 Nohmi Bosai	91.865.100	0,21
247.900 Optorun	403.829.100	0,92
11.900 Oracle Japan	129.204.250	0,29
421.700 Taiyo Yuden	1.572.097.600	3,57
20.300 ULVAC	136.629.150	0,31
	5.849.668.850	13,28

## Grundstoffe 10,05 %

1.531.600 Daio Paper	1.718.072.300	3,90
571.600 Denka	1.425.427.500	3,23
388.800 KH Neochem	882.770.400	2,00
299.900 Sakata INX	406.514.450	0,92
	4.432.784.650	10,05

## Immobilien 1,48 %

39.900 Daito Trust Construction	651.567.000	1,48
---------------------------------	-------------	------

Wertpapiieranlagen **43.909.681.630** **99,65**

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

## Derivate (0,01 %)\*

### Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 321 EUR: Verkauf 50.259 JPY Januar 2024	71	-
Kauf 248.633 JPY: Verkauf 1.577 EUR Januar 2024	1.337	-
Kauf 156.563 JPY: Verkauf 1.000 EUR Januar 2024	(220)	-
Kauf 22.717 JPY: Verkauf 160 USD Januar 2024	73	-
Kauf 13.761 JPY: Verkauf 98 USD Januar 2024	(72)	-
Kauf 66.927 USD:	(66.592)	-
Verkauf 9.539.492 JPY Januar 2024	(65.403)	-

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,01 %)

Kauf 100 EUR: Verkauf 15.521 JPY Januar 2024	117	-
Kauf 58.442 EUR:	45.520	-
Verkauf 9.096.218 JPY Januar 2024		
Kauf 146.526 EUR:	114.128	-
Verkauf 22.806.192 JPY Januar 2024		
Kauf 833.362 EUR:	649.092	-
Verkauf 129.709.139 JPY Januar 2024		
Kauf 1.603.991 EUR:	1.249.322	0,01
Verkauf 249.654.168 JPY Januar 2024		

# Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 296 EUR: Verkauf 46.318 JPY Januar 2024	37	-
Kauf 511 EUR: Verkauf 79.933 JPY Januar 2024	22	-
Kauf 1.000 EUR: Verkauf 156.403 JPY Januar 2024	23	-
Kauf 1.812 EUR: Verkauf 285.092 JPY Januar 2024	(1.682)	-
Kauf 674 EUR: Verkauf 106.112 JPY Januar 2024	(626)	-
Kauf 10.372 EUR: Verkauf 1.632.126 JPY Januar 2024	(9.635)	-
Kauf 20.123 EUR: Verkauf 3.166.349 JPY Januar 2024	(18.693)	-
Kauf 1.577 EUR: Verkauf 248.259 JPY Januar 2024	(1.526)	-
Kauf 807 EUR: Verkauf 127.029 JPY Januar 2024	(810)	-
Kauf 1.992 EUR: Verkauf 313.661 JPY Januar 2024	(2.001)	-
Kauf 11.372 EUR: Verkauf 1.790.224 JPY Januar 2024	(11.421)	-
Kauf 22.136 EUR: Verkauf 3.484.857 JPY Januar 2024	(22.233)	-
Kauf 1.000 EUR: Verkauf 157.832 JPY Januar 2024	(1.408)	-
Kauf 825.120 JPY: Verkauf 5.314 EUR Januar 2024	(6.181)	-
Kauf 1.874 JPY: Verkauf 12 EUR Januar 2024	(1)	-
Kauf 50.208 JPY: Verkauf 321 EUR Januar 2024	(7)	-
Kauf 62.552 JPY: Verkauf 396 EUR Januar 2024	558	-
Kauf 15.356 JPY: Verkauf 108 USD Januar 2024	117	-
Kauf 9.520.056 JPY: Verkauf 66.927 USD Januar 2024	75.767	-
Kauf 46.104 JPY: Verkauf 323 USD Januar 2024	561	-
Kauf 71.216.873 SGD: Verkauf 7.619.530.989 JPY Januar 2024	4.781.671	0,01
Kauf 4.095 SGD: Verkauf 438.131 JPY Januar 2024	275	-
Kauf 990.148 SGD: Verkauf 106.304.778 JPY Januar 2024	(301.854)	-
Kauf 56 SGD: Verkauf 6.034 JPY Januar 2024	(16)	-
Kauf 47 SGD: Verkauf 5.042 JPY Januar 2024	(39)	-
Kauf 819.533 SGD: Verkauf 88.433.203 JPY Januar 2024	(695.864)	-
Kauf 98 USD: Verkauf 13.742 JPY Januar 2024	49	-
Kauf 58 USD: Verkauf 8.143 JPY Januar 2024	(28)	-
Kauf 24.413 USD: Verkauf 3.456.821 JPY Januar 2024	(11.802)	-
Kauf 81.899 USD: Verkauf 11.596.549 JPY Januar 2024	(39.594)	-
Kauf 160 USD: Verkauf 22.668 JPY Januar 2024	(93)	-
Kauf 351 USD: Verkauf 49.832 JPY Januar 2024	(344)	-
Kauf 5.781.463 USD: Verkauf 823.457.623 JPY Januar 2024	(7.620.963)	(0,02)
Kauf 4.012 USD: Verkauf 571.410 JPY Januar 2024	(5.288)	-
Kauf 1.701.311 USD: Verkauf 242.318.864 JPY Januar 2024	(2.242.621)	(0,01)
Kauf 19.567 USD: Verkauf 2.801.386 JPY Januar 2024	(40.289)	-
Kauf 46 USD: Verkauf 6.601 JPY Januar 2024	(94)	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 65.522 USD: Verkauf 9.380.826 JPY Januar 2024	(134.914)	-
Kauf 196 USD: Verkauf 28.189 JPY Januar 2024	(589)	-
	(4.253.357)	(0,01)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 45.002.400.616 JPY**)</b>	<b>43.905.362.870</b>	<b>99,64</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>160.054.700</b>	<b>0,36</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>44.065.417.570</b>	<b>100,00</b>

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

\*\* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

# Japanese Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des  
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli  
2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
<b>Japan</b>		
Aiful	448.498.029	-
Asahi Intecc	-	891.562.313
Central Glass	449.209.322	-
Daito Trust Construction	-	667.267.590
Denka	795.332.627	-
Harmonic Drive Systems	339.031.115	-
Ibiden	-	2.079.578.414
Japan Steel Works	698.682.074	-
KH Neochem	588.005.197	-
Koa	777.317.391	-
Nitto Boseki	-	2.570.346.912
Noritake	-	1.430.061.117
Oracle Japan	-	1.160.630.586
Park24	566.953.095	-
Sawai	361.435.094	-
Tachi-S	-	642.864.217
Taisho Pharmaceutical	-	736.927.038
Tokyo Century	-	841.613.436
TRE	383.603.500	-
Tsuruha	-	1.345.351.013

# Pan European Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

## Investment-Fondsmanager

John Bennett und Robert Schramm-Fuchs

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H1 in Euro eine Rendite von 3,43 % (netto), während die €STR eine Rendite von 1,93 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1 % in Euro bei 2,45 % lag.

Die Aktienmärkte setzten im vierten Quartal 2023 zu einer kräftigen Rally an. Nach einem schwachen dritten Quartal spiegelte die positive Stimmung im November und Dezember vor allem wider, dass die immer deutlicheren Anzeichen einer nachlassenden Inflation die Zentralbanken veranlasst hatten, einen gemäßigeren Ton anzuschlagen. Dieses Narrativ gipfelte in der Erklärung der Fed auf ihrer Sitzung im Dezember, die vom Markt als Signal interpretiert wurde, dass der „geldpolitische Wendepunkt“ (d.h. der Übergang von Zinserhöhungen zu Zinssenkungen) unmittelbar bevorstehe. Vor diesem Hintergrund verengten sich die Renditen US-amerikanischer und europäischer Anleihen merklich. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen sank von einem Höchststand von 4,9 % im Oktober auf 3,9 % Ende Dezember, die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen von 2,8 % auf 2,0 %. Sektoren mit langer Duration wie Technologie und Immobilien führten den Aufwärtstrend des Marktes an.

Die Long-Positionen in den Halbleiterausüstern ASML, BE Semiconductor Industries, ASM International und VAT entwickelten sich weiterhin gut. Der Triebwerkshersteller Rolls-Royce zeigte eine gute Performance, da sich der Turnaround unter dem neuen Management fortsetzte. Auch unsere Long-Positionen in Nemetschek und SAP erbrachten gute Renditen. Viele Anleger betrachteten Nemetschek aufgrund seines Engagements im Bausektor mit Skepsis. Wir hielten dies für ungerecht, da der Anteil an Infrastrukturbauprojekten, die in einem schwächeren makroökonomischen Umfeld tendenziell widerstandsfähiger sind, wesentlich höher ist. Außerdem ist der Digitalisierungsgrad in der Branche nach wie vor gering, obwohl der Druck zur Umstellung zugenommen hat. Die Notwendigkeit, das Budget näher an die tatsächlichen Kosten heranzuführen, kosteneffizienter zu bauen, Abweichungen vom Budget strenger zu kontrollieren und die Energieeffizienz zu erfassen, tragen dazu bei, die Digitalisierung im Bauwesen voranzutreiben. Unterdessen hat das neue Management von Nemetschek den Wandel vom Lizenz- zum Subskriptionsgeschäft erfolgreich vollzogen. SAP profitiert von der fortlaufenden Migration der Kundenbasis von Vor-Ort-Lösungen in die Cloud sowie von einem Produkt-Upgrade-Zyklus. Das Short-Buch profitierte von Short-Positionen in Unternehmen aus dem Bereich der erneuerbaren Energien, die sich in einem Umfeld höherer Zinsen nur schwer behaupten konnten.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch Luxusgüterunternehmen, die ihre Wachstumsziele nicht erreichen konnten, und das französische Pharmaunternehmen Sanofi. Letzteres schockierte den Markt mit der plötzlichen Entscheidung, seine F&E-Ausgaben um 1 Milliarde Euro deutlich zu erhöhen. Zuvor hatte sich die Equity Story auf das Unternehmen als relativ „sicherer Hafen“, seine bereits vielversprechende Entwicklungspipeline und die Möglichkeit einer Ausgliederung des Verbrauchergeschäfts konzentriert. Wir waren jedoch besorgt, dass eine stärkere Betonung binärer Pipeline-Ergebnisse das Risiko erhöht hat. Wir hielten die abgegebenen Erklärungen für unzureichend, und uns fiel im Nachhinein auch der überraschende Wechsel des F&E-Leiters zu Beginn des Jahres 2023 auf. Wir verkauften die gesamte Position am Tag der Bekanntgabe.

Die zugrunde liegende Portfoliozusammensetzung des Fonds blieb prozyklisch ausgerichtet, wobei Halbleiter die größte Netto-Longposition darstellten. Außerhalb der Halbleiterindustrie konzentrierten sich die Long-Positionen auf Unternehmen, die preiswerte zyklische Konsumgüter anbieten, die mit dem Thema „immer gut aussehen“ verbunden sind, da wir aufgrund der nachlassenden Inflation zum ersten Mal seit zwei Jahren ein positives Reallohnwachstum verzeichnen konnten. Dazu gehörten einige verbraucherorientierte Medizintechnikwerte wie Straumann, dessen Aktienkurs in der Vergangenheit eng mit dem Verbrauchervertrauen korreliert hat, sowie Finanzdienstleister wie Broker und Börsen, bei denen Gelder aus Geldmarktfonds an den Aktienmarkt zurückgeflossen sind. Im Short-Buch haben wir uns vor allem auf Basiskonsumgüter konzentriert, da das langsame Volumenwachstum die Unternehmen dazu zwingen könnte, ihre aggressive Preispolitik der letzten zwei Jahre zurückzunehmen, während gleichzeitig die Lagerbestände in der Spätphase des Zyklus abgebaut werden. Das Short-Buch enthielt auch Titel aus dem Gesundheitssektor, was auf die schwierigeren F&E-Pipelines, die Unterbrechung der Beschaffung aus China aufgrund von Antikorruptionsbemühungen und den spätzyklischen Lagerabbau bei Verbrauchsgütern zurückzuführen war.

Unser Ausblick für 2024 ist verhalten optimistisch. Die Zentralbanken sprechen nun offen über Zinssenkungen und sogar über ein Ende der quantitativen Straffung. Die reale Geldschöpfung hat sich in der G7-Gruppe der wohlhabenden Länder und sogar in der E7-Gruppe der wichtigsten Schwellenländer nach oben bewegt und ist zwar noch leicht negativ, aber nicht mehr rückläufig. Die marktbasierenden Kennzahlen zur Finanzlage haben sich deutlich entspannt. Es dürfte einige Zeit dauern, bis sich diese Faktoren in einer Verbesserung der Realwirtschaft niederschlagen, so dass wir davon ausgehen, dass das Aktienumfeld weiterhin eher taktisch geprägt sein wird. Wir sehen eine erhebliche Chance, idiosynkratische frühzyklische Gewinner gegenüber Aktien mit einem sehr hohen Risiko von Gewinnwarnungen auszuspielen.

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

# Pan European Absolute Return Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber der €STR um mindestens 1% p.a. nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von 3 Jahren.

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

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

In der Regel erfolgen mindestens zwei Drittel des Engagements in Long- und Short-Positionen (insgesamt) in Unternehmen jeglicher Größe und Branche in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen können in dieser Region ansässig sein oder dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Der Saldo des Long- und Short-Engagements kann bei Unternehmen außerhalb dieser Region liegen. Der Fonds kann in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Anleihen (einschließlich Wandelanleihen) und Vorzugsaktien. Der Anlageverwalter außerdem kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen langfristigen Kapitalzuwachs durch ein Engagement vor allem in europäischen Aktien an. Der Anlageverwalter wählt die Titel anhand eines fundamentaldatenbasierten Ansatzes aus, der mit Sektorthemen vermischt wird. Ergebnis dieses Prozesses ist ein auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio mit einer Tendenz zu Long-Positionen (wo der Manager die Aussichten für die Unternehmen als positiv einschätzt), ergänzt durch „Short-Positionen“ (wo die Aussichten weniger positiv sind) und anderen Wertpapieren zur Marktabsicherung.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Pan European Absolute Return Fund	H1 EUR (netto)*	(3,06)**	4,43**	16,44**	(4,89)	4,57	3,43
€STR***		0,00***	0,00***	0,00***	(0,58)	1,63	1,93
€STR + 1 %***		****	****	****	(0,24)	2,64	2,45

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

Es werden Angaben zur Klasse H1 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H1 EUR geändert.

\*\* Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H1 EUR entspricht.

\*\*\* Mit Wirkung vom 1. Juli 2021 wurde die Benchmark des Fonds vom Euro-Hauptrefinanzierungssatz zur €STR geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 1. Juli 2021 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

\*\*\*\* Es ist keine Ziel-Benchmarkrendite angegeben, der Fonds vor dem 25. Februar 2022 kein Ziel hatte.

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

# Pan European Absolute Return Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	206.615.856
Bankguthaben	12	21.821.778
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	217.909
Forderungen aus Anteilszeichnungen		549.827
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		164.055
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	1.039.712
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	280.726
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	2.332.736
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		794.932
Nachlass auf Managementgebühr		732
Summe Aktiva		233.818.263
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	150
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		372.892
Steuern und Aufwendungen		319.702
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.222.225
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	1.405.618
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.441.147
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.040.307
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		267.942
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		6.069.983

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 227.748.280**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.207.898
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	328.764
Erträge aus Derivaten	3	832.202
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	428.924
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	291.101
Summe Erträge		3.088.889
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	1.257.164
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	51.150
Depotbankgebühren	6	16.676
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	329.342
Verwahrstellengebühren	6	8.433
Derivativer Aufwand	3	1.484.886
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	603.373
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	33.536
Sonstige Aufwendungen	6	48.118
Summe Aufwendungen		3.832.678
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(743.789)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	7.697.387
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	4.054.484
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(710.406)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(2.988.006)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(499.856)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(152.807)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		7.400.796
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	3.185.854
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(1.671.812)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	35.871
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.432.120)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(12.562)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		105.231
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>6.762.238</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Absolute Return Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	290.341.259	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	17.111.291
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(743.789)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(86.456.539)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	7.400.796	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (9.969)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	105.231	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>227.748.280</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HGBP	A2 HSGD	A2 HUSD	F2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	598.109,32	3.457.934,17	36.643,55	73.231,54	702.126,64	2.935,89
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.689,79	46.837,22	-	14.262,43	2.886,53	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(50.883,72)	(601.247,26)	(3.968,26)	(15.859,19)	(57.845,48)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>549.915,39</b>	<b>2.903.524,13</b>	<b>32.675,29</b>	<b>71.634,78</b>	<b>647.167,69</b>	<b>2.935,89</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,22</b>	<b>18,02</b>	<b>13,03</b>	<b>13,66</b>	<b>18,23</b>	<b>13,46</b>
	GU2 EUR	H1 EUR	H1 HGBP	H2 EUR	H2 HUSD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.639.521,84	61.280,00	11.591,55	265.438,28	41.341,77	6.133.390,69
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	189.355,91	459,06	-	35.897,63	640,54	597.221,22
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.461.199,01)	(15.859,06)	-	(61.200,93)	-	(2.130.638,62)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.367.678,74</b>	<b>45.880,00</b>	<b>11.591,55</b>	<b>240.134,98</b>	<b>41.982,31</b>	<b>4.599.973,29</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,38</b>	<b>13,26</b>	<b>13,59</b>	<b>13,01</b>	<b>13,57</b>	<b>20,39</b>
	I2 HUSD	Q2 EUR	Q2 HGBP	Q2 HUSD	S2 HUSD	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	215.838,40	17.866,87	286.029,56	28.672,77	20.354,33	1.430.151,42
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	20.500,00	-	-	-	-	11.638,40
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(24.167,00)	-	(76.379,51)	(25.415,33)	-	(185.864,01)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>212.171,40</b>	<b>17.866,87</b>	<b>209.650,05</b>	<b>3.257,44</b>	<b>20.354,33</b>	<b>1.255.925,81</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>17,57</b>	<b>19,55</b>	<b>13,94</b>	<b>22,03</b>	<b>17,14</b>	<b>16,76</b>
	X2 HUSD					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	168.978,83					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(37.295,95)					
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>131.682,88</b>					
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>14,24</b>					



# Pan European Absolute Return Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
EUR 359.631.020	EUR 290.341.259	EUR 227.748.280	A1 EUR	17,01	17,67	18,22
USD 374.073.083	USD 315.120.724	USD 252.272.898	A2 EUR	16,82	17,47	18,02
			A2 HGBP	11,91	12,55	13,03
			A2 HSGD	12,52	13,24	13,66
			A2 HUSD	16,41	17,51	18,23
			F2 HUSD	12,02	12,90	13,46
			GU2 EUR	16,89	17,73	18,38
			H1 EUR	12,26	12,82	13,26
			H1 HGBP	12,29	13,04	13,59
			H2 EUR	12,02	12,57	13,01
			H2 HUSD	12,10	13,00	13,57
			I2 EUR	18,79	19,69	20,39
			I2 HGBP	12,66	n. z.	n. z.
			I2 HUSD	15,61	16,81	17,57
			Q2 EUR	18,01	18,88	19,55
			Q2 HGBP	12,57	13,37	13,94
			Q2 HUSD	19,58	21,09	22,03
			S2 HUSD	15,50	16,49	17,14
			X2 EUR	15,79	16,30	16,76
			X2 HUSD	12,94	13,73	14,24
			Z2 EUR	12,33	n. z.	n. z.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A1 EUR	1,92%	1,87%	1,88%
A2 EUR	2,16%	1,87%	1,88%
A2 HGBP	1,87%	1,86%	1,88%
A2 HSGD	2,20%	1,86%	1,88%
A2 HUSD	1,93%	1,87%	1,88%
F2 HUSD	1,37%	1,37%	1,38%
GU2 EUR	0,99%	0,81%	0,83%
H1 EUR	1,37%	1,22%	1,22%
H1 HGBP	1,22%	1,21%	1,23%
H2 EUR	1,25%	1,22%	1,23%
H2 HUSD	1,22%	1,21%	1,23%
I2 EUR	1,35%	1,00%	1,00%
I2 HGBP	1,00%	n. z.	n. z.
I2 HUSD	1,41%	1,00%	1,00%
Q2 EUR	1,04%	1,00%	1,00%
Q2 HGBP	1,01%	1,00%	1,00%
Q2 HUSD	1,25%	1,00%	1,00%
S2 HUSD	2,17%	2,17%	2,18%
X2 EUR	2,49%	2,47%	2,48%
X2 HUSD	2,47%	2,47%	2,48%
Z2 EUR	0,07%	n. z.	n. z.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2023 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

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

# Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

**Aktien 47,53 %**

**Dänemark 1,69 %**

**Industrie 1,69 %**

100.020 FLSmidth	3.843.705	1,69
------------------	-----------	------

**Finnland 4,41 %**

**Grundstoffe 4,41 %**

421.335 Stora Enso	5.289.861	2,32
--------------------	-----------	------

138.299 UPM-Kymmene	4.751.262	2,09
---------------------	-----------	------

	10.041.123	4,41
--	------------	------

**Deutschland 4,02 %**

**Industrie 1,98 %**

136.079 Jungheinrich Vorzugsaktie	4.516.462	1,98
-----------------------------------	-----------	------

**Informationstechnologie 2,04 %**

123.172 Infineon Technologies	4.641.429	2,04
-------------------------------	-----------	------

**Irland 2,07 %**

**Grundstoffe 2,07 %**

75.742 CRH	4.719.976	2,07
------------	-----------	------

**Italien 4,56 %**

**Nicht-zyklische Konsumgüter 2,00 %**

444.870 Davide Campari	4.553.244	2,00
------------------------	-----------	------

**Finanzdienstleister 2,56 %**

426.876 FinecoBank	5.824.723	2,56
--------------------	-----------	------

**Niederlande 8,62 %**

**Informationstechnologie 8,62 %**

15.701 ASM International	7.419.900	3,26
--------------------------	-----------	------

13.615 ASML	9.339.890	4,10
-------------	-----------	------

20.872 BE Semiconductor Industries	2.862.073	1,26
------------------------------------	-----------	------

	19.621.863	8,62
--	------------	------

**Norwegen 2,29 %**

**Energie 2,29 %**

198.119 Aker BP	5.223.791	2,29
-----------------	-----------	------

**Schweden 4,72 %**

**Industrie 4,72 %**

164.212 Alfa Laval	5.998.921	2,63
--------------------	-----------	------

201.349 Volvo 'B'	4.749.807	2,09
-------------------	-----------	------

	10.748.728	4,72
--	------------	------

**Schweiz 12,84 %**

**Finanzdienstleister 3,13 %**

254.400 UBS	7.140.371	3,13
-------------	-----------	------

**Gesundheitswesen 3,15 %**

49.141 Straumann	7.180.080	3,15
------------------	-----------	------

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

**Industrie 6,56 %**

10.484 Geberit	6.083.214	2,67
----------------	-----------	------

19.498 MwSt	8.862.855	3,89
-------------	-----------	------

	14.946.069	6,56
--	------------	------

**Vereinigtes Königreich 2,31 %**

**Nichtbasiskonsumgüter 2,31 %**

212.115 Compass	5.252.161	2,31
-----------------	-----------	------

**Anleihen 35,69 %**

**Frankreich 26,94 %**

**Festverzinsliche Anleihen 26,94 %**

EUR 21.055.641 BNP Paribas 0,00 % 10.01.2024	21.480.965	9,43
--	------------	------

EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 04.01.2024	9.994.003	4,39
---	-----------	------

EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 14.02.2024	9.951.682	4,37
---	-----------	------

EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 17.01.2024	9.980.874	4,38
---	-----------	------

EUR 10.000.000 Frankreich (Regierung) 0,00 % 28.02.2024	9.937.507	4,37
---	-----------	------

	61.345.031	26,94
--	------------	-------

**Niederlande 6,56 %**

**Festverzinsliche Anleihen 6,56 %**

EUR 15.000.000 Niederlande (Königreich) 0,00 % 30.01.2024	14.951.314	6,56
---	------------	------

**Supranational 2,19 %**

**Festverzinsliche Anleihen 2,19 %**

EUR 5.000.000 Europäische Union 0,00 % 09.02.2024	4.978.273	2,19
---	-----------	------

**Organismen für gemeinsame Anlagen 7,50 %**

17.087.513 Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	17.087.513	7,50
---	------------	------

**Wertpapieranlagen 206.615.856 90,72**

# Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

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

## Derivate (0,10 %)\*

### Differenzkontrakte (0,16 %)

#### Aktien-Differenzkontrakte (0,16 %)

35.914	Adidas	6.632.598	(388.311)	(0,17)
(19.409)	Air Liquide	3.422.389	21.932	0,01
(44.955)	Ashtead	2.842.817	(6.207)	-
306.628	Atlas Copco 'A'	4.805.625	51.168	0,02
(208.853)	British American Tobacco	5.518.031	95.522	0,04
(1.386.544)	Centrica	2.241.477	27.121	0,01
145.961	Danone	8.570.100	85.731	0,04
28.108	Deutsche Börse	5.218.953	68.566	0,03
(141.670)	Diageo	4.665.624	(8.558)	-
49.560	DSV Panalpina	7.920.148	173.609	0,08
(9.268)	Ferrari	2.853.154	41.136	0,02
(26.309)	Heineken 'A'	2.413.061	526	-
(215.813)	Hexagon	2.366.656	(22.873)	(0,01)
87.823	Hugo Boss	5.903.462	(59.564)	(0,03)
(169.270)	Iss	2.929.948	(83.787)	(0,04)
(114.954)	JDE Peet's	2.809.476	11.495	0,01
(217.364)	Koninklijke Ahold Delhaize	5.657.985	72.817	0,03
(36.282)	Legrand	3.415.225	25.793	0,01
63.700	London Stock Exchange	6.810.404	7.329	-
19.180	L'Oréal	8.660.729	44.114	0,02
9.180	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	6.754.185	(102.357)	(0,04)
107.887	Mercedes-Benz	6.750.490	(61.496)	(0,03)
(24.457)	Merck	3.518.139	(84.109)	(0,04)
(17.622)	MTU Aero Engines	3.429.241	(22.909)	(0,01)
72.114	Nemetschek	5.654.459	(51.201)	(0,02)
(261.685)	Nibe Industrier	1.680.630	(10.421)	-
45.729	Pandora	5.734.047	(81.458)	(0,04)
(77.141)	Prosus	2.088.593	(124.794)	(0,05)
145.198	Relx	5.193.209	35.076	0,02
(16.389)	Rheinmetall	4.701.185	(40.153)	(0,02)
(30.767)	Roche stimmrechtslose Aktien	8.080.963	3.490	-
2.009.522	Rolls-Royce	6.937.622	26.590	0,01
(55.094)	RWE	2.263.537	(34.434)	(0,02)
24.667	Safran	3.936.360	36.014	0,02
(51.992)	Sanofi	4.669.921	(33.795)	(0,01)
(63.562)	Siemens Healthineers	3.363.065	33.688	0,01
(184.537)	SIG Combibloc	3.832.085	(19.917)	(0,01)
(29.709)	Sma Solar Technology	1.783.283	(109.181)	(0,05)
(34.890)	Symrise	3.477.137	(19.606)	(0,01)
3.407.753	Taylor Wimpey	5.712.838	35.289	0,02
90.982	TotalEnergies	5.614.044	(40.487)	(0,02)
(318.020)	United Utilities	3.884.174	142.706	0,06
		194.717.069	(365.906)	(0,16)

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

## Optionen 0,57 %

1.016	Carl Zeiss Meditec Call 92 März 2024	1.103.376	0,48
(909)	Carl Zeiss Meditec Put 68 März 2024	(39.995)	(0,02)
485	EUREX DAX Weekly Call 17000 Dezember 2023	485	-
523	EUREX DAX Weekly Call 17000 Januar 2024	47.593	0,02
(485)	EUREX DAX Weekly Call 17300 Dezember 2023	(243)	-
(941)	EUREX DAX Weekly Put 16250 Januar 2024	(31.994)	(0,01)
949	EUREX DAX Weekly Put 16500 Januar 2024	90.155	0,04
(213)	LVMH Moët Hennessy Louis Put 600 Dezember 2024	(496.184)	(0,22)
4.136	NatWest Call 230 März 2024	392.608	0,17
(4.136)	NatWest Call 260 März 2024	(83.280)	(0,04)
2.500	Nordic Semiconductor Call 127,5 Januar 2024	70.499	0,03
(5.000)	Nordic Semiconductor Put 100 Januar 2024	(13.566)	(0,01)
5.000	Nordic Semiconductor Put 117,5 Januar 2024	51.595	0,03
856	Puma Call 60 Dezember 2024	333.840	0,15
(856)	Puma Call 76 Dezember 2024	(101.008)	(0,04)
(856)	Puma Put 40 Dezember 2024	(218.280)	(0,10)
(216)	Rheinmetall Put 220 März 2024	(28.944)	(0,01)
216	Rheinmetall Put 260 März 2024	105.840	0,05
(54)	S&P 500 Index Put 4225 Februar 2024	(26.813)	(0,01)
54	S&P 500 Index Put 4625 Februar 2024	136.745	0,06
		1.292.429	0,57

## Devisenterminkontrakte (0,39 %)

Kauf 1.174.425 CHF:	33.520	0,02
Verkauf 1.236.294 EUR Januar 2024		
Kauf 1.178.867 CHF:	24.706	0,01
Verkauf 1.249.909 EUR Januar 2024		
Kauf 2.314.079 EUR:	(62.837)	(0,03)
Verkauf 2.198.362 CHF Januar 2024		
Kauf 6.289.638 EUR:	(130.627)	(0,06)
Verkauf 5.937.972 CHF Januar 2024		
Kauf 638.852 EUR:	(13.268)	(0,01)
Verkauf 603.133 CHF Januar 2024		
Kauf 18.014.092 EUR:	(354.204)	(0,16)
Verkauf 16.988.463 CHF Januar 2024		
Kauf 1.092.644 EUR:	(20.935)	(0,01)
Verkauf 1.029.926 CHF Januar 2024		
Kauf 2.427.222 EUR:	(46.004)	(0,02)
Verkauf 2.287.436 CHF Januar 2024		
Kauf 3.709 EUR:	22	-
Verkauf 3.206 GBP Januar 2024		
Kauf 2.342.207 EUR:	16.324	0,01
Verkauf 2.023.165 GBP Januar 2024		
Kauf 213.954 EUR:	1.632	-
Verkauf 184.688 GBP Januar 2024		
Kauf 380.358 EUR:	3.096	-
Verkauf 328.160 GBP Januar 2024		
Kauf 9.996.772 EUR:	88.458	0,04
Verkauf 8.618.732 GBP Januar 2024		

# Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 5.602.843 EUR:	(311.898)	(0,14)
Verkauf 66.512.334 NOK Januar 2024		
Kauf 565.299 EUR:	(9.834)	-
Verkauf 6.467.471 NOK Januar 2024		
Kauf 230.084 EUR:	(484)	-
Verkauf 2.592.786 NOK Januar 2024		
Kauf 11.015.589 EUR: Verkauf 124.115.221 SEK Januar 2024	(180.078)	(0,08)
Kauf 1.135.898 EUR: Verkauf 12.722.421 SEK Januar 2024	(11.713)	(0,01)
Kauf 361.649 EUR:	1.982	-
Verkauf 398.788 USD Januar 2024		
Kauf 1.164.013 EUR:	7.898	-
Verkauf 1.281.869 USD Januar 2024		
Kauf 102.013 EUR:	769	-
Verkauf 112.257 USD Januar 2024		
Kauf 1.830.012 EUR:	45.875	0,02
Verkauf 1.978.201 USD Januar 2024		
Kauf 3.061 GBP:	(3)	-
Verkauf 3.522 EUR Januar 2024		
Kauf 10.549 GBP:	(77)	-
Verkauf 12.204 EUR Januar 2024		
Kauf 252.577 GBP:	(2.395)	-
Verkauf 292.763 EUR Januar 2024		
Kauf 5.150 GBP:	(63)	-
Verkauf 5.983 EUR Januar 2024		
Kauf 26.627.548 SEK:	39.337	0,02
Verkauf 2.362.570 EUR Januar 2024		
Kauf 13.740.226 SEK:	14.141	0,01
Verkauf 1.225.280 EUR Januar 2024		
Kauf 341 SGD:	-	-
Verkauf 233 EUR Januar 2024		
Kauf 120 SGD:	-	-
Verkauf 82 EUR Januar 2024		
Kauf 1.278.342 USD:	2.948	-
Verkauf 1.149.987 EUR Januar 2024		
Kauf 2.501.426 USD:	(15.500)	(0,01)
Verkauf 2.271.533 EUR Januar 2024		
Kauf 5.462 USD:	(38)	-
Verkauf 4.964 EUR Januar 2024		
Kauf 823.500 USD:	(10.515)	0,01
Verkauf 753.228 EUR Januar 2024		
Kauf 455.562 USD:	(5.876)	-
Verkauf 416.747 EUR Januar 2024		
	(895.641)	(0,39)

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,12 %)</b>		
Kauf 4 EUR: Verkauf 7 SGD Januar 2024	-	-
Kauf 4.456 EUR:	18	-
Verkauf 6.483 SGD Januar 2024		
Kauf 18 EUR: Verkauf 27 SGD Januar 2024	-	-
Kauf 78 EUR:	-	-
Verkauf 113 SGD Januar 2024		
Kauf 27 EUR:	-	-
Verkauf 39 SGD Januar 2024		
Kauf 233 EUR:	-	-
Verkauf 341 SGD Januar 2024		
Kauf 82 EUR:	-	-
Verkauf 120 SGD Januar 2024		
Kauf 157.000 GBP:	(1.149)	-
Verkauf 181.680 EUR Januar 2024		

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 2.913.203 GBP:	(21.340)	(0,01)
Verkauf 3.371.142 EUR Januar 2024		
Kauf 424.662 GBP:	(3.111)	-
Verkauf 491.416 EUR Januar 2024		
Kauf 983.897 SGD:	(2.912)	-
Verkauf 676.296 EUR Januar 2024		
Kauf 50.127 USD:	(655)	-
Verkauf 45.875 EUR Januar 2024		
Kauf 71.512 USD:	(920)	-
Verkauf 65.432 EUR Januar 2024		
Kauf 347.732 USD:	(4.473)	-
Verkauf 318.169 EUR Januar 2024		
Kauf 1.872.059 USD:	(24.080)	(0,01)
Verkauf 1.712.903 EUR Januar 2024		
Kauf 39.366 USD:	(506)	-
Verkauf 36.019 EUR Januar 2024		
Kauf 567.693 USD:	(7.302)	-
Verkauf 519.429 EUR Januar 2024		
Kauf 11.706.896 USD:	(150.584)	(0,08)
Verkauf 10.711.614 EUR Januar 2024		
Kauf 3.713.513 USD:	(47.766)	(0,02)
Verkauf 3.397.802 EUR Januar 2024		
	(264.780)	(0,12)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>206.381.958</b>	<b>90,62</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>21.366.322</b>	<b>9,38</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>227.748.280</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

# Pan European Absolute Return Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe/ Fälligkeiten
	EUR	EUR
<b>Dänemark</b>		
Novo Nordisk 'B'	-	13.514.543
<b>Frankreich</b>		
Frankreich (Regierung) 0,00 % 19.07.2023	-	15.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 18.10.2023	14.913.120	14.968.328
Frankreich (Regierung) 0,00 % 01.11.2023	14.908.568	14.983.348
Frankreich (Regierung) 0,00 % 06.12.2023	19.836.363	19.916.656
<b>Deutschland</b>		
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 18.10.2023	14.928.998	14.991.600
Infineon Technologies	13.611.906	16.328.081
SAP	15.529.419	16.530.849
<b>Italien</b>		
Enel	15.312.965	16.019.486
<b>Niederlande</b>		
ASML	14.507.759	-
Niederlande (Königreich) 0,00 % 30.08.2023	-	19.955.497
Niederlande (Königreich) 0,00 % 30.01.2024	14.893.099	-
<b>Schweden</b>		
Volvo 'B'	11.740.764	-

# Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

## Investment-Fondsmanager

Guy Barnard und Nicolas Scherf

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 28,03 % (netto), wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index in Euro eine Rendite von 26,62 % verbuchte.

Nach bescheidenen Zuwächsen im dritten Quartal 2023 erlebten Immobilienaktien ihr bestes Quartal seit der globalen Finanzkrise. Sie erzielten im vierten Quartal eine Rendite von 21,5 % und schnitten damit deutlich besser ab als die breiteren Aktienmärkte. Trotz erhöhter geopolitischer Spannungen legten die Märkte zu, da sich die Inflation abkühlte und die US-Notenbank die Anleger mit der Ankündigung einer Zinssenkung um 75 Basispunkte im Jahr 2024 überraschte. Sinkende Anleiherenditen erwiesen sich als erheblicher Rückenwind für den Sektor, wobei stärker fremdfinanzierte Titel in Skandinavien und Deutschland gut abschnitten.

Abgesehen von der makroökonomischen Lage meldeten die im Fonds gehaltenen Unternehmen weiterhin robuste operative Trends und allgemein wachsende Mieteinnahmen. Sie profitierten von den Indexierungseffekten in vielen Mietvertragsstrukturen und dem anhaltenden Anstieg der Marktmieten in Bereichen wie Industrie/Logistik, Studentenwohnungen, Mietwohnungen und erstklassigen Büroflächen. Diejenigen Unternehmen, die über ausgezeichnete Bilanzen und Absicherungsprofile verfügten, waren in der Lage, dieses Umsatzwachstum auf die zugrunde liegenden Gewinne zu übertragen.

Auf den meisten Märkten gingen die Immobilienwerte aufgrund der gestiegenen Finanzierungskosten weiter zurück, während die Zahl der Transaktionen auf niedrigem Niveau verharrte. Britische Gutachter blieben aggressiver und meldeten einen Rückgang von 25 % gegenüber dem Höchststand, wobei weitere Rückgänge bei Büro- und Einzelhandelsimmobilien zu verzeichnen waren. In jüngster Zeit haben sich jedoch die Werte in den Bereichen Logistik, Studenten, Lager und Mietwohnungen stabilisiert. Erfreulicherweise hat das Transaktionsvolumen in bestimmten strukturell geförderten Sektoren zugenommen.

Die bereits angesprochene Diskrepanz zwischen börsennotierten und privaten Immobilienwerten wurde durch ein Barangebot einer Private-Equity-Gesellschaft für den belgischen Logistik- und Büroimmobilienbesitzer Intervest Offices & Warehouses erneut deutlich. Der Angebotspreis entsprach einem beträchtlichen Aufschlag von 52 % auf den ungestörten Aktienkurs, obwohl er einen geringen Abschlag auf den Nettoinventarwert darstellte. Darüber hinaus gab es in ganz Europa eine Reihe gut unterstützter Kapitalerhöhungen von REITs, insbesondere in den Bereichen Logistik, Studentenwohnheime und Lagerhaltung, um zusätzliche Investitionen in die Entwicklungspipeline und neue Zukäufe zu finanzieren.

Der Fonds übertraf im Berichtszeitraum seinen Index, was auf die Bottom-up-Aktienauswahl zurückzuführen war. Eine bemerkenswerte Rally gab es bei den schwedischen Werten Fastighets AB Balder und Castellum. Diese Gewinne trugen dazu bei, die Auswirkungen der Untergewichtung des Fonds am schwedischen Markt auszugleichen, der im Berichtszeitraum eine Rendite von 46% erzielte. Auch die deutschen Wohnungsvermieter LEG Immobilien und Vonovia erzielten eine bemerkenswert gute Performance. Die Ergebnisse zeigten eine Beschleunigung des Mietwachstums bei gleichzeitigem Schuldenabbau, was zusammen mit sinkenden Zinsen zu einem deutlichen Stimmungsumschwung führte. Im Logistikbereich erzielte die auf Zentral- und Osteuropa fokussierte CTP aufgrund ihrer anhaltenden operativen Stärke eine gute Performance, während der Fonds vom Übernahmeangebot für Intervest Offices & Warehouses profitierte. Im Gegensatz dazu beeinträchtigten der Mobilfunkurmsbesitzer Cellnex Telecom, der Bürovermieter Helical und der Mietlagerbetreiber Safestore die Performance, da sie hinter der starken Rally des Sektors zurückblieben.

Wir waren in dieser Zeit sehr aktiv, da wir von mehreren Kapitalerhöhungen in bevorzugten Sektoren profitieren wollten. Wir erhöhten unser Engagement im Logistikunternehmen Montea sowie in den Lagerhausbetreibern Big Yellow und Lok'nStore und nahmen mit dem Gesundheitsdienstleister Cofinimmo, dem europäischen Lagerhausbetreiber Shurgard Self Storage und dem auf Leichtindustrie spezialisierten Unternehmen Sirius Real Estate neue Titel ins Portfolio auf.

Außerdem erhöhten wir die Allokation im Einzelhandelssektor. Wir nahmen den in Frankreich börsennotierten Eigentümer von Einkaufszentren Unibail-Rodamco-Westfield im dritten Quartal ins Portfolio auf, als die Aktie zu stark reduzierten Bewertungskennzahlen gehandelt wurde, die die Notwendigkeit eines weiteren Schuldenabbaus mehr als angemessen widerspiegeln und im Widerspruch zu den starken operativen Fundamentaldaten standen. Gegen Ende des Berichtszeitraums beteiligten wir uns an Klépierre, da die attraktiven Ertrags- und Cashflow-Kennzahlen des Unternehmens im vierten Quartal hinter der Rally zurückgeblieben waren. Im Gegenzug reduzierten wir das Engagement des Fonds in Büroimmobilien und trennten uns nach einer starken Performance von Gecina. Wir verkauften die Position im breit aufgestellten britischen Vermieter Land Securities und wechselten in den Konkurrenten British Land. Außerdem lösten wir die verbleibende Position im britischen Wohnungsvermieter Grainger auf. Und schließlich nutzten wir Intervest Offices & Warehouses nach einem Übernahmeangebot als Finanzierungsquelle. Gegen Ende des Berichtszeitraums reduzierten wir einige Positionen, die sich stark entwickelt hatten, insbesondere in Schweden.

Wir gehen davon aus, dass die Immobilienmärkte weiterhin mit dem Gegenwind einer sich verlangsamenden Konjunktur und restriktiverer Finanzierungsbedingungen zu kämpfen haben werden. Allerdings dürfte sich die wachsende Zuversicht, dass die Zinsen in Europa ihren Höhepunkt erreicht haben, als Schlüsselfaktor für den börsennotierten Immobiliensektor erweisen. Während es auf dem direkten Immobilienmarkt noch einige Zeit dauern wird, bis sich die höheren Zinsen in den veröffentlichten Immobilienwerten niederschlagen, können wir auf dem Markt für börsennotierte Immobilien bereits in die Zukunft blicken. Normalerweise erholen sich REITs 6-9 Monate, bevor sich die direkten Werte stabilisieren, und in dieser Phase befinden wir uns jetzt.

Auch nach einer Erholung werden europäische Immobilienaktien immer noch mit großen Abschlägen zu den realistischen Werten am Tiefpunkt des Zyklus gehandelt. Während in einigen Fällen eine weitere Stärkung der Bilanzen erforderlich sein wird, gehen wir davon aus, dass dies in den meisten Fällen bewältigt werden kann. In einem wachstumsschwächeren Umfeld wird die Qualität des Managements, der Vermögenswerte und der Bilanzen an Bedeutung gewinnen, und wir rechnen weiterhin mit Unterschieden zwischen den verschiedenen Immobilientypen, die durch die Themen demografischer Wandel, Digitalisierung, Nachhaltigkeit und bequemer Lebensstil angetrieben werden. Daher ist ein selektives Vorgehen unserer Einschätzung nach weiterhin wichtig.

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

# Pan European Property Equities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen, die in Immobilien investieren, im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte europäische Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die langfristig die höchste Gesamtrendite erzielen können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Analyseansatz (Fundamentaldaten auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, den besten risikobereinigten Wert aus dem gesamten Kapitalisierungsspektrum zu ermitteln.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Pan European Property Equities Fund	H2 EUR (netto)*	2,54**	2,43**	31,93**	(18,94)	(18,46)	28,03
FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index		(2,01)	(7,42)	24,97	(21,68)	(19,57)	26,62

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

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

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

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

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

# Pan European Property Equities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	501.291.040
Bankguthaben	12	5.638.184
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.252.830
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.973.917
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.124.397
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.202
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		652.192
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		512.933.762
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	253
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		674.519
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		5.842.015
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	129.804
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		6.646.591

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.463.788
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	106.866
Summe Erträge		4.570.654
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	2.066.880
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	105.806
Depotbankgebühren	6	14.356
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	562.530
Verwahrstellengebühren	6	14.948
Derivativer Aufwand	3	1.950
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	49.654
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	76.978
Sonstige Aufwendungen	6	92.778
Summe Aufwendungen		2.985.880
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.584.774
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(19.789.712)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(683)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		54.123
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(19.736.272)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	130.253.340
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(60.312)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(471)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		130.192.557
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>506.287.171</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>112.041.059</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Pan European Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	421.128,164	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	37.896,175
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.584,774	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(64.630,350)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(19.736,272)	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	10 (147,877)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	130.192,557	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>506.287,171</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A3 EUR	G2 EUR	G3 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.642.968,70	257.212,32	96.640,39	903.467,90	547.660,80	1.530.071,43
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	276.439,55	20.500,03	20.654,18	94.116,06	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(295.138,00)	(30.106,30)	(21.095,64)	(169.497,44)	(26.500,00)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.624.270,25</b>	<b>247.606,05</b>	<b>96.198,93</b>	<b>828.086,52</b>	<b>521.160,80</b>	<b>1.530.071,43</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>53,59</b>	<b>40,84</b>	<b>51,65</b>	<b>37,18</b>	<b>40,55</b>	<b>34,10</b>

	H2 EUR	H2 HUSD	H3 EUR	I2 EUR	I2 HUSD	M2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.585.961,47	860,47	1.011.274,62	2.442.833,30	260,55	83,33
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	69.712,12	-	32.100,49	276.954,94	702,00	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(247.200,72)	-	(97.646,19)	(518.477,79)	(702,00)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.408.472,87</b>	<b>860,47</b>	<b>945.728,92</b>	<b>2.201.310,45</b>	<b>260,55</b>	<b>83,33</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>48,42</b>	<b>43,25</b>	<b>35,34</b>	<b>63,33</b>	<b>39,64</b>	<b>34,76</b>

	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	176.498,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	7.891,58
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(20.640,31)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>163.750,20</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>48,59</b>

# Pan European Property Equities Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23	Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23
EUR 509.294.287	EUR 421.128.164	EUR 506.287.171	A2 EUR	51,95	42,03
USD 529.746.527	USD 457.069.768	USD 560.805.692	A2 HRMB	382,82	n. z.
			A2 HUSD	37,68	31,66
			A2 SGD	49,63	40,81
			A3 EUR	37,65	29,19
			G2 EUR	38,72	31,64
			G3 EUR	33,96	26,60
			H2 EUR	46,38	37,82
			H2 HUSD	39,43	33,39
			H3 EUR	35,30	27,59
			I2 EUR	60,60	49,45
			I2 HUSD	36,12	30,59
			M2 EUR	33,27	27,14
			X2 EUR	47,53	38,22
					53,59
					n. z.
					40,84
					51,65
					37,18
					40,55
					34,10
					48,42
					43,25
					35,34
					63,33
					39,64
					34,76
					48,59

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 EUR	1,87%	1,87%	1,88%
A2 HRMB	1,86%	n. z.	n. z.
A2 HUSD	1,95%	1,87%	1,88%
A2 SGD	1,94%	1,87%	1,88%
A3 EUR	1,88%	1,87%	2,06%
G2 EUR	0,97%	0,85%	0,85%
G3 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
H2 EUR	1,08%	1,07%	1,07%
H2 HUSD	1,06%	1,07%	1,08%
H3 EUR	1,10%	1,06%	1,08%
I2 EUR	1,06%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	1,00%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,48%	2,47%	2,47%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2023.

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

# Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

<b>Aktien 99,01 %</b>		
<b>Belgien 13,61 %</b>		
<b>Immobilien 13,61 %</b>		

260.721 Aedifica	16.647.036	3,29
90.178 Cofinimmo	6.443.218	1,27
137.381 Montea	12.007.099	2,37
140.000 Shurgard Self Storage	6.296.150	1,24
155.000 VGP	16.360.250	3,23
372.163 Xior Student Housing	11.164.890	2,21
	68.918.643	13,61

<b>Frankreich 9,24 %</b>		
<b>Immobilien 9,24 %</b>		

113.282 ARGAN	9.594.985	1,90
560.000 Klépière	13.921.600	2,75
919.710 Mercialys	9.171.808	1,81
209.112 Unibail-Rodamco-Westfield	14.081.602	2,78
	46.769.995	9,24

<b>Deutschland 15,56 %</b>		
<b>Immobilien 15,56 %</b>		

700.613 Instone Real Estate	5.135.493	1,02
306.856 LEG Immobilien	24.309.133	4,80
1.723.688 Vonovia	49.323.332	9,74
	78.767.958	15,56

<b>Niederlande 2,60 %</b>		
<b>Immobilien 2,60 %</b>		

858.557 CTP	13.170.264	2,60
-------------	------------	------

<b>Spanien 7,84 %</b>		
<b>Immobilien 4,89 %</b>		

2.444.601 Merlin Properties Socii	24.751.585	4,89
-----------------------------------	------------	------

<b>Telekommunikation 2,95 %</b>		
---------------------------------	--	--

418.092 Cellnex Telecom	14.957.241	2,95
-------------------------	------------	------

<b>Schweden 7,87 %</b>		
<b>Immobilien 7,87 %</b>		

1.480.000 Castellum	19.260.434	3,80
219.742 Catena	9.395.171	1,85
1.550.000 Fastighets AB Balder 'B'	10.010.551	1,98
344.266 Genova Property	1.193.999	0,24
	39.860.155	7,87

<b>Schweiz 4,95 %</b>		
<b>Immobilien 4,95 %</b>		

197.684 PSP Swiss Property	25.070.107	4,95
----------------------------	------------	------

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

<b>Vereinigtes Königreich 37,34 %</b>		
<b>Immobilien 37,34 %</b>		

689.537 Big Yellow	9.714.954	1,92
3.838.761 British Land	17.667.514	3,49
10.661.695 Empiric Student Property	11.586.508	2,29

<b>Immobilien (Fortsetzung)</b>		
---------------------------------	--	--

28.186.108 Hammerson REIT	9.294.706	1,84
3.039.732 Harworth	4.354.407	0,86
2.812.058 Helical	7.215.285	1,42
676.638 Lok'nStore	6.773.295	1,34
1.627.139 Safestore	16.601.610	3,28
4.010.000 Segro	41.040.694	8,10
9.000.000 Sirius Real Estate	9.759.965	1,93
10.538.047 Tritax Big Box REIT	20.455.005	4,04
1.575.000 UNITE	19.028.048	3,76
3.422.778 Urban Logistics REIT	5.048.834	1,00
1.600.000 Workspace REIT	10.484.267	2,07
	189.025.092	37,34

<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>501.291.040</b>	<b>99,01</b>
--------------------------	--------------------	--------------

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

<b>Derivate (0,02 %)*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		

Kauf 37.033 EUR: Verkauf 40.955 USD Januar 2024	60	-
Kauf 6.637 EUR: Verkauf 7.379 USD Januar 2024	(25)	-
Kauf 27.827 USD: Verkauf 25.163 EUR Januar 2024	(40)	-
	(5)	-

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)</b>		
--	--	--

Kauf 45.767 EUR: Verkauf 51.340 USD Januar 2024	(582)	-
Kauf 34.545 EUR: Verkauf 37.755 USD Januar 2024	486	-
Kauf 20.331 EUR: Verkauf 22.347 USD Januar 2024	172	-
Kauf 25.147 EUR: Verkauf 27.827 USD Januar 2024	43	-
Kauf 356 EUR: Verkauf 396 USD Januar 2024	(1)	-
Kauf 51.340 USD: Verkauf 46.229 EUR Januar 2024	120	-
Kauf 7.745 USD: Verkauf 7.088 EUR Januar 2024	(101)	-
Kauf 36.825 USD: Verkauf 33.694 EUR Januar 2024	(474)	-
Kauf 9.780.217 USD: Verkauf 8.948.735 EUR Januar 2024	(125.802)	(0,02)
Kauf 37.755 USD: Verkauf 34.545 EUR Januar 2024	(486)	-
Kauf 190.852 USD: Verkauf 174.346 EUR Januar 2024	(2.174)	-
Kauf 867 USD: Verkauf 791 EUR Januar 2024	(9)	-
Kauf 503 USD: Verkauf 455 EUR Januar 2024	(2)	-
Kauf 40.955 USD: Verkauf 37.010 EUR Januar 2024	(64)	-
Kauf 27.827 USD: Verkauf 25.147 EUR Januar 2024	(44)	-
Kauf 10.324 USD: Verkauf 9.291 EUR Januar 2024	22	-
Kauf 101.371 USD: Verkauf 91.175 EUR Januar 2024	274	-

# Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 396 USD: Verkauf 356 EUR Januar 2024	1	-
Kauf 385 USD: Verkauf 347 EUR Januar 2024	1	-
Kauf 7.379 USD: Verkauf 6.633 EUR Januar 2024	23	-
	(128.597)	(0,02)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>501.162.438</b>	<b>98,99</b>
<b>(Kosten 506.278.725 EUR**)</b>		
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>5.124.733</b>	<b>1,01</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>506.287.171</b>	<b>100,00</b>

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

\*\* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Belgien</b>		
Aedifica	3.169.982	-
Cofinimmo	5.671.901	-
Intervest Offices & Warehouses	-	6.368.130
Montea	5.278.070	-
Shurgard Self Storage	6.734.755	-
VGP	-	4.443.142
Warehouses de Pauw	4.421.418	4.811.924
<b>Frankreich</b>		
Gecina	-	20.373.221
Klépierre	13.837.357	-
Unibail-Rodamco-Westfield	9.969.301	-
<b>Deutschland</b>		
LEG Immobilien	-	5.010.816
Sirius Real Estate	9.132.022	-
Vonovia	-	8.702.367
<b>Schweden</b>		
Fastighets AB Balder 'B'	-	7.037.079
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
British Land	14.793.208	-
Grainger	-	5.248.934
Land Securities	-	22.254.350
Lok'nStore	3.325.402	-
Workspace REIT	-	5.494.406

# Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

## Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 2,57 % (netto), wogegen der MSCI Europe Small Cap Index in Euro eine Rendite von 6,67 % verbuchte.

Zu Beginn des Berichtszeitraums herrschte an den Märkten eine risikofreudige Stimmung. Grund dafür war die Aussicht, dass eine anhaltend hohe Inflation die Zinsen für längere Zeit auf einem hohen Niveau halten könnte. Ab Ende Oktober kam es jedoch zu einer überraschenden Rally bei europäischen Aktien und risikobehafteten Anlagen im Allgemeinen, da die Anleger aufgrund der nachlassenden Inflation zunehmend von einer „sanften Landung“ der Weltwirtschaft ausgingen. Die Eindeckung von Leerverkäufen (bei der Anleger Wertpapiere kaufen, um offene Leerverkaufspositionen zu schließen) in Sektoren, die am stärksten vom Zinserhöhungszyklus betroffen sind, wie REITs und Industriewerte, befeuerte die Rally an den Aktienmärkten. Mid-Cap-Aktien schnitten besser ab als Small-Cap-Werte, da sie einen größeren Teil der Rückflüsse auf sich zogen, was wahrscheinlich auf ihre starke Präsenz in börsengehandelten Aktienfonds und Futures zurückzuführen ist. Wenn sich die Konjunkturerholung deutlicher abzeichnet, dürften Small Caps (und das untere Ende des Small-Cap-Universums) weiter profitieren.

Den höchsten Beitrag zum Fondsergebnis lieferte das britische Reiseunternehmen On the Beach. Die hohen Werbeinvestitionen des Unternehmens seit der COVID-19-Pandemie haben sich ausgezahlt, denn die Buchungszahlen für die kommende Sommersaison sind gut. Wir halten an der Aktie fest, da sie zum Ende des Berichtszeitraums immer noch zu einer Bewertung gehandelt wurde, die deutlich unter dem Durchschnitt vor der Pandemie lag. Gaztransport et Technigaz (GTT) leistete ebenfalls einen erheblichen positiven Beitrag. Das französische Unternehmen, das Lagerbehälter/Liner für Flüssigerdgas herstellt, veröffentlichte gute Ergebnisse und übertraf die Umsatzschätzungen. Dank der starken Nettoliquidität, des hohen Auftragsbestands und der Chancen, die sich aus neuen Technologien ergeben, hat die Aktie eine starke positive Dynamik entwickelt. Auch das Außenwerkeunternehmen Stroer, das wir zu Beginn des Berichtszeitraums erworben hatten, brachte uns gute Erträge. Die Aktien des Unternehmens waren aufgrund der wahrgenommenen Abhängigkeit von einem starken konjunkturellen Umfeld abverkauft worden. Uns gefiel jedoch die regionale Ausrichtung des Unternehmens, von der wir erwarteten, dass sie weniger zyklisch sein würde, sowie die Umstellung auf digitale Bildschirme, die in den jüngsten Ergebnissen deutlich wurde.

Am stärksten belastet wurde die Performance durch AMG Advanced Metallurgical, einen Hersteller von Spezialmetallen, der seine Prognosen aufgrund der schwächeren Lithiumpreise nach unten korrigierte. AMG Advanced Metallurgical sah sich zusätzlich mit einem Produktionsrückgang in einer seiner Minen und Absatzproblemen im Bereich saubere Energie konfrontiert. Uns gefiel jedoch das Engagement des Unternehmens im Bereich der Kreislaufwirtschaft, da es Lithium und Vanadium recycelt. Criteo, ein Unternehmen für zielgerichtete Online-Werbung, litt ebenfalls unter dem Rückgang der Werbeausgaben (insbesondere im Online-Bereich). Die Fundamentaldaten des Unternehmens gefielen uns jedoch weiterhin sehr gut.

Unsere Handelsaktivitäten konzentrierten sich vor allem auf Wachstumswerte. Hier kam es im Jahr 2023 aufgrund des gestiegenen Zinsniveaus zu einer Abwertung. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts wurden diese Aktien unseres Erachtens zu attraktiven (wenn auch über dem Marktdurchschnitt liegenden) Bewertungen gehandelt. Wir kauften den belgischen Spezialchemikalienhändler Azelis, dessen jüngste Ergebnisse eine hohe Widerstandsfähigkeit in einem schwierigen Marktumfeld belegen. Dessen Hinweis auf erste Verbesserungen im Nachfrageverhalten trug ebenfalls zu unserer Entscheidung bei. Außerdem beteiligten wir uns an Bonesupport, einem schwedischen Gesundheitsunternehmen. Das Unternehmen hat drei innovative injizierbare Knochenersatzprodukte entwickelt und auf den Markt gebracht, die auf der firmeneigenen Technologieplattform basieren. Die Technologie ist nachweislich in der Lage, Knochendefekte durch Umwandlung in Wirtsknochen innerhalb von 6-12 Monaten zu heilen.

Das Lebensmittelverarbeitungs- und Automatisierungsunternehmen Marel wurde verkauft. Wir waren davon ausgegangen, dass das Unternehmen von der Verlangsamung der Kosteninflation profitieren würde, aber die Nachfrage nach Aufträgen seitens der Kunden war schlechter als erwartet, und wir beschlossen, das Kapital anderweitig einzusetzen. Auch der Hersteller von Schienenfahrzeugen Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF) wurde verkauft. Die Aktie hatte sich gut entwickelt, obwohl uns die niedrigen Margen in der Branche Sorgen bereitet hatten. Darüber hinaus trennten wir uns von Dometic, einem Unternehmen, das Außenausstattungen für Pkw und Lkw herstellt. Wir hatten einige Vorbehalte gegenüber der kleineren Schiffssparte des Unternehmens und seiner angespannten Bilanz.

Wir gehen davon aus, dass sich Small Caps positiv entwickeln werden, wenn sich abzeichnet, dass eine weiche Landung der Konjunktur wahrscheinlich ist und die Risikobereitschaft der Anleger zunimmt. Um im Jahr 2024 signifikante Fortschritte zu erzielen, werden sich die erwarteten Gewinnsteigerungen einstellen müssen, da die Bewertungen nicht mehr auf dem extremen Niveau vom Oktober 2023 liegen.

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

# Pan European Smaller Companies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Europe Small Cap Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen beliebiger Größe aus jeglicher Region sowie in Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf Besprechungen und Treffen mit den Unternehmensleitungen sowie auf den Einsatz quantitativer Filter, um Unternehmen für potenzielle Anlagen zu identifizieren. Der Schwerpunkt liegt auf der Stabilität des Geschäftsmodells eines Unternehmens, einer Analyse der Antriebsfaktoren für das Geschäft, seiner Wettbewerbsvorteile und der Nachhaltigkeit der Renditen. Der Fonds unterhält ein gut diversifiziertes Portfolio von Unternehmen, die im Allgemeinen aufgrund ihrer Größe zu den unteren 25% des jeweils relevanten Marktes gehören. Die Liquidität des Unternehmens (die Möglichkeit, die Aktien schnell am Markt zu einem Kurs, der ihren inneren Wert widerspiegelt, zu kaufen bzw. zu verkaufen) ist wichtig für die Entscheidung, ob und in welchem Umfang der Fonds eine Anlage tätigt.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %	1 Jahr zum 30. Juni 22 %	1 Jahr zum 30. Juni 23 %	6 Monate zum 31. Dez. 23 %
Pan European Smaller Companies Fund H2 EUR (netto)*	(5,77)**	(3,14)**	61,51**	(17,55)	11,62	2,57
MSCI Europe Small Cap Index***	(2,83)***	(4,20)***	45,05***	(18,45)****	6,74	6,67

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

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

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

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

\*\*\* Mit Wirkung vom 25. Februar 2022 wurde die Benchmark des Fonds vom EMIX Smaller European Companies Index zum MSCI Europe Small Cap Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 25. Februar 2022 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds,

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

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

# Pan European Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	710.843.345
Bankguthaben	12	13.617.213
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	167.600
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.470.090
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	781
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1.295.326
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		727.394.355
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	546.448
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		348.359
Steuern und Aufwendungen		788.796
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		669.259
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	315.013
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.667.875

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 724.726.480**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	7.061.099
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	144.667
Summe Erträge		7.205.766
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	2.803.140
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	104.286
Depotbankgebühren	6	27.745
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	464.857
Verwahrstellengebühren	6	20.732
Derivativer Aufwand	3	3.645
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	7.237
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	72.938
Sonstige Aufwendungen	6	151.550
Summe Aufwendungen		3.656.130
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		3.549.636
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	842.554
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(80.263)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		175.762
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		938.053
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	21.092.619
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(139.147)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(97.568)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		20.855.904
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>25.343.593</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	611.804.018	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	216.656.317
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	3.549.636	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(129.501.516)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	938.053	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 424.068
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	20.855.904	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>724.726.480</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	C2 EUR	F1 HUSD	GU2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	49.702,50	2.213.903,02	49.478,00	-*	-*	2.085.009,31
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	7.932,46	114.227,92	6.706,56	50,00	35,71	1.748.685,69
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.245,91)	(203.138,50)	(3.453,68)	-	-	(656.193,36)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>49.389,05</b>	<b>2.124.992,44</b>	<b>52.730,88</b>	<b>50,00</b>	<b>35,71</b>	<b>3.177.501,64</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>66,30</b>	<b>68,99</b>	<b>59,64</b>	<b>58,71</b>	<b>73,08</b>	<b>71,90</b>
	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR	M2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	86.204,60	1.028.433,74	260.925,69	395.899,68	2.713.194,86	243.494,68
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	24.348,29	206.668,18	22.357,33	36.695,39	526.100,07	702.205,25
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.614,28)	(173.938,26)	(10.089,09)	(4.866,26)	(871.740,78)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>101.938,61</b>	<b>1.061.163,66</b>	<b>273.193,93</b>	<b>427.728,81</b>	<b>2.367.554,15</b>	<b>945.699,93</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>64,76</b>	<b>26,30</b>	<b>79,76</b>	<b>70,11</b>	<b>80,05</b>	<b>68,61</b>
	X2 EUR					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	84.794,18					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	7.618,22					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(13.575,25)					
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>78.837,15</b>					
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>62,84</b>					

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.



# Pan European Smaller Companies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23
EUR 589.843.255	EUR 611.804.018	EUR 724.726.480
USD 613.530.180	USD 664.019.044	USD 802.767.202

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23
A1 EUR	59,28	64,88	66,30
A2 EUR	60,97	67,52	68,99
A2 HUSD	50,42	57,75	59,64
C2 EUR	n. z.	n. z.	58,71*
F1 HUSD	n. z.	n. z.	73,08*
GU2 EUR	62,54	70,00	71,90
H1 EUR	57,65	63,13	64,76
H2 EUR	22,97	25,64	26,30
H2 HUSD	66,65	76,96	79,76
I1 EUR	62,39	68,31	70,11
I2 EUR	69,83	78,01	80,05
M2 EUR	59,85	66,86	68,61
X2 EUR	56,04	61,69	62,84
Z2 EUR	62,34	n. z.	n. z.

aufgelegt.

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A1 EUR	1,86%	1,87%	1,88%
A2 EUR	1,85%	1,87%	1,88%
A2 HUSD	1,86%	1,87%	1,88%
C2 EUR	n. z.	n. z.	1,50%*
F1 HUSD	n. z.	n. z.	1,18%*
GU2 EUR	0,81%	0,81%	0,83%
H1 EUR	1,06%	1,07%	1,08%
H2 EUR	1,06%	1,07%	1,08%
H2 HUSD	1,06%	1,07%	1,12%
I1 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,46%	2,47%	2,48%
Z2 EUR	0,07%	n. z.	n. z.

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt, und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.  
Die TER wird gemäß AMAS berechnet.  
Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2023.

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

Aktien 98,08 %		
<b>Österreich 1,03 %</b>		
<b>Industrie 1,03 %</b>		

133.387 Andritz	7.499.684	1,03
-----------------	-----------	------

Belgien 5,49 %		
<b>Grundstoffe 0,69 %</b>		

108.141 Bekaert	5.020.987	0,69
-----------------	-----------	------

Industrie 2,45 %		
102.269 Azelis	2.270.371	0,31
68.322 DEME	7.542.749	1,04
746.792 Recticel	7.945.867	1,10
	17.758.987	2,45

Immobilien 2,35 %		
25.847 Immobel	767.010	0,11
77.251 Montea	6.751.737	0,93
55.444 VGP	5.852.114	0,81
120.819 Xior Student Housing	3.624.570	0,50
	16.995.431	2,35

Dänemark 2,18 %		
<b>Industrie 2,18 %</b>		
424.743 DFDS	12.743.487	1,76
76.649 NTG Nordic Transport	3.031.451	0,42
	15.774.938	2,18

Finnland 1,61 %		
<b>Industrie 1,61 %</b>		
159.444 Konecranes	6.573.079	0,91
546.924 Metso Outotec	5.060.688	0,70
	11.633.767	1,61

Frankreich 13,69 %		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,61 %</b>		
122.849 Fnac Darty	3.386.947	0,47
220.657 Ipsos	12.489.186	1,72
225.751 Kaufman & Broad	6.896.693	0,95
228.528 Plastic Omnium	2.777.758	0,38
53.135 Trigano	7.887.891	1,09
	33.438.475	4,61

Energie 1,45 %		
87.925 Gaztransport et Technigaz	10.507.037	1,45

Finanzdienstleister 0,41 %		
141.878 Tikehau Capital	2.947.515	0,41

Industrie 3,99 %		
421.575 Mersen	14.871.058	2,05
120.215 Nexans	9.593.157	1,33
126.688 Verallia	4.427.746	0,61
	28.891.961	3,99

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

Technologie 3,23 %		
438.873 Criteo ADS	9.934.919	1,37
390.643 Quadiant	7.555.035	1,04
36.170 Soitec	5.894.806	0,82
	23.384.760	3,23

Deutschland 12,76 %		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,56 %</b>		
92.887 JOST Werke	4.084.706	0,56
221.699 Stroer	11.822.099	1,63
303.213 Westwing	2.645.533	0,37
	18.552.338	2,56

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,42 %		
212.176 HelloFresh	3.028.812	0,42

Energie 0,81 %		
564.274 Nordex	5.857.164	0,81

Gesundheitswesen 1,29 %		
219.033 Dermapharm	9.339.567	1,29

Industrie 4,57 %		
21.136 Amadeus FiRe	2.601.842	0,36
152.407 Jungheinrich Vorzugsaktie	5.058.389	0,70
41.682 Kronos	4.672.552	0,64
23.918 KSB Vorzugsaktie	13.776.768	1,90
218.209 Norma	3.448.793	0,47
58.027 Stabilus	3.596.223	0,50
	33.154.567	4,57

Technologie 3,11 %		
369.330 Ionos	6.404.182	0,88
289.136 PVA TePla	5.909.940	0,82
370.650 SUESS MicroTec	10.248.473	1,41
	22.562.595	3,11

Griechenland 0,59 %		
<b>Finanzdienstleister 0,59 %</b>		
2.842.606 Alpha Services	4.244.721	0,59

Hongkong 0,27 %		
<b>Industrie 0,27 %</b>		
115.760 Cadeler	1.940.162	0,27

Irland 1,83 %		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,13 %</b>		
1.776.736 Dalata Hotel	8.195.195	1,13

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,70 %		
1.476.298 Origin Enterprises	5.104.300	0,70

Italien 4,44 %		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,31 %</b>		
1.968.591 Piaggio	5.911.679	0,81
4.013.237 UDG Healthcare	3.659.069	0,50
	9.570.748	1,31

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens		
<b>Finanzdienstleister 2,44 %</b>			<b>Finanzdienstleister 2,24 %</b>				
1.000.297	BFF Bank	10.408.090	1,43	809.224	Nordnet	12.565.768	1,73
910.778	Credito Emiliano	7.295.332	1,01	1.706.314	Resurs	3.689.269	0,51
		17.703.422	2,44			16.255.037	2,24
<b>Industrie 0,69 %</b>			<b>Gesundheitswesen 0,94 %</b>				
1.282.159	Eurogroup Laminations	5.000.420	0,69	88.984	Bonesupport	1.518.209	0,21
				711.649	Elekta 'B'	5.258.587	0,73
						6.776.796	0,94
<b>Niederlande 9,23 %</b>			<b>Industrie 1,89 %</b>				
<b>Finanzdienstleister 3,59 %</b>			362.070	Concentric	5.911.319	0,81	
937.480	Van Lanschot Kempen	25.991.633	3,59	535.444	Munters	7.860.466	1,08
						13.771.785	1,89
<b>Industrie 5,64 %</b>			<b>Technologie 0,67 %</b>				
254.332	AMG Advanced Metallurgical	5.840.734	0,81	1.531.380	Cint	1.541.560	0,21
762.004	Boskalis Westminster	13.270.300	1,83	977.443	Sinch	3.296.113	0,46
551.265	TKH	21.741.892	3,00			4.837.673	0,67
		40.852.926	5,64				
<b>Norwegen 0,75 %</b>			<b>Schweiz 7,03 %</b>				
<b>Grundstoffe 0,75 %</b>			<b>Industrie 2,91 %</b>				
358.790	Borregaard	5.448.228	0,75	7.480	Burckhardt Compression	4.081.028	0,56
				25.535	Daetwyler	5.390.779	0,75
				3.280	Inficon	4.301.272	0,59
				174.283	Conzzeta	3.099.040	0,43
				222.340	Montana Aerospace	4.197.147	0,58
						21.069.266	2,91
<b>Portugal 1,03 %</b>			<b>Technologie 4,12 %</b>				
<b>Finanzdienstleister 0,42 %</b>			28.139	ALSO	7.698.984	1,06	
11.045.244	Banco Comercial Portugues	3.022.531	0,42	3.034.037	ams-OSRAM	7.066.740	0,98
				139.052	u-blox	15.098.090	2,08
						29.863.814	4,12
<b>Telekommunikation 0,61 %</b>			<b>Vereinigtes Königreich 21,60 %</b>				
1.384.111	NOS	4.426.387	0,61	<b>Grundstoffe 0,54 %</b>			
				1.801.072	Synthomer	3.912.528	0,54
<b>Spanien 4,77 %</b>			<b>Nichtbasiskonsumgüter 7,30 %</b>				
<b>Grundstoffe 1,01 %</b>			5.233.874	Crest Nicholson	13.013.748	1,79	
681.198	Acerinox	7.319.473	1,01	596.835	Future	5.478.296	0,76
				2.872.170	JD Sports Fashion	5.507.314	0,76
				5.728.081	Mobico	5.565.871	0,77
				1.601.480	Moonpig	2.882.846	0,40
				3.181.715	On the Beach	6.424.847	0,89
				1.839.683	Codemasters	735.038	0,10
				1.620.114	Team17	3.448.591	0,47
				422.081	Young & Co's Brewery 'A'	5.342.110	0,74
				488.664	Young & Co's Brewery Non-Voting	4.531.790	0,62
						52.930.451	7,30
<b>Immobilien 0,56 %</b>			<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,07 %</b>				
400.201	Merlin Properties Socimi	4.052.035	0,56	1.016.362	Tate & Lyle	7.747.448	1,07
<b>Versorgungsunternehmen 1,01 %</b>							
214.251	Grenergy Renewables	7.331.669	1,01				
<b>Schweden 9,48 %</b>							
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,74 %</b>							
651.069	Granges	6.847.607	0,95				
1.238.419	Karnov	6.188.575	0,85				
918.084	Kindred	7.807.559	1,08				
800.523	Modern Times	6.256.848	0,86				
		27.100.589	3,74				

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Finanzdienstleister 5,44 %</b>		
1.763.589 Ashmore	4.531.171	0,62
6.808.466 Distribution Finance Capital	1.762.610	0,24
710.386 Foresight	3.539.213	0,49
2.044.762 IG	18.074.642	2,49
318.820 Intermediate Capital	6.155.479	0,85
1.030.148 OSB	5.438.103	0,75
	39.501.218	5,44
<b>Industrie 3,02 %</b>		
1.623.667 Alpha Financial Markets Consulting	7.519.470	1,04
534.613 Bodycote	3.673.838	0,51
173.800 Clarkson	6.294.191	0,87
7.151.137 SigmaRoc	4.385.576	0,60
	21.873.075	3,02
<b>Immobilien 0,33 %</b>		
2.023.377 CLS	2.370.003	0,33
<b>Technologie 2,74 %</b>		
3.419.452 Deliveroo	5.020.322	0,69
1.437.752 GBG	4.562.497	0,63
17.798.200 IQE	4.955.823	0,69
5.666.622 Learning Technologies	5.286.103	0,73
	19.824.745	2,74
<b>Versorgungsunternehmen 1,16 %</b>		
1.140.552 Renewi	8.379.158	1,16
<b>USA 0,30 %</b>		
<b>Telekommunikation 0,30 %</b>		
316.345 ADTRAN	2.153.677	0,30
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>710.843.345</b>	<b>98,08</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate (0,04 %)*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 18.394 EUR: Verkauf 15.995 GBP Januar 2024	(9)	-
Kauf 2.575 USD: Verkauf 2.329 EUR Januar 2024	(4)	-
Kauf 43.769 USD: Verkauf 39.578 EUR Januar 2024	(63)	-
Kauf 2.331 USD: Verkauf 2.096 EUR Januar 2024	8	-
	(68)	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,04 %)</b>		
Kauf 39.553 EUR: Verkauf 43.769 USD Januar 2024	68	-
Kauf 2.327 EUR: Verkauf 2.575 USD Januar 2024	4	-
Kauf 2.095 EUR: Verkauf 2.331 USD Januar 2024	(7)	-
Kauf 1.185 USD: Verkauf 1.085 EUR Januar 2024	(15)	-
Kauf 3.072.758 USD: Verkauf 2.811.522 EUR Januar 2024	(39.525)	(0,01)
Kauf 21.292.718 USD: Verkauf 19.482.480 EUR Januar 2024	(273.886)	(0,04)
Kauf 2.545 USD: Verkauf 2.328 EUR Januar 2024	(33)	-
Kauf 96 USD: Verkauf 87 EUR Januar 2024	(1)	-
Kauf 596 USD: Verkauf 544 EUR Januar 2024	(7)	-
Kauf 266.645 USD: Verkauf 241.821 EUR Januar 2024	(1.275)	-
Kauf 32 USD: Verkauf 29 EUR Januar 2024	-	-
Kauf 37.963 USD: Verkauf 34.429 EUR Januar 2024	(182)	-
Kauf 1.652 USD: Verkauf 1.497 EUR Januar 2024	(6)	-
Kauf 32.752 USD: Verkauf 29.458 EUR Januar 2024	89	0,01
Kauf 27 USD: Verkauf 25 EUR Januar 2024	-	-
Kauf 226.389 USD: Verkauf 203.618 EUR Januar 2024	612	-
	(314.164)	(0,04)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 682.910.516 EUR**)</b>	<b>710.529.113</b>	<b>98,04</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>14.197.367</b>	<b>1,96</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>724.726.480</b>	<b>100,00</b>

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

\*\* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

# Pan European Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Belgien</b>		
Barco	-	4.067.350
DEME	3.723.154	-
<b>Finnland</b>		
Metso Outotec	-	2.931.114
<b>Frankreich</b>		
Soitec	5.547.747	-
Verallia	-	4.622.551
<b>Deutschland</b>		
CTS Eventim	-	2.765.907
Stroer	4.229.126	-
<b>Island</b>		
Marel	-	2.877.241
<b>Italien</b>		
Iveco	-	7.385.111
<b>Norwegen</b>		
Borregaard	5.028.807	-
<b>Portugal</b>		
NOS	4.865.021	-
<b>Spanien</b>		
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles	-	3.389.121
<b>Schweden</b>		
Castellum	-	5.024.287
Dometic	-	5.449.911
<b>Schweiz</b>		
Daetwyler	4.974.000	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Ashmore	3.704.428	-
Bodycote	4.100.477	-
Crest Nicholson	4.094.149	-
Deliveroo	-	2.554.180
IG	7.193.498	-

# Responsible Resources Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

## Investment-Fondsmanager

Daniel Sullivan, Darko Kuzmanovic, Tal Lomnitzer und Tim Gerrard

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Pfund Sterling eine Rendite von 3,84 % (netto) bzw. 4,40 % (brutto), während der S&P Global Natural Resources Index eine Rendite von 6,82 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zusätzlich 2,5 % in Pfund Sterling bei 8,16 % lag.

Die globalen Aktienmärkte beendeten den Berichtszeitraum im Plus, da die Anleger begannen, eine Wende in der Geldpolitik der US-Notenbank zu erwarten. Der S&P Global Natural Resources Index blieb hinter dem MSCI World Index zurück. Unter den Teilspektoren der Benchmark erzielten Titel aus dem Metall- und Bergbausektor mit einem Plus von 9,7 % die höchste Rendite. Energieaktien legten trotz des anhaltenden Ölpreisverfalls im vierten Quartal um 7,4 % zu, während Agrarwerte um 4,5 % stiegen.

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, was vor allem auf die Titelauswahl im Metall- und Bergbausektor zurückzuführen war, wo sich eine übergewichtete Position in Lithiumminen als ungünstig erwies. Dies wurde teilweise durch die Auswahl im Energiesektor ausgeglichen, wo sich die Übergewichtung des Fonds in Uranminen als vorteilhaft erwies.

Auf Einzeltitelebene beeinträchtigten Albemarle und FMC die Performance erheblich. Albemarle senkte seine Vorgaben angesichts der fallenden Lithiumpreise, während die FMC-Aktie aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Generikakonzurrenz für das Pflanzenschutzmittel Diamid fiel. Zu den stärksten Titeln zählten die Uranbergbauunternehmen Uranium Energy und Cameco, da die Preise für diesen Rohstoff im Berichtszeitraum um rund 80 % stiegen. Auch Vestas Wind Systems entwickelte sich gut, da die Aussicht auf niedrigere Zinsen die Stimmung gegenüber Aktien aus dem Bereich der erneuerbaren Energien verbesserte. Darüber hinaus verzeichnete das Unternehmen die lange erwartete Rückkehr zu positiven Betriebsmargen.

Die größten Veränderungen in der Positionierung im Berichtszeitraum waren eine Reduzierung des Engagements des Fonds in der Landwirtschaft und eine Erhöhung des Energieanteils. In Agrarsektor wurden Positionen wie Archer-Daniels-Midland, Deere, FMC und Costa verkauft. Allerdings richtete der Fond neue Positionen in UPM-Kymmene und Bunge Global ein. Im Energiesektor kauften wir Aktien von Iberdrola und erhöhten das Engagement des Fonds in Uran durch Uranium Energy und Denison Mines. Außerdem nutzten wir die Marktschwäche, um unsere Beteiligung an NextEra Energy aufzustocken, und erhöhten unser Engagement im Bereich der erneuerbaren Energien, indem wir unsere Position in Vestas Wind Systems ausbauten und gegen Ende des Berichtszeitraums wieder eine Position in Orsted einrichteten. Im Metall- und Bergbausektor konzentrierten wir uns weiterhin auf die wichtige Rolle von Kupfer bei der Energiewende. Während des Berichtszeitraums wurden neue Positionen in den Bergbauunternehmen K92 Mining und Sandfire Resources sowie im Anbieter von Hochspannungs-Kupferkabeln Prysmian aufgebaut.

Die Stimmung gegenüber vielen Rohstoffunternehmen wurde durch Sorgen um die chinesische Wirtschaft und die Auswirkungen höherer Zinsen getrübt. Letzteres hat vor allem Unternehmen belastet, die in Wachstumschancen investieren wollen, die mit dem Übergang zu Netto-Null-THG-Emissionen verbunden sind. Trotzdem bleiben wir optimistisch, was die mittelfristigen Aussichten für gut geführte Unternehmen betrifft, die von diesem Trend profitieren.

Im Energiesektor erreichte der Ausbau der Kapazitäten erneuerbarer Energien im Jahr 2023 einen neuen Rekord. Da auf der jüngsten Klimakonferenz der Vereinten Nationen eine Verdreifachung der Kapazitäten an erneuerbaren Energien bis 2030 vereinbart wurde, ist davon auszugehen, dass die Investitionen in diesem Bereich weiter zunehmen werden. Obwohl sich die Unternehmen auf die Realität höherer Zinssätze einstellen müssen, deuten Entwicklungen wie das Windkraftpaket der Europäischen Union (EU) darauf hin, dass sie von der Gesetzgebung viel Unterstützung erhalten werden. Im Hinblick auf Uran, dessen Preis im Jahr 2023 deutlich gestiegen ist, bleiben wir optimistisch, auch wenn der Preis hoch bleiben muss, um Investitionen in neue Vorkommen zu fördern.

In der Metall- und Bergbauindustrie sorgt der Übergang zu erneuerbaren Energien und Elektrofahrzeugen weiterhin für eine starke Nachfrage nach verschiedenen Rohstoffen. Gleichzeitig ist die langfristige Versorgung mit vielen Rohstoffen wegen steigender Kosten und Hindernissen bei der Erschließung neuer Minen knapp. Dies hat dazu geführt, dass die inflationsbereinigten Investitionsausgaben im Bergbau auf den niedrigsten Stand seit 30 Jahren gefallen sind, und es gibt kaum Anzeichen für einen Anstieg im Jahr 2024. Da die Nachfrage nach Kupfer und Materialien für Elektrofahrzeugbatterien weiter steigt, ist dies eine potenziell lukrative Herausforderung für die Produzenten. Wir gehen davon aus, dass dies zu weiteren Übernahmen führen wird, wobei der Schwerpunkt auf kleineren, hochwertigen Assets und größeren Zielen von strategischem Wert für große Bergbauunternehmen liegen wird.

Was die Landwirtschaft anbelangt, so muss angesichts der wachsenden Weltbevölkerung mehr Nahrung produziert werden, aber mit geringeren Umweltauswirkungen. Gleichzeitig nimmt die landwirtschaftlich nutzbare Fläche aufgrund der Urbanisierung ab, während extreme Wetterereignisse durch den Klimawandel verschärft werden. Um dieses Ungleichgewicht auszugleichen, sind mehr Innovationen und Investitionen in landwirtschaftliche Geräte, Dienstleistungen für die Präzisionslandwirtschaft und ertragssteigernde Betriebsmittel wie Düngemittel erforderlich. Das Engagement des Fonds in der Landwirtschaft umfasst auch forstwirtschaftliche Ressourcen, Bauprodukte aus Holz und Verpackungen aus Biomaterialien.

Wichtige thematische Faktoren, die die Attraktivität des Rohstoffsektors untermauern, wie z.B. die beispiellosen Investitionen in erneuerbare Energien, dürften unabhängig vom wirtschaftlichen Umfeld anhalten. Wir sind uns jedoch bewusst, dass Schwäche in China und eine Verlangsamung in den USA kurzfristig Druck auf die Rohstoffpreise und die Unternehmensgewinne ausüben könnten. Daher bevorzugen wir weiterhin qualitativ hochwertige Rohstoffunternehmen mit erstklassigen Vermögenswerten, soliden Bilanzen, niedrigen Kosten oder hohen Margen, gutem Zugang zu Finanzmitteln und starken oder sich verbessernden ESG-Profilen. Wir wünschen unseren Anlegern ein erfolgreiches und friedliches Jahr 2024.

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

# Responsible Resources Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem S&P Global Natural Resources Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen in beliebigen Ländern, deren Umsätze im Bereich der natürlichen Ressourcen erzielt werden, insbesondere Unternehmen, die im Bergbau, im Energiesektor und in der Landwirtschaft tätig sind. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf die Identifizierung von verantwortungsvollen Rohstoffunternehmen, unter anderem aus den Sektoren Bergbau, Energie und Landwirtschaft, die von der aktuellen und zukünftigen Nachfrage nach natürlichen Ressourcen profitieren. Die Strategie verfügt über die Flexibilität, innerhalb der gesamten Lieferkette zu investieren, und profitiert somit Preisverschiebungen zwischen Upstream-, Midstream- und Downstream-Sektoren sowie über verschiedene Branchen hinweg. Der Anlageprozess zielt darauf ab, ein fokussiertes, aber dennoch diversifiziertes Portfolio von qualitativ hochwertigen verantwortungsvollen Rohstoffunternehmen weltweit aufzubauen.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%	%	%	%
Responsible Resources Fund	H2 GBP (netto)*	(4,99)**	(7,46)**	33,67**	1,25	4,85	3,84
S&P Global Natural Resources Index		(1,07)***	(14,88)***	32,69***	16,33	2,82	6,82
Responsible Resources Fund	H2 GBP (brutto)*	(3,84)**	(6,44)**	35,12**	2,36****	5,99	4,40
S&P Global Natural Resources Index + 2,5 %		1,40***	(12,75)*****	36,01***	19,24	5,39	8,16

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

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

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

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung der Benchmark und des Performanceziels wurde neu ausgewiesen, um die Umstellung von USD auf GBP gemäß der Änderung der Anteilsklasse widerzuspiegeln.

\*\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen,

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

# Responsible Resources Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	17.047.307
Bankguthaben	12	412.521
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	5.660
Forderungen aus Anteilszeichnungen		41.186
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		11.306
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		17.517.980
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	83
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		20.867
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		9.038
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		29.988

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 17.487.992**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	81.001
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	26.436
Summe Erträge		107.437
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	73.863
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.799
Depotbankgebühren	6	8.172
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	16.032
Verwahrstellengebühren	6	895
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.687
Sonstige Aufwendungen	6	3.669
Summe Aufwendungen		107.117
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		320
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(219.478)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.253)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(4.669)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(225.400)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	920.661
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(160)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		920.501
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>695.421</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Responsible Resources Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	16.404.894	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.852.906
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	320	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.466.274)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(225.400)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 1.045
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	920.501	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>17.487.992</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 EUR	A2 USD	H2 EUR	H2 GBP	I2 EUR	I2 GBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	13.840,63	1.876,11	25,00	1.406,66	23.966,76	22.109,63
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.221,56	-	-	692,45	2,47	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(6.607,11)	(453,95)	-	(1.011,96)	(1.005,62)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>8.455,08</b>	<b>1.422,16</b>	<b>25,00</b>	<b>1.087,15</b>	<b>22.963,61</b>	<b>22.109,63</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>136,69</b>	<b>138,22</b>	<b>136,47</b>	<b>175,95</b>	<b>150,59</b>	<b>180,14</b>
	M2 GBP	X2 EUR				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	14.142,15	14.744,69				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	11.863,86	58,37				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(4.744,54)	(615,80)				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>21.261,47</b>	<b>14.187,26</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>179,57</b>	<b>127,53</b>				

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum			Nettoinventarwert je Anteil			
	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
USD 15.226.634		USD 16.404.894	USD 17.487.992	A2 EUR	129,03	133,72	136,69
				A2 USD	122,68	133,38	138,22
				H2 EUR	127,23	132,92	136,47
				H2 GBP	161,61	169,45	175,95
				H2 USD	128,14	n. z.	n. z.
				I2 EUR	140,21	146,60	150,59
				I2 GBP	165,24	173,41	180,14
				M2 GBP	164,70	172,85	179,57
				X2 EUR	121,51	125,13	127,53

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 EUR	1,97%	1,92%	1,96%
A2 USD	1,97%	1,92%	1,96%
H2 EUR	1,09%	1,09%	1,09%
H2 GBP	1,09%	1,09%	1,09%
H2 USD	1,09%	n. z.	n. z.
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
M2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,52%	2,52%	2,57%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2023 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

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

# Responsible Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

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

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

Aktien 97,48 %		
<b>Australien 5,83 %</b>		
<b>Grundstoffe 5,83 %</b>		
396.573 AVZ Minerals <sup>1</sup>	101.616	0,58
32.185 Champion Iron	183.520	1,05
70.751 Pilbara Minerals	190.259	1,09
70.618 Sandfire Resources	348.753	1,99
157.432 Talga Resources	84.778	0,49
233.008 Wildcat Resources	110.388	0,63
	1.019.314	5,83

Brasilien 0,56 %		
<b>Grundstoffe 0,56 %</b>		
3.123 Sigma Lithium	98.671	0,56

Kanada 26,56 %		
<b>Energie 6,62 %</b>		
10.784 Cameco	464.227	2,65
218.261 Denison Mines	375.430	2,15
22.856 IsoEnergy	63.162	0,36
36.930 NexGen Energy	255.489	1,46
	1.158.308	6,62

Grundstoffe 19,94 %		
36.739 Capstone Mining	179.306	1,03
12.216 ERO Copper	194.148	1,11
59.850 Ivanhoe Mines	577.638	3,30
112.538 K92 Mining	559.456	3,20
5.122 Nutrien	288.592	1,65
27.315 Patriot Battery Metals	207.351	1,19
32.710 Solaris Resources	98.679	0,56
4.679 Teck Resources	198.764	1,14
4.308 West Fraser Timber	371.274	2,12
16.527 Wheaton Precious Metals	811.889	4,64
	3.487.097	19,94

Dänemark 6,20 %		
<b>Industrie 4,44 %</b>		
24.342 Vestas Wind Systems	776.107	4,44

Versorgungsunternehmen 1,76 %		
5.548 Orsted	308.289	1,76

Finnland 4,65 %		
<b>Grundstoffe 4,65 %</b>		
21.488 UPM-Kymmene	812.939	4,65

Frankreich 5,03 %		
<b>Industrie 5,03 %</b>		
9.989 Nexans	880.491	5,03

Deutschland 1,18 %		
<b>Industrie 1,18 %</b>		
5.305 Befesa	206.074	1,18

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

Irland 2,69 %		
<b>Grundstoffe 2,69 %</b>		
11.837 Smurfit Kappa	469.638	2,69

Italien 4,50 %		
<b>Industrie 4,50 %</b>		
28.507 Industrie De Nora	498.927	2,85
6.293 Prysmian	287.610	1,65
	786.537	4,50

Spanien 2,52 %		
<b>Versorgungsunternehmen 2,52 %</b>		
33.488 Iberdrola	440.876	2,52

Schweden 1,51 %		
<b>Grundstoffe 1,51 %</b>		
34.282 SSAB 'B'	264.790	1,51

Vereinigtes Königreich 2,13 %		
<b>Grundstoffe 2,13 %</b>		
14.849 Anglo American	372.710	2,13

USA 34,12 %		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,72 %</b>		
3.306 Bunge Global	333.873	1,91
2.830 Darling Ingredients	141.344	0,81
	475.217	2,72

Energie 2,24 %		
61.040 Uranium Energy	392.182	2,24

Industrie 6,45 %		
2.071 AGCO	252.693	1,45
25.511 Bloom Energy	384.323	2,20
2.459 Jacobs Solutions	320.666	1,83
2.937 Johnson Controls	169.627	0,97
	1.127.309	6,45

Informationstechnologie 1,62 %		
1.636 First Solar	284.132	1,62

Grundstoffe 13,42 %		
891 Air Products and Chemicals	244.009	1,40
1.514 Albemarle	220.151	1,26
1.067 CF Industries	84.351	0,48
90.199 Coeur Mining	297.206	1,70
8.636 Freeport-McMoRan	369.837	2,11
1.652 Linde	676.874	3,87
4.403 Louisiana-Pacific	314.616	1,80
3.894 Mosaic	139.386	0,80
	2.346.430	13,42

Immobilien 3,02 %		
15.050 Weyerhaeuser REIT	527.578	3,02

# Responsible Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Versorgungsunternehmen 4,65 %</b>		
13.404 NextEra Energy	812.618	4,65
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>17.047.307</b>	<b>97,48</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>440.685</b>	<b>2,52</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>17.487.992</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Ausgesetzte oder dekotierte Wertpapiere  
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Rio Tinto	576.293	584.139
<b>Kanada</b>		
Cameco	-	712.828
K92 Mining	517.913	-
NexGen Energy	-	643.636
Nutrien	-	685.347
Pan American Silver	-	569.724
<b>Chile</b>		
Lundin Mining	-	497.959
<b>Dänemark</b>		
Orsted	710.035	-
Vestas Wind Systems	-	480.498
<b>Finnland</b>		
UPM-Kymmene	742.332	-
<b>Spanien</b>		
Iberdrola	562.104	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Anglo American	538.809	-
<b>USA</b>		
Air Products and Chemicals	-	535.949
Archer-Daniels-Midland	-	484.614
Bunge	517.613	-
CF Industries	453.347	-
Deere	-	669.780
Linde	636.532	-
NextEra Energy	467.256	-

# Sustainable Future Technologies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

## Investment-Fondsmanager

Richard Clode, Graeme Clark und Alison Porter

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 10,13 % (netto), wogegen der MSCI ACWI Information Technology Index in US-Dollar eine Rendite von 10,32 % verbuchte.

Angesichts des vom Fonds verfolgten Doppelmandats (Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs (über fünf Jahre oder mehr), indem er in technologiebezogene Unternehmen investiert, die zur Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft beitragen) werden die positiven/negativen Screening-Kriterien für das Portfolio ohne Berücksichtigung der Benchmark zusammengestellt.

Der folgende Kommentar zu den Faktoren, die jeweils positive oder negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds hatten, bezieht sich auf die absoluten Rendite (und nicht auf die relative Rendite im Vergleich zur Benchmark).

Technologieaktien entwickelten sich im Berichtszeitraum weiterhin besser als der breitere Aktienmarkt. Angetrieben wurden die Zugewinne des Sektors durch solide Bilanzen, Kostendisziplin und Margenausweitung in Verbindung mit KI als wichtiger neuer Technologiewelle mit dem Potenzial, Lösungen für kritische Nachhaltigkeitsprobleme zu finden. Insbesondere die Ausgaben für KI-Kapazitäten kamen direkt den am stärksten gewichteten Themen des Fonds zugute – kohlenstoffarme Infrastruktur sowie Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung. Unser Thema „nachhaltiger Transport“ blieb aufgrund einer Kombination von Herausforderungen im Zusammenhang mit dem Abbau von Lagerbeständen und der Produktion von Elektrofahrzeugen zurück.

Nvidia leistete einen erheblichen Beitrag zur Wertentwicklung, da die Nachfrage nach seinen Grafikprozessoren, die für die generative KI von entscheidender Bedeutung sind und zur Lösung einiger der weltweit wichtigsten ESG-Probleme beigetragen haben, anstieg. Der Konkurrent Advanced Micro Devices (AMD) entwickelte sich ebenfalls gut und erweiterte sein Sortiment an energiesparenden KI-Produkten. ServiceNow, eine weltweit führende Cloud-Softwareplattform, die es Unternehmen ermöglicht, ihre Arbeitsabläufe ressourcenschonend zu optimieren und zu automatisieren, verstärkte die Rendite, da das Unternehmen seinen Geschäftsplan weiterhin gut umsetzen konnte.

Ambarella, ein führender Anbieter von Computervisionlösungen mit geringem Stromverbrauch, beeinträchtigte die Performance aufgrund einer anhaltenden Bestandsbereinigung und einer schwachen Nachfrage. Infineon Technologies, ein führender Anbieter von Leistungshalbleitern für Elektrofahrzeuge und erneuerbare Energien, belastete die Rendite aufgrund von Befürchtungen, dass die Margen des Unternehmens infolge des Drucks im Automobilsektor ihren Höhepunkt erreicht haben könnten. Cellnex Telecom, ein Anbieter von Telekommunikationsmasten für eine kohlenstoffarme Infrastruktur, gab aufgrund des Zinsdrucks nach.

Wir setzten die Erhöhung des Engagements des Fonds in Unternehmen fort, die kohlenstoffarme und effektivere Energielösungen für KI-Infrastrukturen anbieten, und nahmen AMD, Pure Storage (niedriger Energieverbrauch) und Flex, einen globalen Auftragshersteller von Cloud-Infrastrukturen und Elektrofahrzeugen, ins Portfolio auf. Nach dem Abverkauf von Aktien aus dem Bereich nachhaltiger Transport im Jahr 2023 eröffneten wir gegen Ende des Berichtszeitraums eine kleine Position in Rivian, einem vertikal integrierten Hersteller von Elektrofahrzeugen, da wir der Ansicht waren, dass das Unternehmen Fortschritte bei der Umsetzung machte. Außerdem richteten wir eine neue Position in Universal Display ein, das mit seiner kurz vor der Kommerzialisierung stehenden energiesparenden Display-Technologie zu unserem Thema „intelligente Städte“ beiträgt.

Während wir die Engagements des Fonds in den Bereichen Solarenergie für Privathaushalte und saubere Technologien im ersten Halbjahr 2023 aufgrund von Wettbewerbs- und makroökonomischen Bedenken auflösten, nahmen wir NEXTracker in den Fonds auf, da das Unternehmen Solar-Tracking-Technologien für Versorgungsunternehmen anbietet, die sich durch eine stabilere Nachfrage auszeichnen. Aufgrund von makroökonomischen und wachstumsbezogenen Bedenken trennten wir uns von Amdocs und Veeva Systems. Außerdem verkauften wir BE Semiconductor Industries, ein Infrastrukturunternehmen der nächsten Generation, um Gewinne zu sichern, nachdem der Kurs stark gestiegen war und ein hohes Bewertungsniveau erreicht hatte. Zebra Technologies, ein Asset Tracker, musste seine Gewinnerwartungen nach unten korrigieren, und obwohl der Beitrag des Unternehmens zur Kreislaufwirtschaft und Produktivität konstant blieb, verkauften wir die Position aufgrund von Bedenken hinsichtlich der schwachen Ausführung und des Lagerbestandsaufbaus.

Technologie ist die Wissenschaft der Lösung von Problemen, und die Bewältigung der globalen Herausforderungen, vor denen wir stehen, erfordert die vom Sektor gebotenen Lösungsansätze. Wir freuen uns, am Beginn einer weiteren großen Welle technologischer Innovationen durch KI zu stehen, und sehen ein sehr günstiges Umfeld für eine aktive Titelauswahl vor uns. Wir glauben, dass diese vierte IT-Welle entscheidend sein wird, um neue Lösungen für nachhaltige Investitionen zur Bewältigung wichtiger ökologischer und sozialer Herausforderungen zu finden und die Inflation durch Produktivitätssteigerungen einzudämmen.

Wir erwarten, dass die kurzfristige Volatilität im Zusammenhang mit den Konjunktur- und Lagerzyklen anhalten wird, während der bevorstehende Wahlzyklus im Jahr 2024 die geopolitische Unsicherheit erhöhen dürfte. Längerfristig glauben wir an die erheblichen Wachstumschancen unserer acht Anlagethemen im Bereich der nachhaltigen Technologien, die naturgemäß Zugang zu den größten und potenziell am längsten wachsenden Märkten haben und sich auf diese konzentrieren. Unsere Themen kohlenstoffarme Infrastrukturen, saubere Energietechnologien, intelligente Städte und Datensicherheit ermöglichen eine sichere und energieeffiziente Entwicklung der KI, während nachhaltiger Verkehr, Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung, digitale Demokratisierung und technologische Gesundheit wichtige Anwendungsfälle der KI mit erheblichen ökologischen und sozialen Vorteilen sind.

Wir sind überzeugt, dass wir in eine Zeit eintreten, die weniger von makroökonomischen Faktoren als vielmehr von fundamentalen Bottom-up-Faktoren und einer neuen Innovationswelle bestimmt wird. Als spezialisiertes Team von Technologie- und Nachhaltigkeitsexperten konzentrieren wir uns darauf, Chancen aus der Perspektive von KI und Nachhaltigkeit aufzudecken. Indem wir dem Hype-Zyklus mit unserem rationalen Bewertungsrahmen begegnen und unser aktives Kapitalmanagement fortsetzen, sehen wir uns gut positioniert, um unser Doppelmandat zu erfüllen.

# Sustainable Future Technologies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Angesichts einer geschätzten Finanzierungslücke von 4,2 Billionen US-Dollar zur Erreichung der UN-Nachhaltigkeitsziele und einer Finanzierungslücke von 7 Billionen US-Dollar zur Begrenzung der globalen Erwärmung auf maximal 1,5 °C sind wir der Überzeugung, dass unsere nachhaltigen Technologiethemata für eine langfristige Wertschöpfung und für ökologischen und sozialen Fortschritt notwendig sind.

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

# Sustainable Future Technologies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs (über fünf Jahre oder mehr) zu erzielen, indem er in technologiebezogene Unternehmen investiert, die zur Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft beitragen.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Vermögens in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von technologiebezogenen Unternehmen, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken. Das Anlageuniversum des Fonds wird durch technologiebezogene Unternehmen definiert, die mindestens 50 % ihrer aktuellen oder zukünftig erwarteten Umsätze mit den vom Anlageverwalter identifizierten nachhaltigen Technologiethemen erzielen (wie im Abschnitt „Anlagestrategie“ näher erläutert). Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters ökologische oder soziale Ziele erheblich beeinträchtigen könnten. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter ist im Rahmen seines thematischen Ansatzes aus Umwelt- und Sozialthemen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening bestrebt, unterbewertete Wachstumsunternehmen zu identifizieren, die nach den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen ausgerichtet sind und mindestens 50 % ihrer aktuellen oder zukünftig erwarteten Umsätze aus den nachhaltigen Technologiethemen erzielen, die gemäß Einschätzung des Anlageverwalters positive Auswirkungen auf diese Ziele haben. Zu den vom Anlageverwalter identifizierten Themen zählen beispielsweise saubere Energietechnologie, nachhaltiger Transport, kohlenstoffarme Infrastruktur, digitale Demokratisierung, Gesundheitstechnologie, intelligente Städte, Datensicherheit sowie Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung. Der Anlageverwalter ist bestrebt, den Hype-Zyklus (verschiedene Phasen in der Entwicklung einer Technologie von der Konzeption bis zur breiten Akzeptanz) rund um die Einführung von Technologien zu nutzen, indem er das fundamentale Geschäftsmodell des Unternehmens bewertet und sich auf Unternehmen mit qualitativ hochwertigem Management konzentriert, die gute Governance-Praktiken verfolgen und nachhaltige Eintrittsbarrieren aufweisen, welche ihnen längerfristiges und unzulänglich gewürdigtes Ertragswachstum beschieren. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters ökologische oder soziale Ziele beeinträchtigen könnten.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%
Sustainable Future Technologies Fund*	H2 USD (Netto)	(30,90)	31,40	10,13
MSCI ACWI Information Technology Index		(23,25)	34,28	10,32

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

\* Am 3. August 2021 wurde der Sustainable Future Technologies Fund aufgelegt.

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

# Sustainable Future Technologies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	29.456.811
Bankguthaben	12	1.361.686
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	8.512
Forderungen aus Anteilszeichnungen		30.015
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	6.029
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		30.863.053
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	158
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		44.574
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		44.732

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	50.814
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	28.099
Summe Erträge		78.913
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	141.862
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	7.582
Depotbankgebühren	6	2.948
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	47.483
Verwahrstellengebühren	6	896
Derivativer Aufwand	3	14
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	5.545
Sonstige Aufwendungen	6	6.160
Summe Aufwendungen		212.490
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(133.577)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(633.519)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(50.173)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(3.152)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(686.844)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	3.235.487
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(26.196)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		1.331
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		3.210.622
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>30.818.321</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>2.390.201</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Sustainable Future Technologies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	25.874.929	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.011.085
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(133.577)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.457.313)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(686.844)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (581)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	3.210.622	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>30.818.321</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	E2 USD	F2 USD	GU2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	9.522,64	1.962.160,01	232.916,41	24.202,00	-*	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	503,17	326.604,74	-	167.785,00	250,00	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(52,00)	(51.931,82)	(232.666,41)	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>9.973,81</b>	<b>2.236.832,93</b>	<b>250,00</b>	<b>191.987,00</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>9,19</b>	<b>9,82</b>	<b>9,50</b>	<b>10,14</b>	<b>11,01</b>	<b>9,44</b>
	<b>H2 HEUR</b>	<b>H2 USD</b>	<b>IU2 HEUR</b>	<b>IU2 USD</b>		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	11.884,00	3.480,05	620.106,66		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	29.486,32	11.778,83		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(630,00)	-	-		
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>11.254,00</b>	<b>32.966,37</b>	<b>631.885,49</b>		
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>9,35</b>	<b>10,00</b>	<b>9,40</b>	<b>10,04</b>		

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.



# Sustainable Future Technologies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23	
USD 19.043.992	USD 25.874.929	USD 30.818.321				
			A2 HEUR	6,75	8,47	9,19
			A2 USD	6,87	8,95	9,82
			E2 HEUR	6,83	8,69	9,50
			E2 USD	6,95	9,18	10,14
			F2 USD	n. z.	n. z.	11,01*
			GU2 HEUR	6,81	8,65	9,44
			GU2 USD	6,94	n. z.	n. z.
			H2 HEUR	6,79	8,58	9,35
			H2 USD	6,91	9,08	10,00
			IU2 HEUR	6,80	8,62	9,40
			IU2 USD	6,93	9,11	10,04

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 HEUR	1,92%	1,90%	1,90%
A2 USD	1,92%	1,90%	1,90%
E2 HEUR	0,58%	0,57%	0,56%
E2 USD	0,58%	0,56%	0,56%
F2 USD	n. z.	n. z.	1,30%*
GU2 HEUR	0,82%	0,79%	0,81%
GU2 USD	0,82%	n. z.	n. z.
H2 HEUR	1,22%	1,20%	1,20%
H2 USD	1,22%	1,20%	1,19%
IU2 HEUR	0,98%	0,96%	0,97%
IU2 USD	0,98%	0,96%	0,96%

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.  
Die TER wird gemäß AMAS berechnet.  
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# Sustainable Future Technologies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
<b>Aktien 95,58 %</b>		
<b>Brasilien 2,67 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,67 %</b>		
<b>Internet &amp; Direktmarketing Handel 2,67 %</b>		
518 MercadoLibre	821.817	2,67
<b>Kanada 1,98 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,98 %</b>		
<b>Diversifizierte Telekommunikationsdienste 1,98 %</b>		
34.369 TELUS	611.059	1,98
<b>Deutschland 1,79 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,79 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,79 %</b>		
13.223 Infineon Technologies	552.258	1,79
<b>Niederlande 2,50 %</b>		
<b>Informationstechnologie 2,50 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 2,50 %</b>		
887 ASM International	463.492	1,50
2.031 BE Semiconductor Industries	308.193	1,00
	771.685	2,50
<b>Taiwan 2,19 %</b>		
<b>Informationstechnologie 2,19 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,19 %</b>		
66.000 Delta Electronics	673.646	2,19
<b>USA 84,45 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,01 %</b>		
<b>Autoteile 1,43 %</b>		
4.846 Aptiv	439.241	1,43
<b>Kfz 0,58 %</b>		
7.583 Rivian	179.452	0,58
<b>Finanzdienstleister 9,21 %</b>		
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen 9,21 %</b>		
3.438 Fiserv	458.767	1,49
2.096 MasterCard	895.809	2,91
1.189 S&P Global	526.971	1,71
3.667 Visa	955.840	3,10
	2.837.387	9,21
<b>Gesundheitswesen 5,50 %</b>		
<b>Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 2,25 %</b>		
12.122 Boston Scientific	694.045	2,25
<b>Gesundheitsanbieter u. -leistungen 1,79 %</b>		
7.110 GE HealthCare Technologies	550.172	1,79

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Medizintechnik 1,46 %</b>		
13.463 Evolent Health	450.539	1,46
<b>Industrie 4,01 %</b>		
<b>Maschinen 2,56 %</b>		
6.890 Xylem	789.422	2,56
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,45 %</b>		
9.500 NEXTracker	447.403	1,45
<b>Informationstechnologie 63,72 %</b>		
<b>Kommunikationsausrüstung 6,81 %</b>		
2.884 Arista Networks	684.575	2,22
2.691 Palo Alto Networks	796.805	2,59
4.250 Qualcomm	615.931	2,00
	2.097.311	6,81
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 12,33 %</b>		
2.150 CDW	492.490	1,60
18.512 Flex	565.634	1,84
4.741 Jabil	614.742	1,99
2.917 Keysight Technologies	466.560	1,51
12.529 Pure Storage	449.540	1,46
6.049 TE Connectivity	853.423	2,77
6.670 Trimble	358.279	1,16
	3.800.668	12,33
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 20,77 %</b>		
7.747 Advanced Micro Devices	1.163.948	3,77
6.185 Ambarella	386.037	1,25
2.501 Analog Devices	500.500	1,62
7.688 Impinj	698.647	2,27
1.121 Lam Research	884.004	2,87
11.080 Marvell Technology	680.256	2,21
3.280 Nvidia	1.634.571	5,30
2.363 Universal Display	456.165	1,48
	6.404.128	20,77
<b>Software 23,81 %</b>		
1.286 Adobe	771.433	2,50
15.319 Dropbox 'A'	457.196	1,48
1.384 Intuit	872.114	2,83
4.120 Microsoft	1.551.983	5,04
3.604 Salesforce	956.970	3,11
1.716 ServiceNow	1.217.433	3,95
1.569 Synopsys	809.267	2,63
2.526 Workday „A“	700.182	2,27
	7.336.578	23,81
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>29.456.811</b>	<b>95,58</b>

# Sustainable Future Technologies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,02 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,02 %</b>		
Kauf 2.299 EUR: Verkauf 2.512 USD Januar 2024	34	-
Kauf 2.321 EUR: Verkauf 2.537 USD Januar 2024	35	-
Kauf 2.335 EUR: Verkauf 2.551 USD Januar 2024	35	-
Kauf 304.743 EUR: Verkauf 333.059 USD Januar 2024	4.544	0,02
Kauf 90.174 EUR: Verkauf 98.553 USD Januar 2024	1.345	-
Kauf 3.244 EUR: Verkauf 3.566 USD Januar 2024	28	-
Kauf 25 EUR: Verkauf 27 USD Januar 2024	-	-
Kauf 25 EUR: Verkauf 27 USD Januar 2024	-	-
Kauf 24 EUR: Verkauf 27 USD Januar 2024	-	-
Kauf 948 EUR: Verkauf 1.042 USD Januar 2024	8	-
	6.029	0,02
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 25.227.365 USD**)</b>	<b>29.462.840</b>	<b>95,60</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.355.481</b>	<b>4,40</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>30.818.321</b>	<b>100,00</b>

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

\*\* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Deutschland</b>		
Infineon Technologies	-	404.211
<b>Niederlande</b>		
Adyen	-	241.899
BE Semiconductor Industries	-	535.931
<b>Spanien</b>		
Cellnex Telecom	-	376.773
<b>USA</b>		
Advanced Micro Devices	935.055	-
Amdocs	-	472.238
Aptiv	-	241.908
Box	292.254	258.881
Flex	505.783	-
Keysight Technologies	409.094	-
Marvell Technology	541.643	318.280
Microsoft	308.892	-
NEXTracker	443.283	-
Pure Storage	474.138	-
Universal Display	394.089	-
Veeva Systems	398.838	372.447
Zebra Technologies 'A'	-	336.338

# US Sustainable Equity Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

### Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 5,79 % (netto), wogegen der S&P 500 Index in US-Dollar eine Rendite von 7,78 % verbuchte.

Nach einem schwierigen dritten Quartal schwand ab Oktober die Erwartung, dass die Zinsen für längere Zeit hoch bleiben würden, da sich die Gesamtinflation weiter abschwächte. An ihre Stelle traten wachsende Erwartungen einer „Wende“ der Fed im Jahr 2024 und wieder aufkeimende Hoffnungen auf eine „weiche Landung“ der Wirtschaft. Dies trug dazu bei, dass die Anleger wieder risikofreudiger wurden und Aktien, insbesondere aus Wachstumssektoren, einen starken Performance erzielten. Ein Trend, der die Entwicklung während des gesamten Zeitraums prägte, war die Enge des Marktes. Der Berichtszeitraum bildete keine Ausnahme, und viele der so genannten „glorreichen Sieben“ – Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia und Tesla – entwickelten sich weiterhin stark.

Im Berichtszeitraum hat sich unsere Hauptthese, dass die Weltwirtschaft auf eine nachhaltigere Grundlage übergeht, schrittweise bestätigt, was zu interessanten Anlagechancen führen wird, wenn die Unternehmen ihre Rolle bei der Bewältigung dieser Herausforderungen wahrnehmen. Wir verfolgen weiterhin fast ausschließlich einen Bottom-up-Ansatz und konzentrieren uns dabei auf Unternehmen mit langfristigen Wachstumschancen, starker Cash-Generierung und unverzichtbaren Produkten, die positive Veränderungen bewirken.

Auf Sektorebene schnitten Finanzwerte am besten ab, da die Besorgnis über die Bankenkrise im März nachließ und die Anleger in der Folge in zyklische Werte umschichteten. Aktien aus den Sektoren IT und Kommunikationsdienstleistungen entwickelten sich ebenfalls gut, was nicht zuletzt auf die Aussicht auf niedrigere Zinssätze und den anhaltenden Optimismus in Bezug auf künstliche Intelligenz zurückzuführen war. Defensive Sektoren wie Basiskonsumgüter, Versorger und Gesundheitswesen blieben hinter dem breiten Markt zurück.

Die übergewichtete Position des Fonds im IT-Sektor und untergewichtete Positionen in den Bereichen Basiskonsumgüter und Versorgung wirkten sich daher positiv auf die relative Wertentwicklung aus. Eine übergewichtete Position im Gesundheitssektor und ein untergewichtetes Engagement im Bereich der Kommunikationsdienstleistungen schmälerten dagegen die Rendite.

Insgesamt belastete die Titelauswahl die relative Performance. Im IT-Sektor wurde die gute Performance von Lam Research, Autodesk und Workday durch die schwache Wertentwicklung von Unternehmen wie IPG Photonics, ON Semiconductor und Keysight Technologies überschattet. Bei den Finanztiteln wirkte sich unsere Präferenz für Versicherungsunternehmen wie AON und Marsh & McLennan negativ auf die Wertentwicklung aus, da am Markt eine Rotation hin zu Banken stattfand. Im Gesundheitssektor überwogen die schwachen Ergebnisse der Medizintechnikunternehmen Edwards Lifesciences, Illumina und STAAR Surgical den positiven Beitrag von ICON. Die Positionen des Fonds im Industriesektor trugen dazu bei, einen Teil der relativen Underperformance auszugleichen. Unternehmen wie Wabtec (Westinghouse Air Brake Technologies) und Carrier Global sowie die Wasserbetriebe Core & Main und Advanced Drainage Systems entwickelten sich gut. Die Positionierung unter den „glorreichen Sieben“ wirkte sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus. Die Tatsache, dass der Fonds Apple und Tesla gemieden hatte, erwies sich als günstig, und die beiden größten Positionen des Fonds, Microsoft und Nvidia, erzielten eine starke Performance, was einen Teil der Underperformance durch den Verzicht auf Alphabet, Amazon und Meta ausglich.

Zu den Titeln mit der stärksten Wertentwicklung zählten der Immobilienfinanzierer Walker & Dunlop, der Sach- und Unfallversicherer Progressive und das Halbleiterunternehmen Lam Research. Walker & Dunlop profitierte von der verbesserten Stimmung gegenüber Immobilienunternehmen, da die Zinserwartungen sanken. Als führender Anbieter von Hypothekendarlehen für Mehrfamilienobjekte ermöglicht das Unternehmen Millionen von Amerikanern den Erwerb von Wohneigentum. Die monatlichen Kennzahlen von Progressive verbesserten sich, und das Unternehmen meldete ein starkes Ergebnis für das dritte Quartal. Die Analysetechnologie des Unternehmens hat über einen langen Zeitraum hinweg hervorragende Underwriting-Ergebnisse geliefert, die es dem Unternehmen ermöglichen, einen unverzichtbaren finanziellen Schutz zu niedrigeren Preisen anzubieten. Lam Research meldete unerwartet gute Gewinne und setzte zusammen mit anderen wachstumsorientierten Aktien gegen Ende des Berichtszeitraums zu einer Rally an. Die Technologie des Unternehmens unterstützt die Anwendung von Konnektivität, fortschrittlicher Datenverarbeitung und KI-Technologie in allen Bereichen, von der Medizin bis hin zu vernetzten Fahrzeugen.

Zu den schwächsten Titeln zählten der Laserhersteller IPG Photonics, AON und ON Semiconductor. IPG Photonics korrigierte seine Gewinnprognose im Juli aufgrund der schwierigen globalen makroökonomischen Bedingungen nach unten. Die Laser von IPG Photonics ermöglichen erhebliche Energie- und Kosteneinsparungen, und das Unternehmen hat in Märkten mit starken langfristigen Trends weiter an Boden gewonnen. Die AON-Aktie sank, nachdem das Unternehmen eine Einigung über den Kauf des mittelständischen Maklerunternehmens NFP bekannt gegeben hatte – eine Transaktion, die wir genau beobachten. AON nutzt Big-Data-Analysen, um Kunden bei der Bewältigung komplexer und neu entstehender Risiken wie Klimawandel und Cyberattacken zu unterstützen, und profitiert von einer nahezu duopolistischen Marktstruktur. Die Aktie von ON Semiconductor fiel, nachdem das Unternehmen Entlassungen angekündigt und seine Vorgaben nach unten korrigiert hatte. ON Semiconductor hat eine starke Position bei Mikrochips für Elektrofahrzeuge und expandiert auch in andere Bereiche wie die Medizintechnik. Zu den neu eingerichteten Positionen zählten nVent Electric, S&P Global, ON Semiconductor und Core & Main. Wir verkauften Microchip Technology, Atlassian, Twilio, Moderna and Workday.

Geopolitische Unruhen, Inflation und Zinserhöhungen machten den Berichtszeitraum für nachhaltige Anlagen zu einer Herausforderung. Es wird jedoch erwartet, dass das kommende Jahr mit entscheidenden Wahlen in wichtigen Wirtschaftsräumen zusätzliche fiskalische Unterstützung und niedrigere Zinssätze bringen wird, was nachhaltigen Anlagen und anderen Sektoren zugute kommen könnte.

Wir haben bereits beeindruckende Fortschritte bei der Schaffung der Grundlagen für eine Phase beschleunigten Wachstums gesehen, was die Rückverlagerung der Produktion in Schlüsselindustrien für saubere Technologien wie Batterien und Halbleiter, die Elektrifizierung des Verkehrs, die Ökologisierung von Gebäuden, die Dekarbonisierung der Stromversorgung, die Transformation der Industrie usw. betrifft.

# US Sustainable Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Für langfristig orientierte Bottom-up-Investoren ist es wichtig, sich auf die Mikroaspekte von Qualitätsunternehmen zu konzentrieren, die attraktiven langfristigen Trends ausgesetzt sind und eine hohe finanzielle Widerstandsfähigkeit aufweisen. Wir verfolgen weiterhin konsequent unseren robusten Anlageprozess und identifizieren nachhaltige Unternehmen, die von diesen Wachstumstrends profitieren, wobei wir uns auf die Generierung von Cashflow, solide Bilanzen, finanzielle Belastbarkeit und Bewertungsdisziplin konzentrieren.

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

# US Sustainable Equity Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über fünf Jahre oder länger) zu erzielen, indem er in US-Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien von US-Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den S&P 500 Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt im Rahmen seines Themenansatzes aus Umwelt- und sozialen Themen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening den Aufbau eines differenzierten und angemessen diversifizierten Portfolios von US-Unternehmen an. Dabei stützt er sich auf die Überzeugung, dass Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen anbieten, höhere Renditen erzielen können. Diese Unternehmen sollten attraktive finanzielle Eigenschaften wie anhaltendes Umsatzwachstum und dauerhafte Cashflows sowie ein solides Management von umweltbezogenen, sozialen und Corporate-Governance-Risiken aufweisen. Die Unternehmen sind in der Regel strategisch auf Themen wie Klimawandel, Ressourcenengpässe, Bevölkerungswachstum und alternde Bevölkerungen ausgerichtet. Der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen und Unternehmen, die durch den Übergang zu einer CO<sub>2</sub>-armen Wirtschaft abgehängt werden könnten.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	6 Monate zum 31. Dez. 23
		%	%	%
US Sustainable Equity Fund*	H2 USD (Netto)	(25,30)	22,62	5,79
S&P 500 Index		(13,60)	18,98	7,78

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

\* Am 3. August 2021 wurde der US Sustainable Equity Fund aufgelegt.

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

# US Sustainable Equity Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	14.009.738
Bankguthaben	12	488.754
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	5.981
Forderungen aus Anteilszeichnungen		31.341
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	30.209
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		14.566.023
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	69
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		12.179
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		12.248

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	41.111
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	37
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	8.566
Summe Erträge		49.714
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	45.383
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.883
Depotbankgebühren	6	938
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	276
Verwahrstellengebühren	6	895
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	715
Sonstige Aufwendungen	6	2.870
Summe Aufwendungen		52.960
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(3.246)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	16.510
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	7.011
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(696)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		22.825
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	789.076
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	1.976
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(110)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		790.942
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>14.553.775</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>810.521</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# US Sustainable Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	13.274.414	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	556.688
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(3.246)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(87.848)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	22.825	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	790.942	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>14.553.775</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	F2 USD	GU2 EUR	GU2 GBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	11.899,80	219.206,00	-*	6.501,49	71.382,11
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.764,62	-	-	250,00	350,70	40.410,15
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(546,56)	-	-	(260,52)	(5.929,54)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.014,62</b>	<b>11.353,24</b>	<b>219.206,00</b>	<b>250,00</b>	<b>6.591,67</b>	<b>105.862,72</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>8,92</b>	<b>9,50</b>	<b>9,21</b>	<b>10,59</b>	<b>10,86</b>	<b>10,67</b>
	GU2 HEUR	GU2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	8.039,14	250,00	250,00	250,00	1.088.362,64
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	0,06	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(602,94)	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>7.436,26</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>1.088.362,64</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>9,18</b>	<b>9,77</b>	<b>9,10</b>	<b>9,69</b>	<b>9,15</b>	<b>9,73</b>

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.



# US Sustainable Equity Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23	Zum 30. Jun 22	Zum 30. Juni 23	Zum 31. Dez. 23	
USD 3.912.018	USD 13.274.414	USD 14.553.775				
			A2 HEUR	7,29	8,55	8,92
			A2 USD	7,42	9,01	9,50
			E2 HEUR	7,38	8,77	9,21
			E2 USD	7,51	n. z.	n. z.
			F2 USD	n. z.	n. z.	10,59*
			GU2 EUR	n. z.	10,38	10,86
			GU2 GBP	n. z.	10,09	10,67
			GU2 HEUR	7,37	8,74	9,18
			GU2 USD	7,50	9,22	9,77
			H2 HEUR	7,34	8,69	9,10
			H2 USD	7,47	9,16	9,69
			IU2 HEUR	7,36	8,73	9,15
			IU2 USD	7,48	9,18	9,73

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 22	30. Juni 23	31. Dez. 23
A2 HEUR	1,92%	1,91%	1,92%
A2 USD	1,92%	1,91%	1,92%
E2 HEUR	0,58%	0,56%	0,56%
E2 USD	0,58%	n. z.	n. z.
F2 USD	n. z.	n. z.	1,22%*
GU2 EUR	n. z.	0,75%	0,76%
GU2 GBP	n. z.	0,75%	0,76%
GU2 HEUR	0,77%	0,75%	0,76%
GU2 USD	0,77%	0,75%	0,76%
H2 HEUR	1,11%	1,11%	1,12%
H2 USD	1,11%	1,11%	1,12%
IU2 HEUR	0,89%	0,86%	0,86%
IU2 USD	0,88%	0,86%	0,86%

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.  
Die TER wird gemäß AMAS berechnet.  
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# US Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
<b>Aktien 96,26 %</b>		
<b>Irland 3,50 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 3,50 %</b>		
<b>Biowissenschaften, Geräte und Dienste 3,50 %</b>		
1.793 ICON	509.212	3,50
<b>USA 92,76 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 3,77 %</b>		
<b>Mobilfunkdienste 3,77 %</b>		
3.427 T-Mobile USA	548.868	3,77
<b>Nichtbasiskonsumgüter 5,94 %</b>		
<b>Autoteile 2,07 %</b>		
3.327 Aptiv	301.559	2,07
<b>Fachhandel 2,25 %</b>		
944 Home Depot	326.695	2,25
<b>Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 1,62 %</b>		
2.166 Nike 'B'	236.387	1,62
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,83 %</b>		
<b>Lebensmittelprodukte 0,83 %</b>		
1.759 McCormick Non-Voting Shares	120.219	0,83
<b>Finanzdienstleister 16,50 %</b>		
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen 4,32 %</b>		
1.049 MasterCard	448.332	3,08
408 S&P Global	180.828	1,24
	629.160	4,32
<b>Versicherungen 9,90 %</b>		
1.163 AON	336.758	2,31
2.370 Marsh & McLennan	448.013	3,08
4.137 Progressive	656.666	4,51
	1.441.437	9,90
<b>Sparkassen- und Hypothekenfinanzierung 2,28 %</b>		
2.944 Walker & Dunlop	332.230	2,28
<b>Gesundheitswesen 12,08 %</b>		
<b>Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 1,43 %</b>		
2.098 Edwards Lifesciences	160.728	1,11
1.479 STAAR Surgical	47.054	0,32
	207.782	1,43
<b>Gesundheitsanbieter u. -leistungen 6,17 %</b>		
5.613 Encompass Health	376.323	2,59
1.143 Humana	521.357	3,58
	897.680	6,17
<b>Medizintechnik 1,02 %</b>		
8.263 Certara	147.990	1,02

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Biowissenschaften, Geräte und Dienste 3,46 %</b>		
3.298 Bruker	243.294	1,67
517 Illumina	73.305	0,51
1.691 Revvity	186.813	1,28
	503.412	3,46
<b>Industrie 17,66 %</b>		
<b>Bauprodukte 4,91 %</b>		
2.467 Advanced Drainage Systems	353.028	2,43
6.257 Carrier Global	361.310	2,48
	714.338	4,91
<b>Elektrische Ausrüstung 2,56 %</b>		
6.288 nVent Electric	373.130	2,56
<b>Maschinen 8,53 %</b>		
5.526 Wabtec	702.935	4,83
4.705 Xylem	539.075	3,70
	1.242.010	8,53
<b>Handelsgesellschaften &amp; Händler 1,66 %</b>		
5.955 Core & Main	241.773	1,66
<b>Informationstechnologie 31,57 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 7,38 %</b>		
2.201 IPG Photonics	241.945	1,66
2.756 Keysight Technologies	440.809	3,03
2.769 TE Connectivity	390.664	2,69
	1.073.418	7,38
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 11,82 %</b>		
556 Lam Research	438.454	3,01
1.457 Nvidia	726.089	4,99
2.331 ON Semiconductor	197.284	1,36
2.094 Texas Instruments	358.650	2,46
	1.720.477	11,82
<b>Software 12,37 %</b>		
1.356 Autodesk	332.647	2,28
1.046 Cadence Design Systems	286.071	1,97
3.136 Microsoft	1.181.315	8,12
	1.800.033	12,37
<b>Immobilien 4,41 %</b>		
<b>Equity Real Estate Investment Trusts (REITs) 4,41 %</b>		
632 Crown Castle International REIT	73.085	0,50
317 Equinix REIT	256.195	1,76
2.316 Prologis REIT	312.648	2,15
	641.928	4,41
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>14.009.738</b>	<b>96,26</b>

# US Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2023 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,21 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,21 %</b>		
Kauf 17.838 EUR: Verkauf 19.496 USD Januar 2024	266	-
Kauf 2.270 EUR: Verkauf 2.480 USD Januar 2024	34	-
Kauf 2.001.399 EUR: Verkauf 2.187.361 USD Januar 2024	29.841	0,21
Kauf 2.256 EUR: Verkauf 2.466 USD Januar 2024	34	-
Kauf 2.276 EUR: Verkauf 2.487 USD Januar 2024	34	-
	30.209	0,21
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>14.039.947</b>	<b>96,47</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>513.828</b>	<b>3,53</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>14.553.775</b>	<b>100,00</b>

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>USA</b>		
AON	-	57.116
Aptiv	62.127	-
Atlassian 'A'	-	78.564
Cadence Design Systems	66.873	-
Core & Main	46.692	-
Crown Castle International REIT	-	57.171
Encompass Health	56.543	-
Equinix REIT	44.827	-
IPG Photonics	-	55.843
Keysight Technologies	40.904	-
Microchip Technology	-	305.270
Microsoft	33.445	2.588
Moderna	-	18.001
nVent Electric	335.515	-
Nvidia	-	44.802
ON Semiconductor	238.717	-
S&P Global	174.490	-
Twilio	-	23.913
Workday „A“	-	324.519

# Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. Dezember 2023

## 1. Allgemeine Informationen

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 umfasste die Gesellschaft die folgenden 26 aktiven Teilfonds:

### Rentenfonds

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund  
Euro Corporate Bond Fund  
Euro High Yield Bond Fund  
Global High Yield Bond Fund  
Strategic Bond Fund  
Total Return Bond Fund

### Regionenfonds

Asian Dividend Income Fund  
Asian Growth Fund  
Euroland Fund  
Japan Opportunities Fund  
Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund)

### Spezialfonds

Asia-Pacific Property Income Fund  
Biotechnology Fund  
China Opportunities Fund  
Emerging Markets Innovation Fund  
Global Property Equities Fund  
Global Smaller Companies Fund  
Global Sustainable Equity Fund  
Global Technology Leaders Fund  
Japanese Smaller Companies Fund  
Pan European Absolute Return Fund  
Pan European Property Equities Fund  
Pan European Smaller Companies Fund  
Responsible Resources Fund  
Sustainable Future Technologies Fund  
US Sustainable Equity Fund

### Geschlossene Fonds

Der Global Multi-Asset Fund wurde am 21. November 2023 geschlossen.  
Der Pan European Equity Fund wurde am 7. Dezember 2023 mit dem Pan European Mid and Large Cap Fund (ehemals European Growth Fund) verschmolzen.

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

## 1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

### Rentenfonds

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	E3 HEUR	1. August 2023
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	Z3m HAUD	17. Oktober 2023

Teilfonds	Anteilsklasse	Datum der Schließung
Euro High Yield Bond Fund	F2 HUSD	1. Dezember 2023

### Regionenfonds

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Japan Opportunities Fund	F2 HUSD	11. Juli 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	A1 EUR	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	A2 HUSD	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	A2 SGD	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	A2 USD	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	C2 EUR	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	F2 HUSD	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	F2 USD	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	G2 EUR	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	H2 HUSD	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	H2 USD	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	I2 HUSD	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	I2 USD	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	X2 EUR	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	X2 HUSD	7. Dezember 2023
Pan European Mid and Large Cap Fund	Z2 EUR	7. Dezember 2023

Teilfonds	Anteilsklasse	Datum der Schließung
Pan European Equity Fund	A1 EUR	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	A2 EUR	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	A2 HUSD	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	A2 SGD	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	A2 USD	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	C2 EUR	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	F2 HUSD	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	F2 USD	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	G2 EUR	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	H1 EUR	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	H2 EUR	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	H2 HUSD	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	H2 USD	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	I2 EUR	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	I2 HUSD	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	I2 USD	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	X2 EUR	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	X2 HUSD	7. Dezember 2023
Pan European Equity Fund	Z2 EUR	7. Dezember 2023

### Spezialfonds

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Pan European Smaller Companies Fund	C2 EUR	25. Oktober 2023
Pan European Smaller Companies Fund	F1 HUSD	11. Juli 2023
Sustainable Future Technologies Fund	F2 USD	11. Juli 2023
US Sustainable Equity Fund	F2 USD	11. Juli 2023

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

## 1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen (Fortsetzung)  
Spezialfonds (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Datum der Schließung
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR	21. November 2023
Global Multi-Asset Fund	A2 GBP	21. November 2023
Global Multi-Asset Fund	A2 HEUR	21. November 2023
Global Multi-Asset Fund	A2 HUSD	21. November 2023
Global Multi-Asset Fund	F2 HUSD	21. November 2023
Global Multi-Asset Fund	H1 HEUR	21. November 2023
Global Multi-Asset Fund	H2 GBP	21. November 2023
Global Multi-Asset Fund	H2 HEUR	21. November 2023
Global Multi-Asset Fund	IU2 HEUR	21. November 2023
Global Multi-Asset Fund	IU2 HUSD	21. November 2023
Global Multi-Asset Fund	X2 HEUR	21. November 2023
Global Multi-Asset Fund	Z2 GBP	21. November 2023

### Für alle Teilfonds geltende allgemeine Richtlinien

Im gemäß Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts zulässigen Umfang können die Teilfonds auch entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschließlich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Teilfonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienteren Portfoliomanagements machen, wenn der Investment-Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können einige der Teilfonds zudem innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Grenzen in Derivate investieren. Alle Teilfonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

Sofern der Investmentbereich eines Teilfonds auf Gesellschaften in einem bestimmten Land oder einem bestimmten geographischen Gebiet beschränkt ist, kann ein Teil des Gesamtvermögens dieses Teilfonds in Gesellschaften investiert werden, die ihren Sitz außerhalb dieses Landes bzw. dieses geographischen Gebietes haben, jedoch einen wesentlichen Teil ihrer Erträge und/oder Gewinne aus Geschäften in diesem Land bzw. diesem geographischen Gebiet erzielen.

### Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 29. Dezember 2023 gab es keine Anlagen zwischen den Teilfonds.

## 2. Darstellung des Abschlusses

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

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt. Hiervon ausgenommen sind der Pan European Equity Fund, der am 7. Dezember 2023 mit dem Pan European Mid and Large Cap Fund verschmolzen wurde, und der Global Multi-Asset Fund, der am 21. November 2023 geschlossen wurde.

Der Abschluss umfasst bis zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2023 festgesetzte Dividenden. Daher können die im Bericht ausgewiesenen NIWs von den zum offiziellen Bewertungszeitpunkt am 29. Dezember 2023 bzw. für den Japan Opportunities Fund, den Asia-Pacific Property Income Fund und den Japanese Smaller Companies Fund am 28. Dezember 2023 veröffentlichten Werten abweichen.

## 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

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

### Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Bewertung der Anlagen im Portfolio jedes Teilfonds erfolgt normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren Mittelkurses (dem Mittelwert zwischen den Geld- und Briefkursen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, am jeweiligen Handelstag um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg gehandelten Preises (mit Ausnahme des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Global Multi-Asset Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund, Global Technology Leaders Fund, Responsible Resources Fund, Sustainable Future Technologies Fund und US Sustainable Equity Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden). Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 29. Dezember 2023 bzw. im Fall des Japan Opportunities Fund, des Asia Pacific Property Income Fund und des Japanese Smaller Companies Fund zum 28. Dezember 2023 bewertet.

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

## 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

### Anlagen über Privatplatzierungen

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

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

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

Zukünftige Tranchen, die bis Ende des Berichtszeitraums noch nicht abgeschlossen wurden und von zukünftigen Ereignissen abhängen, gelten als ungedeckte Zusagen und werden nicht im Abschluss ausgewiesen. Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine ungedeckten Zusagen.

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

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

### Devisenterminkontrakte

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

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

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

## 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen

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

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

### Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund, des Global High Yield Bond Fund und des Strategic Bond Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem ein Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zum Ende jedes Handelstages abzubilden. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Teilfonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungstransaktion und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

### Differenzkontrakte

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

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

### Optionen

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

Nur im Asian Dividend Income Fund werden Optionsprämien als Ertrag behandelt und entsprechend ausgeschüttet.

### Swapkontrakte

Die Teilfonds können Credit Default Swaps und andere Arten von Swap-Vereinbarungen abschließen, wie beispielsweise Zinsswaps, Overnight Index Swaps, Total Return Swaps, Swaptions und inflationsgebundene Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivateträger/-aufwendung ausgewiesen. Swaps sind außerbörslich gehandelte Anlagen, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten und vom Verwaltungsrat ratifizierten Verfahren bestimmt wird.

### Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

### Erträge

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

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

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

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



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### Erträge (Fortsetzung)

Sonderdividenden werden je nach Art und Umständen der erklärten Sonderdividende entweder als Ertrag oder als Kapital erfasst.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

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

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

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

Wird eine Option zur Erzielung von Erträgen für den Asian Dividend Income Fund geschrieben, so gilt ihre Prämie als Teil der Erträge des Fonds und wird als ausschüttungsfähig betrachtet.

#### Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und zur Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge ein Wertpapierleihprogramm mit J.P. Morgan SE als Wertpapierleihstelle eingegangen. Im Rahmen dieser Vereinbarung können die Teilfonds Sicherheiten reinvestieren und umgekehrte Pensionsgeschäfte abschließen.

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

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

#### Darstellungswährungen

Wie nach Luxemburger Recht zulässig, werden die Bücher und Aufzeichnungen der Gesellschaft in US-Dollar geführt. Ausnahmen bilden der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund, der Euroland Fund, der Pan European Mid and Large Cap Fund, der Pan European Equity Fund, der Pan European Absolute Return Fund, der Pan European Property Equities Fund und der Pan European Smaller Companies Fund, deren Bücher in Euro geführt werden. Die Basiswährung des Global Multi-Asset Fund ist das Pfund Sterling, und die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der japanische Yen.

Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der Yen (JPY). Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Stichtag der Nettovermögensaufstellung geltenden Wechselkursen umgerechnet.

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

#### Abgesicherte Anteilsklassen

Alle Gewinne oder Verluste, die durch die Absicherungsgeschäfte entstehen, laufen nur für die entsprechende Anteilsklasse auf, wobei die Aufteilung die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilsklassen widerspiegelt.

Der Wert der abzichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Anlageverwalter strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Als solche werden die abgesicherten Anteilsklassen nicht vollständig gegen alle Währungsschwankungen geschützt sein.

### 4. Swing-Pricing-Anpassung

Die Gesellschaft verfolgt eine Swing-Pricing-Strategie, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird. Der maximale Swing-Faktor, der im Berichtszeitraum angewendet wurde, war ein Swing von 52 Basispunkten, der am 17. November 2023 und am 23. November 2023 auf den Emerging Markets Debt Hard Currency Fund angewendet wurde.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 4. Swing-Pricing-Anpassung (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

Am 29. Dezember 2023, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm keiner der Teilfonds eine Anpassung am NIW je Anteil vor.

### 5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als US-Dollar lauten, in US-Dollar und in Bezug auf Teilfonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 29. Dezember 2023 die folgenden Wechselkurse verwendet:

USD 1=AUD 1,4704586	1 USD = 15396,9995910 IDR	1 USD = 3,9184776 PLN
1 USD = 1,3255002 CAD	1 USD = 3,6066691 ILS	USD 1=RON 4,4914863
USD 1=CHF 0,8364460	1 USD = 83,2137272 INR	USD 1=SEK 10,0085521
1 USD = 7,1182026 CNH	USD 1=JPY 141,5399695	1 USD = 1,3192231 SGD
USD 1=CNY 7,0922322	1 USD = 1287,8999786 KRW	1 USD = 34,1325208 THB
1 USD = 3873,9999747 COP	1 USD = 323,8999849 LKR	1 USD = 29,5604925 TRY
USD 1=CZK 22,3129063	1 USD = 16,9439777 MXN	1 USD = 30,6905044 TWD
USD 1=DKK 6,7281280	1 USD = 4,5949780 MYR	1 USD = 24270,0004306 VND
USD 1=EUR 0,9027854	USD 1=NOK 10,1485281	1 USD = 18,4587675 ZAR
USD 1=GBP 0,7846216	1 USD = 1,5823065 NZD	
1 USD = 7,8116122 HKD	1 USD = 55,3749683 PHP	

Bezüglich derjenigen Teilfonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 29. Dezember 2023 die folgenden Wechselkurse:

USD 1=AUD 1,4670167	1 USD = 15396,9942106 IDR	1 USD = 3,9241384 PLN
1 USD = 1,3226006 CAD	1 USD = 3,6121005 ILS	USD 1=RON 4,4945403
USD 1=CHF 0,8381098	1 USD = 83,2137250 INR	USD 1=SEK 10,0519432
1 USD = 7,1252918 CNH	USD 1=JPY 141,4949179	1 USD = 1,3198129 SGD
USD 1=CNY 7,0922308	1 USD = 1287,8995209 KRW	1 USD = 34,1325058 THB
1 USD = 3873,9986215 COP	1 USD = 323,8999030 LKR	1 USD = 29,5639900 TRY
USD 1=CZK 22,3287956	1 USD = 16,9024982 MXN	1 USD = 30,6904625 TWD
USD 1=DKK 6,7323282	1 USD = 4,5950194 MYR	1 USD = 24269,9919495 VND
USD 1=EUR 0,9033293	USD 1=NOK 10,1282357	1 USD = 18,3337450 ZAR
USD 1=GBP 0,7852985	1 USD = 1,5790395 NZD	
1 USD = 7,8143523 HKD	1 USD = 55,3749973 PHP	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

#### Allgemeines

Die Verwaltungsgesellschaft und/oder die Hauptvertriebsstelle können den gesamten Betrag oder einen Teilbetrag der nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen reduzieren oder diesen mit der Verwaltungsstelle, der Register- und Transferstelle, den zugelassenen Vertriebsstellen oder anderen Vermittlern oder Anlegern teilen. Zudem können die Managementgesellschaft und/oder die Hauptvertriebsstelle auf die nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen ganz oder teilweise verzichten, auf deren Erhalt die Managementgesellschaft bzw. die Hauptvertriebsstelle jeweils ein Anrecht hat.

Außerdem kann der Investment Manager die nachstehenden Gebühren und Abgaben für die zugelassene Vertriebsstelle oder andere Vermittler oder Anleger ganz oder teilweise senken.

#### Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Teilfonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Diese Kosten können über einen Zeitraum abgeschrieben werden, den der Verwaltungsrat bestimmt, der jedoch nicht länger als fünf Jahre sein darf. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden können, werden anteilmäßig zu deren jeweiligem NIW allen Anteilsklassen zugeteilt.

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

#### Managementgebühren

Die Managementgebühr wird aus dem Vermögen des Teilfonds in Bezug auf alle Anteilsklassen bezahlt. Die Managementgebühr wird täglich berechnet und ist monatlich rückwirkend an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar.

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2023 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtnettvermögens des betreffenden Teilfonds berechnet werden können:

	Klasse A & X	Klasse B	Klasse C	Klasse GU & E -	Klasse F -	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse HB IU -	Klasse M Renten- fonds -	Klasse Q, S, & SB -	Klasse R
				Bis zu	Bis zu				Bis zu	Bis zu	Bis zu	
<b>Rentenfonds</b>												
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	0,75 %*	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euro Corporate Bond Fund	0,75%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	0,40%	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euro High Yield Bond Fund	0,75%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global High Yield Bond Fund	0,75%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Strategic Bond Fund	0,75%	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Total Return Bond Fund	0,75 %*	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	0,65%	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
<b>Regionenfonds</b>												
Asian Dividend Income Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Asian Growth Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euroland Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,70%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japan Opportunities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Equity Fund**	1,20%	1,00%	1,20%	0,95%	2,00%	0,70%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Mid and Large Cap Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
<b>Spezialfonds</b>												
Asia-Pacific Property Income Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Biotechnology Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,75%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
China Opportunities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Emerging Markets Innovation Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Multi-Asset Fund***	1,00%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,50%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Property Equities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Sustainable Equity Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Technology Leaders Fund	1,20%	1,00%	1,20%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japanese Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Absolute Return Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Property Equities Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Responsible Resources Fund	1,20%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Sustainable Future Technologies Fund	1,20%	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	0,70%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
US Sustainable Equity Fund	1,20%	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%

\* Die jährliche Managementgebühr für die Anteile der Anteilsklasse A beträgt 0,75 %, für die Anteile der Anteilsklasse X 1,00 %.

\*\* Der Pan European Equity Fund wurde am 7. Dezember 2023 mit dem Pan European Mid and Large Cap Fund verschmolzen.

\*\*\*Der Global Multi-Asset Fund wurde am 21. November 2023 geschlossen.

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und nicht aus dem Gesamtnettvermögen des betreffenden Teilfonds gezahlt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Performancegebühren

Zur Vergütung der in Bezug auf die jeweiligen Teilfonds erbrachten Anlageleistungen hat der Investment Manager neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt einer Performancegebühr (leistungsbezogenen Gebühr) aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds (mit Ausnahme des China Opportunities Fund, des Global Sustainable Equity Fund, des Sustainable Future Technologies Fund, des US Sustainable Equity Fund und der Rentenfonds). Die Performancegebühr ist für die Klassen A, E, F, G, GU, H, HB, I, IU, O, S, SB und X zu zahlen. Die Berechnungsgrundlage ist im Prospekt ausführlich beschrieben.

Zum 31. Dezember 2023 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Zum 31. Dezember 2023 fielen für die übrigen Anteilsklassen keine leistungsbezogenen Gebühren an.

Teilfonds	Anteilsklasse	Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren*
Euroland Fund	A2 HSGD	EUR 449
	A2 HUSD	EUR 161.885
	F2 HUSD	EUR 115
	G2 EUR	EUR 754.080
	H2 HGBP	EUR 4.477
	H2 HUSD	EUR 11.095
	I2 EUR	EUR 3.264
	I2 HGBP	EUR 2.322
	I2 HUSD	EUR 6.187
	I2 USD	EUR 761
	X2 HUSD	EUR 2.524
Japan Opportunities Fund	F2 HUSD	JPY 1.077
	I2 USD	JPY 139.994
Biotechnology Fund	A2 EUR	USD 2.019
	A2 HEUR	USD 2.861
	A2 HSGD	USD 1.956
	A2 SGD	USD 1.572
	A2 USD	USD 310.123
	E2 HEUR	USD 16.130
	E2 USD	USD 283.243
	F2 USD	USD 1.093
	H2 HEUR	USD 492
	H2 USD	USD 100.396
	IU2 EUR	USD 4.897
	IU2 HEUR	USD 45.160
	IU2 USD	USD 922.026
X2 USD	USD 20	
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	USD 389
	A2 USD	USD 520
	E2 USD	USD 39
	H2 EUR	USD 1.810
	H2 USD	USD 54
	IU2 EUR	USD 39
	IU2 USD	USD 36
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HEUR	JPY 45.396
	A2 HSGD	JPY 1.223
	A2 HUSD	JPY 3.047.166
	F2 USD	JPY 23.458
	GU2 JPY	JPY 2.082.657
	H2 GBP	JPY 474
	H2 HEUR	JPY 23.880
	H2 HUSD	JPY 2.277
	I2 HEUR	JPY 7.476
	I2 HSGD	JPY 24.601.755
	I2 HUSD	JPY 974.663
	I2 JPY	JPY 6.329.198
	I2 USD	JPY 660.437

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Performancegebühren (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren*
Pan European Property Equities Fund	A3 EUR	EUR 49.654
Pan European Smaller Companies Fund	H2 HUSD	EUR 7.237

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

Die Performancegebühr der jeweiligen Anteilsklassen jedes Teilfonds beträgt 10 % (mit Ausnahme des Biotechnology Fund und des Pan European Absolute Return Fund, bei denen die Performancegebühr 20 % beträgt) der Outperformance der Anteilsklasse gegenüber der Hurdle Rate, jeweils vorbehaltlich der High Water Mark.

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

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

Liegt die Wertentwicklung des Fonds unter der Mindestrendite oder der High Water Mark, fällt keine Performancegebühr an.

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

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

Bei abgesicherten Anteilsklassen, mit Ausnahme der abgesicherten Anteilsklassen des Pan European Absolute Return Fund, wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Rendite des NIW in der jeweiligen Anteilsklassenwährung und die Rendite des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds berechnet.

Bei den abgesicherten Anteilsklassen des Pan European Absolute Return Fund wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Renditen des NIW und des Hurdle-NIW in der jeweiligen Anteilsklassenwährung berechnet.

Die Performancegebühr kann jeweils am Ende jedes jährlichen Festschreibungszeitraums sowie bei der Annullierung von Anteilen bei der Verwahrstelle an einem Handelstag anfallen. Sobald eine Performancegebühr festgeschrieben wurde, ist sie an den Anlageverwalter zu zahlen und wird so bald wie möglich ausgezahlt. Es erfolgt keine Rückerstattung in Bezug auf eine zu diesem Zeitpunkt ausgezahlte Performancegebühr, selbst wenn der NIW der betreffenden Anteilsklasse anschließend unter die High Water Mark und/oder die Hurdle Rate fällt.

Gemäß den Angaben im Prospekt werden die Performancegebühren bei der Berechnung der Ausschüttung dem Kapital zugerechnet.

#### Zusätzliche Gebühren und Ausgaben

Inhabern von Anteilen der Klassen A, B, E, F, GU, H, HB, IU, R, S, SB, X und Z werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen neben der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 248 angegeben.

Anteilhabern von Anteilen der Klassen C, G, I, M und Q werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 248 angegeben. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilhabern von Anteilen der Klassen C, G, I, M und Q über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Anlageverwalter getragen.

Die zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen werden detailliert aufgeführt. Dies sind:

- Verwaltungsgebühren
- Register- und Transferstellengebühren
- Verwahrstellen- und Depotgebühren
- Bestandsvergütung
- Vertriebsgebühr
- Sonstige Aufwendungen
- Organismen für gemeinsame Anlagen
- Bezüge des Verwaltungsrats

#### Verwaltungsgebühren

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

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Die Verwaltungsstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Teilfonds als Gegenleistung für gegenüber der Gesellschaft erbrachte Verwaltungsdienstleistungen, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie assetbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,18 % p. a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt und laufen täglich auf.

#### Register- und Transferstellengebühren

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

Die Register- und Transferstelle hat ein Recht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Teilfonds als Gegenleistung für an die Gesellschaft erbrachte Dienstleistungen als Register- und Transferstelle, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Vergütung der Registerstelle umfasst Gebühren auf der Grundlage von Transaktionen und Gebühren auf der Grundlage von Vermögenswerten und übersteigt nicht 0,12 % p. a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt.

#### Verwahrstellen- und Depotgebühren

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

Die Verwahrstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds als Gegenleistung für erbrachte Dienstleistungen sowie für Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gesellschaft wird der Verwahrstelle eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen zahlen, die auf 0,006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Teilfonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP (1.800 USD) je Teilfonds).

BNP Paribas, Zweigniederlassung Luxemburg ist von der Gesellschaft im Rahmen eines Vertrages (der „Depotbankvertrag“) dazu ernannt worden, für die Vermögensgegenstände der Gesellschaft eine sichere Verwahrung zu gewährleisten.

Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Depotgebühren aus dem Vermögen jedes Teilfonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Teilfonds investiert. Diese Gebühren dürfen nicht mehr als 0,65 % p. a. des Werts des Vermögens des jeweiligen Teilfonds bzw. 120 GBP (190 USD) pro Transaktion betragen.

Sowohl die Depotbankgebühr als auch die Verwahrstellengebühr laufen täglich auf und werden monatlich rückwirkend gezahlt.

#### Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung ist zum jährlichen Satz von 0,50 % p. a. für die Anteile der Klasse A, F und X bzw. von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klassen H und SB der Regionen- und Spezialfonds (außer für den Global Multi-Asset Fund) und von 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtvermögen der Teilfonds aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds zu zahlen. Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Servicegebühr ist an die Hauptvertriebsstellen für die Bereitstellung der folgenden Serviceleistungen zu entrichten: Beantwortung von Anfragen bestehender Anleger, Führung der Unterlagen und Konten der Anteilhaber, Ausgabe und Auslieferung der periodischen Kontoauszüge an die Anteilhaber und Unterstützung bei der Abwicklung beim Kauf, Umtausch und der Rücknahme von Anteilen.

Für alle anderen Anteilsklassen der entsprechenden Teilfonds fällt keine Servicegebühr an.

#### Vertriebsgebühr

Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds zu zahlen, deren jährlicher Satz im Falle der Regionen- und Spezialfonds bei 0,6 % p.a. und im Falle der Rentenfonds bei 0,35 % p.a. des durchschnittlichen Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds liegt. Die Vertriebsgebühr läuft täglich auf und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Gebühr ist an die zugelassene Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsserviceleistungen für die Teilfonds bezüglich der Anteile der Klasse X zu zahlen.

#### Sonstige Aufwendungen

Die Gesellschaft zahlt außerdem, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle sonstigen Betriebskosten, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Abschlussprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilhaber und Prospekte, alle angemessenen Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und sonstigen Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Behörden, aufsichtsrechtliche und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen sowie Maklergebühren und -kosten. Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des NIW oder anderer Teilfondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

#### Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Teilfonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in OGA investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER und/oder die laufenden Kosten des Teilfonds erhöhen können. Dementsprechend enthalten die TER und/oder die laufenden Kosten des Teilfonds einen synthetischen Bestandteil, der die TER dieser zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt, und für alle Anteilsklassen des Teilfonds fallen solche zusätzlichen Kosten an.

Bei einer Anlage in andere OGA, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group plc verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.



# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

## 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

### Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc und ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeder eine jährliche Aufwandsentschädigung aus dem Vermögen jedes Teilfonds erhalten, die von den Anteilhabern bewilligt wird. Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 40.207 USD (Juni 2023: USD 78.145).

### Ausgabeaufschlag:

Die Hauptvertriebsstelle hat Anspruch auf einen Ausgabeaufschlag, der – sofern nicht anders angegeben – maximal 5 % des gesamten Anlagebetrages eines Anlegers beträgt (was einem Höchstbetrag von 5,26 % des NIW der Anteile entspricht).

Weitere Einzelheiten zur Managementgebühr sind dem Abschnitt „Gebühren, Kosten und Aufwendungen“ des Prospekts zu entnehmen.

### Gründungskosten

Die Gesamtkosten für die Errichtung des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund beliefen sich auf ca. 28.483 USD und wurden aus den Erlösen der Erstausgabe von Anteilen des Fonds bezahlt. Diese Kosten und Aufwendungen werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Datum, an dem der Fonds seine Tätigkeit aufgenommen hat, abgeschrieben. Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen den Zeitraum, über den diese Gebühren und Aufwendungen abgeschrieben werden, verkürzen. Die abgeschriebenen Gründungskosten betragen im Berichtszeitraum 2.832 USD (Juni 2023: USD 3.013).

## 7. Besteuerung

Gemäß Luxemburger Steuerrecht gibt es keine Luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer auf luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement). Diese wird auf den gesamten NIW jedes Teilfonds jeweils zum Quartalsende berechnet und ist quartalsweise zu zahlen. Die Steuer beträgt 0,01 % p. a. für Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z sowie 0,05 % p. a. für alle anderen Anteilsklassen. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig. Der Steuervorteil von 0,01 % gilt für die Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z auf der Grundlage der Luxemburger rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Vorschriften, wie sie der Gesellschaft zum Bilanzstichtag und zur Zeit der Zulassung nachfolgender Anleger bekannt sind. Diese Einschätzung hängt jedoch – sowohl für die Vergangenheit als auch die Zukunft – davon ab, wie der Status eines institutionellen Anlegers, wie von Zeit zu Zeit vorkommt, von den zuständigen Behörden beurteilt wird. Jegliche Neueinstufung des Status eines Anlegers durch eine Behörde kann eine Steuer in Höhe von 0,05 % für die gesamten Anteilsklassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z nach sich ziehen.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Anteilen an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern ausgegeben werden, können unter Umständen Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern unterliegen, die von diesen Ländern erhoben werden.

In Indien gibt es ein Steuerregime für kurz- und langfristige Kapitalerträge. Daher haben der Asian Dividend Income Fund und der Asian Growth Fund einen Abgrenzungsposten für auf indische Wertpapiere zu zahlende indische Kapitalertragssteuern ausgewiesen.

## 8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet fünf Unterklassen an. Diese Unteranteilsklassen werden im Abschluss mit A1, A2, A3, A4, A5 usw. abgekürzt. Die Klassen C, M, N, Q, S und Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Ausschüttende Anteile der Klassen B und R sind nur in Bezug auf den Pan European Mid and Large Cap Fund erhältlich. Die Gebührenstruktur ist in Erläuterung 6 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag des betreffenden Rechnungslegungszeitraums nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Die Ausschüttungen enthalten keine realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinne.

Anteile der Unterklasse 2 – Bei dieser Anteilklasse werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert.

Anteile der Unterklasse 3 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag des betreffenden Rechnungslegungszeitraums vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Anteile der Unterklasse 4 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den jeweiligen Berichtszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden. Die Ausschüttungen werden auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten und gegebenenfalls einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals umfassen.

Anteile der Unterklasse 5 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den jeweiligen Berichtszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden. Die Ausschüttungen werden auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten und gegebenenfalls einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals umfassen.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 8. Einzelheiten zu den Anteilklassen (Fortsetzung)

Ausschüttende Anteilklassen unterscheiden sich im Hinblick auf ihre Ausschüttungshäufigkeit. Ausschüttende Anteilklassen eines Fonds können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich ausschütten. Dies wird bei Auflegung der betreffenden Anteilklasse festgelegt. Sofern Klassen mit monatlicher, vierteljährlicher oder halbjährlicher Ausschüttung verfügbar sind, wird dies jeweils durch die Suffixe „m“, „q“ oder „s“ ausgedrückt.

Alle Anteile der Gesellschaft sind voll eingezahlte Anteile ohne Nennwert, die zu jedem Zeitpunkt dem Gesamtnettovermögen der Teilfonds entsprechen. Jeder Anteil berechtigt ungeachtet des NIW je Anteil zu einer Stimme bei der Hauptversammlung der Anteilinhaber.

Anteilinhaber können an jedem beliebigen Geschäftstag alle oder einen Teil ihrer Anteile von einem oder mehreren der Teilfonds in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Teilfonds umtauschen.

Ein Umtausch in Anteile der Klasse HB ist bestimmten Anlegern vorbehalten, die innerhalb eines bestimmten Zeitraums ab dem Auflegungsdatum des betreffenden Teilfonds zeichnen. Die Anteilklasse wird nur für einen begrenzten Zeitraum angeboten. Anleger, die diese Anteilklasse gezeichnet haben, können weiterhin in dieser Anteilklasse anlegen, auch wenn die Erstzeichnungsfrist abgelaufen ist. Außerdem ist der Umtausch in die Anteilklassen H und HB auf bestimmte Länder beschränkt, über bestimmte zugelassene Vertriebsstellen, die gemäß ihren regulatorischen Anforderungen oder auf der Grundlage individueller Honorarvereinbarungen mit ihren Kunden keine Vertriebsfolgeprovisionen, Rückvergütungen oder Retrozessionen einbehalten.

Ein Umtausch in die Anteilklassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z ist nur dann gestattet, wenn der Anleger, der den Umtausch in diese Anteilklassen vornimmt, ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes ist.

Der Umtausch in die Anteilklassen G und GU ist auf Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Fonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1.000.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Ein Umtausch von Anteilen oder in Anteile einer in BRL abgesicherten Anteilklasse ist nicht zulässig.

Die Anteilklassen B und R sind für Anlagen neuer Anleger geschlossen.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilklassen der Teilfonds ist auf der Website

[https://www.janushenderson.com/en-gb/investor/documents/?document\\_title=share+class](https://www.janushenderson.com/en-gb/investor/documents/?document_title=share+class) oder vom eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

### Abgesicherte Anteilklassen

Die Teilfonds können abgesicherte Anteilklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Teilfonds und der Währung der abgesicherten Anteilklasse zu reduzieren, jeweils mit Ausnahme der in BRL abgesicherten Anteilklassen. Wenn eine abgesicherte Anteilklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A HEUR, Klasse A HGBP, Klasse A HUSD, Klasse A HAUD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilklassen (z. B. Ausschüttungspolitik, Mindestanlagebetrag, jährliche Verwaltungsgebühr etc.) entsprechen denen, die vorstehend angeführt werden, die Kosten sind aufgrund der Kurssicherung jedoch höher.

### 9. Nettoinventarwert

Der NIW je Anteil jedes Teilfonds wird in der Basiswährung des Teilfonds ausgedrückt und vom Verwalter an jedem Geschäftstag in Luxemburg sowie zu jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen berechnet.

Der NIW für jede Anteilklasse jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der dieser Anteilklasse zurechenbaren Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds berechnet, einschließlich aufgelaufener Erträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Anteilklasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse des jeweiligen Teilfonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich hieraus ergebende Betrag auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird), um den NIW je Anteil jeder Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln. Der Nettoinventarwert je Anteil einer Anteilklasse innerhalb eines Teilfonds kann nach Ermessen des Verwaltungsrats für Anteilklassen, die auf EUR, USD, GBP, SGD oder CHF lauten, auf die nächste Zehntausendstelstelle eines EUR, USD, GBP, SGD oder CHF auf- oder abgerundet werden und bei Anteilklassen, die auf JPY lauten, auf die nächste Hundertstelstelle in JPY. Alle auf andere Währungen lautenden Anteilklassen, die verfügbar werden, werden unter Anwendung ähnlicher Prinzipien wie bei den oben genannten Währungen (im Ermessen des Verwaltungsrats) auf- oder abgerundet.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. Dezember 2023 gewesen. Diese NIWs hätten sich jedoch nicht wesentlich von den im Abschluss angegebenen Werten unterschieden. Die folgenden Teilfonds meldeten eine Differenz im NIW von mehr als 0,50 % zwischen den Schlusskursen am 31. Dezember und dem NIW-Bewertungszeitpunkt am 29. Dezember (offiziell für alle Fonds außer dem Japan Opportunities Fund, dem Asia-Pacific Property Income Fund und dem Japanese Smaller Companies Fund, wo der NIW vom 29. Dezember indikativ war).



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 9. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

Teilfonds	Währung	% Differenz (in % des NIW)
Biotechnology Fund	USD	(0,61%)
Global Smaller Companies Fund	USD	(0,56%)
Global Technology Leaders Fund	USD	(0,59%)
Sustainable Future Technologies Fund	USD	(0,56%)

### 10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Teilfonds während eines Abwicklungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die unter Bezugnahme auf die aufgelaufenen Erträge der Anteilklasse nach Abzug von möglichen Gebühren, Kosten und Aufwendungen berechnet wird. Die erste Ausschüttung, die ein Anleger im Nachgang der Käufe in Bezug auf solche Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung umfassen.

### 11. Dividendenausschüttungen

#### Wiederanlage von Dividenden

Der der Anteilklasse (der Unterklasse 2) zuzurechnende Nettoertrag aus den Vermögenswerten des Teilfonds wird nicht an die Anteilinhaber ausgeschüttet, sondern spiegelt sich im NIW je Anteil der betreffenden Anteilklasse (der Unterklasse 2) wider. Die Wiederanlage von Dividenden erfolgt zum Jahresende am 30. Juni.

Dividenden werden gemäß der Ausschüttungspolitik der jeweiligen Anteilklasse erklärt. Normalerweise werden Dividenden in der Währung der Anteilklasse ausbezahlt.

#### Gezahlte Dividende

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 wurden für folgende Teilfonds Dividenden festgesetzt und ausgeschüttet:

Teilfonds	Anteilklasse	Bilanz-stichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilklasse
<b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	Z3m HGBP	31/07/2023	21/08/2023	0,453581	101.921,13	GBP	46.229
	Z3m HGBP	31/08/2023	20/09/2023	0,476632	101.571,00	GBP	48.412
	Z3m HGBP	29/09/2023	19/10/2023	0,461183	99.418,82	GBP	45.850
	Z3m HAUD	31/10/2023	20/11/2023	0,417433	20,00	AUD	8
	Z3m HGBP	31/10/2023	20/11/2023	0,482479	98.237,05	GBP	47.397
	Z3m HAUD	30/11/2023	20/12/2023	1,019642	20,00	AUD	20
	Z3m HGBP	30/11/2023	20/12/2023	0,479849	76.020,70	GBP	36.478
	Z3m HAUD	29/12/2023	18/01/2024	0,982902	20,00	AUD	20
	Z3m HGBP	29/12/2023	18/01/2024	0,461948	75.330,13	GBP	34.799
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	X3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,703757	7.807,86	EUR	5.495
	X3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,780016	7.912,78	EUR	6.172
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	A3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	1,087746	546.099,29	EUR	594.017
	A3q HUSD	29/09/2023	19/10/2023	1,129694	335,90	USD	379
	H3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	1,222777	39.023,61	EUR	47.717
	I3q HUSD	29/09/2023	19/10/2023	1,150486	1.812,91	USD	2.086
	X3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	1,016486	66.734,52	EUR	67.835
	A3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	1,204622	525.721,16	EUR	633.295
	A3q HUSD	29/12/2023	18/01/2024	1,262295	335,90	USD	424
	H3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	1,354753	24.807,98	EUR	33.609
	I3q HUSD	29/12/2023	18/01/2024	1,293380	993,91	USD	1.286
	X3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	1,124730	68.498,60	EUR	77.042

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanz-stichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
<b>Global High Yield Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	A4m HEUR	31/07/2023	21/08/2023	0,334125	1.140,41	EUR	381
	A4m HSGD	31/07/2023	21/08/2023	0,390559	11.593,31	SGD	4.528
	A4m USD	31/07/2023	21/08/2023	0,416796	46.347,12	USD	19.317
	A4m HEUR	31/08/2023	20/09/2023	0,331380	1.140,41	EUR	378
	A4m HSGD	31/08/2023	20/09/2023	0,387331	11.577,38	SGD	4.484
	A4m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,414012	46.347,12	USD	19.188
	A3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	1,104430	420.593,02	EUR	464.516
	A3q USD	29/09/2023	19/10/2023	1,366725	515.079,47	USD	703.972
	A4m HEUR	29/09/2023	19/10/2023	0,325567	1.140,41	EUR	371
	A4m HSGD	29/09/2023	19/10/2023	0,380674	11.583,57	SGD	4.410
	A4m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,407375	45.922,83	USD	18.708
	F3q USD	29/09/2023	19/10/2023	1,491197	20.121,10	USD	30.005
	GU3q HGBP	29/09/2023	19/10/2023	1,773455	120,06	GBP	213
	H3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	1,165935	182.945,71	EUR	213.303
	X3q USD	29/09/2023	19/10/2023	1,471555	11.501,97	USD	16.926
	Z3q HAUD	29/09/2023	19/10/2023	1,388675	200.431,51	AUD	278.334
	Z3q HGBP	29/09/2023	19/10/2023	1,402508	91.701,76	GBP	128.612
	A4m HEUR	31/10/2023	20/11/2023	0,318902	1.140,41	EUR	364
	A4m HSGD	31/10/2023	20/11/2023	0,372878	11.585,02	SGD	4.320
	A4m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,399584	45.922,83	USD	18.350
	A4m HEUR	30/11/2022	20/12/2022	0,332108	1.140,41	EUR	379
	A4m HSGD	30/11/2022	20/12/2022	0,388222	11.591,10	SGD	4.500
	A4m USD	30/11/2022	20/12/2022	0,416647	43.456,14	USD	18.106
	A3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	1,157638	421.117,95	EUR	487.502
	A3q USD	29/12/2023	18/01/2024	1,450217	463.483,46	USD	672.152
	A4m HEUR	29/12/2023	18/01/2024	0,341596	1.140,41	EUR	390
	A4m HSGD	29/12/2023	18/01/2024	0,399500	11.597,20	SGD	4.633
	A4m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,429402	43.456,14	USD	18.660
	F3q USD	29/12/2023	18/01/2024	1,584088	19.453,53	USD	30.816
	GU3q HGBP	29/12/2023	18/01/2024	1,866510	112,09	GBP	209
	H3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	1,223008	138.580,85	EUR	169.486
	X3q USD	29/12/2023	18/01/2024	1,560601	12.666,70	USD	19.768
	Z3q HAUD	29/12/2023	18/01/2024	1,443347	200.431,51	AUD	289.292
	Z3q HGBP	29/12/2023	18/01/2024	1,477412	86.511,16	GBP	127.813
<b>Strategic Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	A3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	0,685012	12.942,76	EUR	8.866
	A3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,727441	86.203,69	USD	62.708
	F3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,703656	25,47	USD	18
	GU3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	0,731424	5.114,72	EUR	3.741
	GU3q HGBP	29/09/2023	19/10/2023	0,724948	5.403,04	GBP	3.917
	H3q HEUR	29/09/2023	19/10/2023	0,675810	18.628,70	EUR	12.589
	IU3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,763718	83.994,81	USD	64.148
	X3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,751601	5.632,95	USD	4.234
	A3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	0,726034	12.942,76	EUR	9.397
	A3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,780161	79.047,40	USD	61.670
	F3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,759807	25,47	USD	19
	GU3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	0,777128	10.288,08	EUR	7.995
	GU3q HGBP	29/12/2023	18/01/2024	0,771777	5.403,04	GBP	4.170
	H3q HEUR	29/12/2023	18/01/2024	0,716569	21.578,29	EUR	15.462
	IU3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,819804	84.820,21	USD	69.536
	X3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,807529	5.966,64	USD	4.818

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanz-stichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
<b>Total Return Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,678768	7.374,91	EUR	5.006
	A3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,680162	5.936,40	EUR	4.038
<b>Asian Dividend Income Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A4m USD	31/07/2023	21/08/2023	0,028584	155.895,66	USD	4.456
	A4m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,049807	155.941,00	USD	7.767
	A3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,095381	334.438,69	EUR	31.899
	A3q SGD	29/09/2023	19/10/2023	0,138529	238.424,80	SGD	33.029
	A3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,101390	5.370.450,09	USD	544.513
	A4m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,026554	153.014,65	USD	4.063
	F3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,109287	2.878,20	USD	315
	H3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,115472	643.261,29	EUR	74.278
	H3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,090387	1.866.782,25	USD	168.733
	I3q GBP	29/09/2023	19/10/2023	0,095261	2.140.923,13	GBP	203.947
	Q3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,106622	6.098,39	EUR	650
	Q3q GBP	29/09/2023	19/10/2023	0,131241	83.826,52	GBP	11.001
	Q3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,103235	13.037,11	USD	1.346
	A4m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,025515	153.077,79	USD	3.906
	A4m USD	30/11/2022	20/12/2022	0,026981	113.903,91	USD	3.073
	A3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,032224	325.544,58	EUR	10.490
	A3q SGD	29/12/2023	18/01/2024	0,047114	208.223,77	SGD	9.810
	A3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,035707	5.405.481,64	USD	193.011
	A4m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,028683	112.895,30	USD	3.238
	F3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,038479	2.878,20	USD	111
	H3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,038996	627.578,54	EUR	24.473
	H3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,031844	1.804.823,13	USD	57.473
	I3q GBP	29/12/2023	18/01/2024	0,032038	2.113.842,24	GBP	67.723
	Q3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,035976	6.098,39	EUR	219
Q3q GBP	29/12/2023	18/01/2024	0,044493	83.826,52	GBP	3.730	
Q3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,036362	13.037,11	USD	474	
<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A4m USD	31/07/2023	21/08/2023	0,065279	554,69	USD	36
	A5m HKD	31/07/2023	21/08/2023	0,093955	1.243,78	HKD	117
	A5m SGD	31/07/2023	21/08/2023	0,084291	49.830,18	SGD	4.200
	A5m USD	31/07/2023	21/08/2023	0,086434	18.079,32	USD	1.563
	A4m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,063241	561,02	USD	35
	A5m HKD	31/08/2023	20/09/2023	0,091398	1.243,78	HKD	114
	A5m SGD	31/08/2023	20/09/2023	0,082859	50.146,59	SGD	4.155
	A5m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,083589	18.050,81	USD	1.509
	A4m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,061063	574,16	USD	35
	A5m HKD	29/09/2023	19/10/2023	0,087965	1.243,78	HKD	109
	A5m SGD	29/09/2023	19/10/2023	0,080499	51.448,25	SGD	4.142
	A5m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,080577	17.997,29	USD	1.450
	A4m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,057148	594,07	USD	34
	A5m HKD	31/10/2023	20/11/2023	0,082096	1.243,78	HKD	102
	A5m SGD	31/10/2023	20/11/2023	0,075431	52.089,69	SGD	3.929
	A5m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,075270	18.028,01	USD	1.357
	A4m USD	30/11/2022	20/12/2022	0,060645	600,54	USD	36
	A5m HKD	30/11/2022	20/12/2022	0,086848	1.243,78	HKD	108
	A5m SGD	30/11/2022	20/12/2022	0,078191	53.273,31	SGD	4.165
	A5m USD	30/11/2022	20/12/2022	0,079742	17.998,17	USD	1.435

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanz-stichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
<b>Asia-Pacific Property Income Fund (Fortsetzung)</b>							
<b>Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)</b>							
	A4m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,064245	620,28	USD	40
	A5m HKD	29/12/2023	18/01/2024	0,091865	1.243,78	HKD	114
	A5m SGD	29/12/2023	18/01/2024	0,081600	54.101,91	SGD	4.415
	A5m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,084324	17.990,97	USD	1.517
<b>Global Property Equities Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	A4m HAUD	31/07/2023	21/08/2023	0,093136	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/07/2023	21/08/2023	0,558333	84,61	HKD	47
	A4m USD	31/07/2023	21/08/2023	0,054408	541.862,62	USD	29.482
	I3m USD	31/07/2023	21/08/2023	0,039916	3.344,50	USD	134
	Z3m JPY	31/07/2023	21/08/2023	17,149313	273.666,64	JPY	4.693.195
	A4m HAUD	31/08/2023	20/09/2023	0,090887	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/08/2023	20/09/2023	0,548995	84,61	HKD	46
	A4m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,053196	535.364,10	USD	28.479
	I3m USD	31/08/2023	20/09/2023	0,045247	3.344,50	USD	151
	Z3m JPY	31/08/2023	20/09/2023	19,426107	273.666,64	JPY	5.316.277
	A3q SGD	29/09/2023	19/10/2023	0,144658	297.605,38	SGD	43.051
	A3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,115393	1.426.721,98	USD	164.634
	A4m HAUD	29/09/2023	19/10/2023	0,084615	84,50	AUD	7
	A4m HKD	29/09/2023	19/10/2023	0,511174	84,61	HKD	43
	A4m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,049606	484.524,16	USD	24.035
	C3q SGD	29/09/2023	19/10/2023	0,183506	1.519.990,99	SGD	278.928
	H3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	0,154168	1.307,12	EUR	202
	H3q USD	29/09/2023	19/10/2023	0,085797	1.652.767,30	USD	141.803
	I3m USD	29/09/2023	19/10/2023	0,070877	2.469,34	USD	175
	I3q EUR	29/09/2023	19/10/2023	1,004862	941.992,04	EUR	946.572
	Z3m JPY	29/09/2023	19/10/2023	31,425958	273.666,64	JPY	8.600.236
	A4m HAUD	31/10/2023	20/11/2023	0,078934	84,50	AUD	7
	A4m HKD	31/10/2023	20/11/2023	0,477490	84,61	HKD	40
	A4m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,046372	483.087,99	USD	22.402
	I3m USD	31/10/2023	20/11/2023	0,029980	2.469,34	USD	74
	Z3m JPY	31/10/2023	20/11/2023	13,347317	273.666,64	JPY	3.652.715
	A4m HAUD	30/11/2022	20/12/2022	0,086390	84,50	AUD	7
	A4m HKD	30/11/2022	20/12/2022	0,523703	84,61	HKD	44
	A4m USD	30/11/2022	20/12/2022	0,050941	484.376,13	USD	24.675
	I3m USD	30/11/2022	20/12/2022	0,074330	104,13	USD	8
	Z3m JPY	30/11/2022	20/12/2022	32,345970	273.666,64	JPY	8.852.013
	A3q SGD	29/12/2023	18/01/2024	0,150570	286.722,50	SGD	43.172
	A3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,124085	1.348.597,19	USD	167.341
	A4m HAUD	29/12/2023	18/01/2024	0,093372	84,50	AUD	8
	A4m HKD	29/12/2023	18/01/2024	0,567906	84,61	HKD	48
	A4m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,055205	481.284,27	USD	26.569
	C3q SGD	29/12/2023	18/01/2024	0,191058	1.593.652,37	SGD	304.481
	H3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	0,157450	1.307,12	EUR	206
	H3q USD	29/12/2023	18/01/2024	0,092875	1.790.818,58	USD	166.322
	I3m USD	29/12/2023	18/01/2024	0,065783	104,13	USD	7
	I3q EUR	29/12/2023	18/01/2024	1,036432	955.183,71	EUR	989.983
	Z3m JPY	29/12/2023	18/01/2024	27,623589	273.666,64	JPY	7.559.655

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. Dezember 2023 folgendermaßen zusammen:

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
<b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b>	<b>USD</b>	<b>China Opportunities Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	3.521.692	Bankguthaben	4.827.260
Einschusskonten	(27.764)	Kontokorrentkredit	(85.051)
Kontokorrentkredit	(629)		<b>4.742.209</b>
	<b>3.493.299</b>		
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Emerging Markets Innovation Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	43.212.349	Bankguthaben	147.316
Einschusskonten	2.447.470	Kontokorrentkredit	(26)
Kontokorrentkredit	(85)		<b>147.290</b>
	<b>45.659.734</b>		
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Multi-Asset Fund*</b>	<b>GBP</b>
Bankguthaben	7.786.018	Bankguthaben	13.053
Einschusskonten	993.604	Kontokorrentkredit	(157)
Kontokorrentkredit	(8.646)		<b>12.896</b>
	<b>8.770.976</b>		
<b>Global High Yield Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Property Equities Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	6.481.456	Bankguthaben	27.275.271
Einschusskonten	5.692.834	Kontokorrentkredit	(9.706)
Kontokorrentkredit	(5.166)		<b>27.265.565</b>
	<b>12.169.124</b>		
<b>Strategic Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Smaller Companies Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	10.183.331	Bankguthaben	392.672
Einschusskonten	(2.389.833)	Kontokorrentkredit	(46)
Kontokorrentkredit	(127.856)		<b>392.626</b>
	<b>7.665.642</b>		
<b>Total Return Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Sustainable Equity Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	36.597.897	Bankguthaben	37.734.169
Einlagenkonten	990.000	Kontokorrentkredit	(5.490)
Einschusskonten	(500.839)		<b>37.728.679</b>
Kontokorrentkredit	(248.905)		
	<b>36.838.153</b>		
<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Technology Leaders Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	546.842	Bankguthaben	74.931.526
Kontokorrentkredit	(16.829)	Kontokorrentkredit	(17.150)
	<b>530.013</b>		<b>74.914.376</b>
<b>Asian Growth Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>JPY</b>
Bankguthaben	443.139	Bankguthaben	260.966.121
Kontokorrentkredit	(189.807)	Kontokorrentkredit	(283.936)
	<b>253.332</b>		<b>260.682.185</b>
<b>Euroland Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Pan European Absolute Return Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	5.282.456	Bankguthaben	4.898.190
	<b>5.282.456</b>	Einschusskonten	16.923.588
		Kontokorrentkredit	(150)
			<b>21.821.628</b>
<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>JPY</b>	<b>Pan European Property Equities Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	149.620.578	Bankguthaben	5.638.184
Kontokorrentkredit	(28.648)	Kontokorrentkredit	(253)
	<b>149.591.930</b>		<b>5.637.931</b>
		<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>	<b>EUR</b>
		Bankguthaben	13.617.213
		Kontokorrentkredit	(546.448)
			<b>13.070.765</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite (Fortsetzung)

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
<b>Pan European Equity Fund**</b>	<b>EUR</b>	<b>Responsible Resources Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	105.236	Bankguthaben	412.521
Kontokorrentkredit	(150)	Kontokorrentkredit	(83)
	<b>105.086</b>		<b>412.438</b>
<b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Sustainable Future Technologies Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	3.881.788	Bankguthaben	1.361.686
Kontokorrentkredit	(20)	Kontokorrentkredit	(158)
	<b>3.881.768</b>		<b>1.361.528</b>
<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>US Sustainable Equity Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	347.580	Bankguthaben	488.754
	<b>347.580</b>	Kontokorrentkredit	(69)
			<b>488.685</b>
<b>Biotechnology Fund</b>	<b>USD</b>		
Bankguthaben	3.274.478		
	<b>3.274.478</b>		

\* Der Global Multi-Asset Fund, der am 21. November 2023 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2023 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 12.896 GBP.

\*\* Der Pan European Equity Fund, der am 7. Dezember 2023 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2023 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 105.086 EUR.

Der Emerging Market Corporate Bond Fund, der am 15. Dezember 2022 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2023 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 6.757 USD. Der Pan European Equity Dividend Fund, der am 29. Juni 2012 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2023 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 52.726 EUR.

### 13. Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist für eine Reihe von Aktien- und Rententeilfonds Wertpapierleihvereinbarungen eingegangen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Berichtszeitraums erhalten die am Programm teilnehmenden Teilfonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Teilfonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat J.P. Morgan SE zum Beauftragten für das Wertpapierleihprogramm ernannt. Als Vergütung für diese Vertreterrolle erhält J.P. Morgan SE maximal 8 % der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023 gestaltete sich der Marktwert der verliehenen Wertpapiere wie folgt:

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>					
	Goldman Sachs	EUR	467.878	477.255	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	2.146.943	2.262.041	Aktien/Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>2.614.821</b>	<b>2.739.296</b>	
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>					
	Barclays	EUR	5.502.376	5.727.544	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	3.923.847	4.002.494	Staatsanleihen
	HSBC	EUR	2.717.790	2.857.483	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	1.179.784	1.251.416	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	1.794.139	1.833.491	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>15.117.936</b>	<b>15.672.428</b>	
<b>Strategic Bond Fund</b>					
	Bank of Nova Scotia	USD	23.699.130	24.946.892	Staatsanleihen
	Barclays	USD	98.184	100.319	Staatsanleihen
	BNP Paribas	USD	24.735.626	25.279.465	Staatsanleihen
	HSBC	USD	1.183.726	1.244.569	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	USD	867.696	976.910	Aktien
<b>Summe</b>			<b>50.584.362</b>	<b>52.548.155</b>	
<b>Total Return Bond Fund</b>					
	Bank of America	EUR	3.002.701	3.094.908	Staatsanleihen
	Barclays	EUR	798.441	824.123	Staatsanleihen
	BNP Paribas	EUR	14.665.792	14.988.236	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	663.867	747.425	Aktien
	Morgan Stanley	EUR	6.571.467	6.715.605	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>25.702.268</b>	<b>26.370.297</b>	
<b>Asian Dividend Income Fund</b>					
	JPMorgan Chase	USD	2.023.981	2.249.386	Aktien
	UBS	USD	1.683.845	1.888.169	Aktien
<b>Summe</b>			<b>3.707.826</b>	<b>4.137.555</b>	
<b>Euroland Fund</b>					
	Bank of America	EUR	12.161.940	12.803.993	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	3.678.780	3.753.111	Aktien/Staatsanleihen
	HSBC	EUR	2.733.028	2.878.855	Aktien/Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	435.860	465.758	Staatsanleihen
	UBS	EUR	8.466.229	9.493.552	Aktien
<b>Summe</b>			<b>27.475.837</b>	<b>29.395.269</b>	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
<b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b>					
	Bank of America	EUR	8.291.337	8.729.053	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	1.946.464	1.985.793	Aktien/Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	1.538.514	1.688.328	Aktien/Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	14.020	14.763	Staatsanleihen
	UBS	EUR	760	852	Aktien
<b>Summe</b>			<b>11.791.095</b>	<b>12.418.789</b>	
<b>Japan Opportunities Fund</b>					
	Citigroup	JPY	38.164.554	40.257.489	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	JPY	184.390.204	188.086.023	Staatsanleihen
	HSBC	JPY	41.821.698	44.042.387	Staatsanleihen
	UBS	JPY	219.588.563	246.234.226	Aktien
<b>Summe</b>			<b>483.965.019</b>	<b>518.620.125</b>	
<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>					
	Goldman Sachs	USD	374.114	381.613	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	USD	547.427	576.417	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>921.541</b>	<b>958.030</b>	
<b>China Opportunities Fund</b>					
	Citigroup	USD	1.210.828	1.283.531	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	USD	628.008	640.622	Aktien/Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	USD	1.066.353	1.185.109	Aktien
<b>Summe</b>			<b>2.905.189</b>	<b>3.109.262</b>	
<b>Global Property Equities Fund</b>					
	Bank of America	USD	3.693.236	3.888.210	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	USD	8.065.949	8.964.230	Aktien
	Morgan Stanley	USD	564.998	594.918	Staatsanleihen
	UBS	USD	796.260	884.264	Aktien/Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>13.120.443</b>	<b>14.331.622</b>	
<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>					
	Bank of America	JPY	302.151.549	318.807.960	Staatsanleihen
	Citigroup	JPY	742.899.845	785.006.026	Aktien/Staatsanleihen
	HSBC	JPY	667.550.802	702.997.060	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	JPY	325.435.734	347.759.675	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	JPY	410.605.549	432.220.490	Staatsanleihen
	UBS	JPY	1.877.242.098	2.079.968.042	Aktien/Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>4.325.885.577</b>	<b>4.666.759.253</b>	
<b>Pan European Absolute Return Fund</b>					
	Bank of America	EUR	2.285.542	2.406.200	Staatsanleihen
	Bank of Nova Scotia	EUR	8.986.770	9.459.924	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	2.226.630	2.271.620	Aktien/Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	2.689.791	2.832.235	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>16.188.733</b>	<b>16.969.979</b>	



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
<b>Pan European Property Equities Fund</b>					
	Bank of America	EUR	3.589.269	3.778.754	Staatsanleihen
	HSBC	EUR	287.743	312.480	Aktien/Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	215.938	230.182	Aktien/Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	818.644	861.997	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>4.911.594</b>	<b>5.183.413</b>	
<b>Responsible Resources Fund</b>					
	Bank of America	USD	441.898	466.112	Staatsanleihen
	Citigroup	USD	259.157	273.370	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	USD	351.227	358.319	Aktien/Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	USD	405.217	450.346	Aktien
	Morgan Stanley	USD	291.491	306.872	Staatsanleihen
	UBS	USD	484.155	542.904	Aktien
<b>Summe</b>			<b>2.233.145</b>	<b>2.397.923</b>	

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2023 gestalteten sich die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

	Währung	Bruttogesamtbe- trag der Erträge aus Wertpapierleihge- schäften	Von der Wertpapier- leihstelle abgezo- gene direkte und indirekte Kosten und Gebühren	Vom Teilfonds einbe- haltene Nettoerträge aus Wertpapierleih- geschäften
Euro Corporate Bond Fund	EUR	43.617	3.489	40.128
Euro High Yield Bond Fund	EUR	108.142	8.651	99.491
Strategic Bond Fund	USD	45.504	3.640	41.864
Total Return Bond Fund	EUR	15.338	1.227	14.111
Asian Dividend Income Fund	USD	12.898	1.032	11.866
Asian Growth Fund	USD	1.587	127	1.460
Euroland Fund	EUR	31.773	2.542	29.231
Japan Opportunities Fund	JPY	562.803	45.024	517.779
Pan European Equity Fund*	EUR	6.492	519	5.973
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	1.342	107	1.235
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	2.484	199	2.285
Biotechnology Fund	USD	35.776	2.862	32.914
China Opportunities Fund	USD	2.064	165	1.899
Global Property Equities Fund	USD	71.197	5.696	65.501
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	29.031.170	2.322.494	26.708.676
Pan European Absolute Return Fund	EUR	32.537	2.603	29.934
Pan European Property Equities Fund	EUR	27.285	2.183	25.102
Responsible Resources Fund	USD	13.575	1.086	12.489

\* Der Pan European Equity Fund wurde am 7. Dezember 2023 mit dem Pan European Mid and Large Cap Fund verschmolzen.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 14. Transaktionen mit verbundenen Personen

Im Berichtszeitraum wurden von den Teilfonds folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

(1) Managementgesellschaft – Die Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die dem Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 53.134.721 USD (Juni 2023: USD 106.404.501).

(2) Anlageverwalter – Die Sätze, zu denen Performancegebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren vom Anlageverwalter, Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL), in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 3.075.104 USD (Juni 2023: USD 1.813.773).

(3) Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,50 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, F und X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klassen H und SB der Regionen- und Spezialfonds und von 0,25 % p. a. für die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtnettovermögen des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen.

Der Gesamtbetrag, der den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 12.396.396 USD (Juni 2023: USD 24.449.294).

(4) Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,60 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds bzw. von 0,35 % p. a. für die Rentenfonds zu zahlen. Diese Gebühr wird jeweils in Bezug auf das durchschnittliche Gesamtnettovermögen des betreffenden Teilfonds berechnet. Der Gesamtbetrag, der während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Gesellschaft an die Hauptvertriebsstelle gezahlt wurde, belief sich auf 434.287 USD (Juni 2023: USD 994.561).

Diese Transaktionen wurden im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit und zu normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen, die zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilinhaber ausgehandelt wurden.

### 15. Soft Commission

Der Anlageverwalter und gegebenenfalls die Unteranlageverwalter nutzen interne und externe Investmentanalysen, um fundierte Entscheidungen zu treffen.

Der Anlageverwalter und ggf. die Unteranlageverwalter zahlen für Investment-Research aus ihren eigenen Mitteln.

Im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2023 bestanden, wie im Anhang angegeben, keine Soft Commission-Vereinbarungen für die bei der Hong Kong SFC registrierten Teilfonds.

### 16. Quellensteuerrückforderungen

Fokus Claims wurden hinsichtlich der zwischen 2003 und 2022 auf belgische, dänische, deutsche, finnische und italienische Dividenden erhobenen Quellensteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Teilfonds berücksichtigt. Die gesamten ausstehenden Rückforderungen sind nachstehend aufgeführt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen lässt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzen, und daher wurden in diesem Abschluss keine Rückforderungsbeträge ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Quellensteuerrückforderungen werden von den Teilfonds getragen.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 16. Quellensteuerrückforderungen (Fortsetzung)

Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 31. Dezember 2023):

Teilfonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des Gesamtnettovermögens
Euroland Fund	5.117.967	0,56%
Pan European Mid and Large Cap Fund	411.672	0,16%
Global Property Equities Fund	147.076	0,01%
Global Smaller Companies Fund	1.223	0,01%
Global Technology Leaders Fund	401.827	0,01%
Pan European Absolute Return Fund	2.471.403	1,09%
Pan European Property Equities Fund	645.155	0,13%
Pan European Smaller Companies Fund	3.465.415	0,48%
Responsible Resources Fund	13.342	0,08%
<b>Geschlossene Teilfonds</b>		
Global Equity Income Fund <sup>1</sup>	11.180	0,14%
Pan European Dividend Income Fund <sup>2</sup>	10.705	0,26%
Pan European Equity Dividend Fund <sup>3</sup>	200.232	4,58%
Pan European Equity Fund <sup>4</sup>	14.132.151	6,60%
Industries of the Future Fund <sup>5</sup>	3.602	0,13%
World Select Fund <sup>6</sup>	10.235	0,35%

<sup>1</sup> Der Global Equity Income Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtnettovermögen versteht sich zum 23. November 2021.

<sup>2</sup> Der Pan European Dividend Income Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtnettovermögen versteht sich zum 15. Oktober 2020.

<sup>3</sup> Der Pan European Equity Dividend Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 29. Juni 2012.

<sup>4</sup> Der Pan European Equity Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtnettovermögen versteht sich zum 7. Dezember 2023.

<sup>5</sup> Der Industries of the Future Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtnettovermögen versteht sich zum 31. Januar 2012.

<sup>6</sup> Der World Select Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtnettovermögen versteht sich zum 31. März 2017.

### 17. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Nähere Einzelheiten zu den auf Einzeltitelebene von den jeweiligen Teilfonds während des Berichtszeitraums vorgenommenen Käufen und Verkäufen können am eingetragenen Sitz sowie von den Vertretungen der Gesellschaft angefordert werden.

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	A2 HEUR	1,18%	n. z.	1,18%
	A2 USD	1,18%	n. z.	1,18%
	E2 HEUR	0,44%	n. z.	0,44%
	E2 HNOK	0,45%	n. z.	0,45%
	E2 USD	0,45%	n. z.	0,45%
	E3 HEUR	0,45%	n. z.	0,45%
	F2 USD	0,81%	n. z.	0,81%
	H2 HEUR	0,80%	n. z.	0,80%
	H2 USD	0,81%	n. z.	0,81%
	IU2 HEUR	0,74%	n. z.	0,74%
	IU2 USD	0,74%	n. z.	0,74%
	Z2 HCHF	0,09%	n. z.	0,09%
	Z2 HEUR	0,09%	n. z.	0,09%
Z2 USD	0,09%	n. z.	0,09%	
Z3 HCHF	0,09%	n. z.	0,09%	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (Fortsetzung)	Z3 HEUR	0,09%	n. z.	0,09%
	Z3m HAUD	0,09%	n. z.	0,09%
	Z3m HGBP	0,09%	n. z.	0,09%
Euro Corporate Bond Fund	A2 EUR	1,17%	n. z.	1,17%
	A2 HCHF	1,17%	n. z.	1,17%
	A2 HSEK	1,17%	n. z.	1,17%
	A2 HUSD	1,17%	n. z.	1,17%
	A3 EUR	1,17%	n. z.	1,17%
	A3 HGBP	1,17%	n. z.	1,17%
	C2 EUR	1,00%	n. z.	1,00%
	F2 HUSD	0,81%	n. z.	0,81%
	G2 EUR	0,40%	n. z.	0,40%
	G2 HCHF	0,40%	n. z.	0,40%
	H2 EUR	0,80%	n. z.	0,80%
	H2 HCHF	0,80%	n. z.	0,80%
	H2 HSEK	0,80%	n. z.	0,80%
	H2 HUSD	0,80%	n. z.	0,80%
	H3 EUR	0,80%	n. z.	0,80%
	H3 HGBP	0,80%	n. z.	0,80%
	I1 HJPY	0,75%	n. z.	0,75%
	I2 EUR	0,75%	n. z.	0,75%
	I2 HCHF	0,75%	n. z.	0,75%
	I3 EUR	0,75%	n. z.	0,75%
I3 USD	0,75%	n. z.	0,75%	
X2 EUR	1,52%	n. z.	1,52%	
X3q EUR	1,52%	n. z.	1,52%	
Euro High Yield Bond Fund	A2 EUR	1,17%	n. z.	1,17%
	A2 HCHF	1,16%	n. z.	1,16%
	A2 HUSD	1,17%	n. z.	1,17%
	A3q EUR	1,17%	n. z.	1,17%
	A3q HUSD	1,17%	n. z.	1,17%
	C2 EUR	1,00%	n. z.	1,00%
	GU2 EUR	0,57%	n. z.	0,57%
	GU2 HCHF	0,57%	n. z.	0,57%
	H2 EUR	0,80%	n. z.	0,80%
	H2 HCHF	0,80%	n. z.	0,80%
	H3q EUR	0,80%	n. z.	0,80%
	I2 EUR	0,75%	n. z.	0,75%
	I2 HCHF	0,75%	n. z.	0,75%
	I2 HUSD	0,75%	n. z.	0,75%
	I3q HUSD	0,75%	n. z.	0,75%
	X2 EUR	1,52%	n. z.	1,52%
X3q EUR	1,52%	n. z.	1,52%	
Z2 EUR	0,08%	n. z.	0,08%	
Global High Yield Bond Fund	A2 HCHF	1,17%	n. z.	1,17%
	A2 HEUR	1,17%	n. z.	1,17%
	A2 USD	1,17%	n. z.	1,17%
	A3q HEUR	1,17%	n. z.	1,17%
	A3q USD	1,17%	n. z.	1,17%
	A4m HEUR	1,17%	n. z.	1,17%
	A4m HSGD	1,17%	n. z.	1,17%
	A4m USD	1,17%	n. z.	1,17%

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren	
Global High Yield Bond Fund (Fortsetzung)	C2 USD	1,00%	n. z.	1,00%	
	F2 USD	0,80%	n. z.	0,80%	
	F3q USD	0,80%	n. z.	0,80%	
	GU2 HCHF	0,57%	n. z.	0,57%	
	GU2 HEUR	0,57%	n. z.	0,57%	
	GU2 HNOK	0,57%	n. z.	0,57%	
	GU3q HGBP	0,57%	n. z.	0,57%	
	H2 HCHF	0,80%	n. z.	0,80%	
	H2 HEUR	0,80%	n. z.	0,80%	
	H2 HGBP	0,80%	n. z.	0,80%	
	H2 HSEK	0,80%	n. z.	0,80%	
	H2 USD	0,80%	n. z.	0,80%	
	H3q HEUR	0,80%	n. z.	0,80%	
	I2 HCHF	0,75%	n. z.	0,75%	
	I2 HEUR	0,75%	n. z.	0,75%	
	I2 HNOK	0,75%	n. z.	0,75%	
	I2 USD	0,75%	n. z.	0,75%	
	X2 USD	1,52%	n. z.	1,52%	
	X3q USD	1,52%	n. z.	1,52%	
	Z2 HEUR	0,08%	n. z.	0,08%	
	Z2 HGBP	0,08%	n. z.	0,08%	
	Z2 USD	0,08%	n. z.	0,08%	
	Z3q HAUD	0,08%	n. z.	0,08%	
	Z3q HGBP	0,08%	n. z.	0,08%	
	Strategic Bond Fund	A2 HEUR	1,18%	n. z.	1,18%
		A2 USD	1,17%	n. z.	1,17%
A3q HEUR		1,18%	n. z.	1,18%	
A3q USD		1,17%	n. z.	1,17%	
E2 HGBP		0,38%	n. z.	0,38%	
F2 USD		0,79%	n. z.	0,79%	
F3q USD		0,79%	n. z.	0,79%	
GU2 HCHF		0,57%	n. z.	0,57%	
GU2 HEUR		0,57%	n. z.	0,57%	
GU2 HGBP		0,57%	n. z.	0,57%	
GU2 USD		0,57%	n. z.	0,57%	
GU3q HEUR		0,58%	n. z.	0,58%	
GU3q HGBP		0,57%	n. z.	0,57%	
H2 HEUR		0,81%	n. z.	0,81%	
H2 USD		0,81%	n. z.	0,81%	
H3q HEUR		0,81%	n. z.	0,81%	
IU2 HEUR		0,74%	n. z.	0,74%	
IU2 HGBP		0,74%	n. z.	0,74%	
IU2 USD		0,74%	n. z.	0,74%	
IU3q USD		0,74%	n. z.	0,74%	
X2 USD	1,52%	n. z.	1,52%		
X3q USD	1,52%	n. z.	1,52%		
Total Return Bond Fund	A2 EUR	1,17%	n. z.	1,17%	
	A2 HUSD	1,17%	n. z.	1,17%	
	A3q EUR	1,17%	n. z.	1,17%	
	H2 EUR	0,80%	n. z.	0,80%	
	I2 EUR	0,75%	n. z.	0,75%	
	X2 EUR	1,77%	n. z.	1,77%	
	Z2 HGBP	0,08%	n. z.	0,08%	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren	
Asian Dividend Income Fund	A2 EUR	1,93%	0,00%	1,93%	
	A2 SGD	1,93%	0,00%	1,93%	
	A2 USD	1,93%	0,00%	1,93%	
	A3q EUR	1,93%	0,00%	1,93%	
	A3q SGD	1,93%	0,00%	1,93%	
	A3q USD	1,93%	0,00%	1,93%	
	A4m USD	1,93%	0,00%	1,93%	
	F3q USD	1,13%	0,00%	1,13%	
	H2 EUR	1,13%	0,00%	1,13%	
	H2 USD	1,13%	0,00%	1,13%	
	H3q EUR	1,13%	0,00%	1,13%	
	H3q USD	1,13%	0,00%	1,13%	
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%	
	I3q GBP	1,00%	0,00%	1,00%	
	Q3q EUR	0,90%	0,00%	0,90%	
	Q3q GBP	0,90%	0,00%	0,90%	
	Q3q USD	0,90%	0,00%	0,90%	
	X2 USD	2,53%	0,00%	2,53%	
	Asian Growth Fund	A2 EUR	1,98%	0,00%	1,98%
		A2 USD	1,98%	0,00%	1,98%
H2 EUR		1,17%	0,00%	1,17%	
H2 USD		1,18%	0,00%	1,18%	
X2 EUR		2,58%	0,00%	2,58%	
X2 USD		2,58%	0,00%	2,58%	
Euroland Fund	A1 EUR	1,87%	0,00%	1,87%	
	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%	
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%	
	A2 HSGD	1,87%	0,27%	2,14%	
	A2 HUSD	1,87%	0,32%	2,19%	
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%	
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%	
	F2 HUSD	1,07%	0,41%	1,48%	
	G2 EUR	0,70%	0,13%	0,83%	
	H1 EUR	1,07%	0,00%	1,07%	
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%	
	H2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%	
	H2 HGBP	1,07%	0,28%	1,35%	
	H2 HUSD	1,07%	0,39%	1,46%	
	I1 EUR	1,00%	0,00%	1,00%	
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%	
Euroland Fund (Fortsetzung)	I2 HGBP	1,00%	0,30%	1,30%	
	I2 HUSD	1,00%	0,14%	1,14%	
	I2 USD	1,00%	0,01%	1,01%	
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%	
	X2 HUSD	2,47%	0,32%	2,79%	
Japan Opportunities Fund	A2 USD	1,89%	0,00%	1,89%	
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%	
	F2 HUSD	1,19%	0,28%	1,47%	
	H2 USD	1,09%	0,00%	1,09%	
	I2 JPY	1,00%	0,00%	1,00%	
	I2 USD	1,00%	0,04%	1,04%	
	X2 USD	2,49%	0,00%	2,49%	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
Pan European Mid and Large Cap Fund	A1 EUR	1,92%	0,00%	1,92%
	A2 EUR	1,92%	0,00%	1,92%
	A2 HUSD	1,92%	0,00%	1,92%
	A2 SGD	1,92%	0,00%	1,92%
	A2 USD	1,92%	0,00%	1,92%
	C2 EUR	1,20%	0,00%	1,20%
	F2 HUSD	1,12%	0,00%	1,12%
	F2 USD	1,12%	0,00%	1,12%
	G2 EUR	0,70%	0,00%	0,70%
	H1 EUR	1,12%	0,00%	1,12%
	H2 EUR	1,12%	0,00%	1,12%
	H2 HUSD	1,12%	0,00%	1,12%
	H2 USD	1,12%	0,00%	1,12%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	R1 EUR	1,97%	0,00%	1,97%
	R1 HUSD	1,97%	0,00%	1,97%
	X2 EUR	2,52%	0,00%	2,52%
	X2 HUSD	2,52%	0,00%	2,52%
Z2 EUR	0,15%	0,00%	0,15%	
Asia-Pacific Property Income Fund	A2 EUR	1,90%	0,00%	1,90%
	A2 USD	1,91%	0,00%	1,91%
	A3 SGD	1,90%	0,00%	1,90%
	A3 USD	1,91%	0,00%	1,91%
	A4m USD	1,91%	0,00%	1,91%
	A5m HKD	1,91%	0,00%	1,91%
	A5m SGD	1,91%	0,00%	1,91%
	A5m USD	1,90%	0,00%	1,90%
	H2 EUR	1,11%	0,00%	1,11%
	H2 USD	1,10%	0,00%	1,10%
	H3 USD	1,10%	0,00%	1,10%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 USD	2,51%	0,00%	2,51%
Biotechnology Fund	A2 EUR	1,88%	1,89%	3,77%
	A2 HEUR	1,88%	1,16%	3,04%
	A2 HSGD	1,88%	3,34%	5,22%
	A2 SGD	1,88%	4,05%	5,93%
	A2 USD	1,88%	0,88%	2,76%
	E2 HEUR	0,59%	0,74%	1,33%
	E2 USD	0,59%	0,89%	1,48%
	F2 USD	1,38%	0,92%	2,30%
	H2 HEUR	1,23%	2,13%	3,36%
	H2 USD	1,23%	1,01%	2,24%
	IU2 EUR	0,99%	0,06%	1,05%
	IU2 HEUR	1,00%	3,26%	4,26%
	IU2 USD	0,99%	1,31%	2,30%
	X2 USD	2,48%	0,81%	3,29%

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
China Opportunities Fund	A1 USD	1,90%	n. z.	1,90%
	A2 EUR	1,90%	n. z.	1,90%
	A2 SGD	1,90%	n. z.	1,90%
	A2 USD	1,90%	n. z.	1,90%
	H2 EUR	1,10%	n. z.	1,10%
	H2 USD	1,10%	n. z.	1,10%
	I2 USD	1,00%	n. z.	1,00%
	X2 USD	2,50%	n. z.	2,50%
Emerging Markets Innovation Fund	A2 USD	2,02%	0,00%	2,02%
	GU2 USD	0,99%	0,00%	0,99%
	H2 USD	1,22%	0,00%	1,22%
	IU2 USD	1,14%	0,00%	1,14%
	Z2 USD	0,24%	0,00%	0,24%
Global Property Equities Fund	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 GBP	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HEUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A3q SGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A3q USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A4m HAUD	1,87%	0,00%	1,87%
	A4m HKD	1,87%	0,00%	1,87%
	A4m USD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 HBRL	1,50%	0,00%	1,50%
	C3q SGD	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	G2 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 HCHF	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 HEUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 USD	0,85%	0,00%	0,85%
	H2 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 GBP	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 HCHF	1,08%	0,00%	1,08%
H2 HEUR	1,08%	0,00%	1,08%	
H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%	



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
Global Property Equities Fund (Fortsetzung)				
	H3q EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H3q USD	1,07%	0,00%	1,07%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HCHF	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3m USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3q EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 HGBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	M3 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%
	Z3m JPY	0,08%	0,00%	0,08%
Global Smaller Companies Fund				
	A2 EUR	1,89%	0,21%	2,10%
	A2 USD	1,89%	0,50%	2,39%
	E2 USD	0,56%	0,96%	1,52%
	H2 EUR	1,09%	1,45%	2,54%
	H2 USD	1,09%	1,36%	2,45%
	IU2 EUR	0,96%	0,86%	1,82%
	IU2 USD	0,96%	0,50%	1,46%
	Z2 USD	0,11%	0,00%	0,11%
Global Sustainable Equity Fund				
	A2 EUR	1,87%	n. z.	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	n. z.	1,87%
	A2 HEUR	1,88%	n. z.	1,88%
	A2 HSGD	1,87%	n. z.	1,87%
	A2 SGD	1,87%	n. z.	1,87%
	A2 USD	1,87%	n. z.	1,87%
	F2 USD	1,07%	n. z.	1,07%
	GU2 EUR	0,72%	n. z.	0,72%
	GU2 HCHF	0,72%	n. z.	0,72%
	GU2 HEUR	0,72%	n. z.	0,72%
	GU2 USD	0,72%	n. z.	0,72%
	H1 EUR	1,07%	n. z.	1,07%
	H2 EUR	1,08%	n. z.	1,08%
	H2 HCHF	1,07%	n. z.	1,07%
	H2 HEUR	1,07%	n. z.	1,07%
	H2 HSGD	1,07%	n. z.	1,07%
	H2 SGD	1,07%	n. z.	1,07%
	H2 USD	1,07%	n. z.	1,07%
	HB2 EUR	0,81%	n. z.	0,81%
	IU2 EUR	0,83%	n. z.	0,83%
	IU2 GBP	0,83%	n. z.	0,83%
	IU2 HCAD	0,83%	n. z.	0,83%
	IU2 HCHF	0,83%	n. z.	0,83%
	IU2 HNOK	0,83%	n. z.	0,83%
	IU2 HSGD	0,83%	n. z.	0,83%
	IU2 SGD	0,83%	n. z.	0,83%
	IU2 USD	0,83%	n. z.	0,83%
	X2 USD	2,46%	n. z.	2,46%

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren	
Global Technology Leaders Fund	A1 USD	1,87%	0,00%	1,87%	
	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%	
	A2 GBP	1,87%	0,00%	1,87%	
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%	
	A2 HEUR	1,87%	0,00%	1,87%	
	A2 HRMB	1,87%	0,00%	1,87%	
	A2 HSGD	1,87%	0,00%	1,87%	
	A2 SGD	1,87%	0,00%	1,87%	
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%	
	C2 USD	1,20%	0,00%	1,20%	
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07%	
	G2 USD	0,85%	0,00%	0,85%	
	H1 EUR	1,05%	0,00%	1,05%	
	H1 USD	1,07%	0,00%	1,07%	
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%	
	H2 GBP	1,07%	0,00%	1,07%	
	H2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%	
	H2 HEUR	1,08%	0,00%	1,08%	
	H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%	
	I1 GBP	1,00%	0,00%	1,00%	
	I1 USD	1,00%	0,00%	1,00%	
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%	
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%	
	SB1 USD	0,95%	0,00%	0,95%	
	SB2 EUR	0,95%	0,00%	0,95%	
	SB2 GBP	0,96%	0,00%	0,96%	
	SB2 HCHF	0,95%	0,00%	0,95%	
	SB2 USD	0,95%	0,00%	0,95%	
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%	
	X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%	
	Japanese Smaller Companies Fund	A2 HEUR	1,88%	0,03%	1,91%
		A2 HSGD	1,88%	0,28%	2,16%
A2 HUSD		1,88%	0,34%	2,22%	
A2 JPY		1,88%	0,00%	1,88%	
A2 USD		1,88%	0,00%	1,88%	
F2 USD		1,08%	0,05%	1,13%	
GU2 JPY		0,82%	0,49%	1,31%	
H2 GBP		1,08%	0,11%	1,19%	
H2 HEUR		1,08%	0,27%	1,35%	
H2 HUSD		1,08%	0,39%	1,47%	
H2 JPY		1,08%	0,00%	1,08%	
H2 USD		1,08%	0,00%	1,08%	
I2 HEUR		1,00%	0,00%	1,00%	
I2 HSGD		1,00%	0,33%	1,33%	
I2 HUSD	1,00%	0,40%	1,40%		

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
Japanese Smaller Companies Fund (Fortsetzung)	I2 JPY	1,00%	0,03%	1,03%
	I2 SGD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,06%	1,06%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 HEUR	2,48%	0,00%	2,48%
	X2 USD	2,48%	0,00%	2,48%
Pan European Absolute Return Fund	A1 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HGBP	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HSGD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HUSD	1,88%	0,00%	1,88%
	F2 HUSD	1,38%	0,00%	1,38%
	GU2 EUR	0,83%	0,00%	0,83%
	H1 EUR	1,22%	0,00%	1,22%
	H1 HGBP	1,23%	0,00%	1,23%
	H2 EUR	1,23%	0,00%	1,23%
	H2 HUSD	1,23%	0,00%	1,23%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	Q2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	Q2 HGBP	1,00%	0,00%	1,00%
	Q2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	S2 HUSD	2,18%	0,00%	2,18%
	X2 EUR	2,48%	0,00%	2,48%
	X2 HUSD	2,48%	0,00%	2,48%
Pan European Property Equities Fund	A2 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HUSD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 SGD	1,88%	0,00%	1,88%
	A3 EUR	1,88%	0,18%	2,06%
	G2 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G3 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HUSD	1,08%	0,00%	1,08%
	H3 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
Pan European Smaller Companies Fund	A1 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 EUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HUSD	1,88%	0,00%	1,88%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	F1 HUSD	1,18%	0,00%	1,18%
	GU2 EUR	0,83%	0,00%	0,83%
	H1 EUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 EUR	1,08%	0,00%	1,08%

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
	H2 HUSD	1,08%	0,04%	1,12%
	I1 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,48%	0,00%	2,48%
Responsible Resources Fund	A2 EUR	1,96%	0,00%	1,96%
	A2 USD	1,96%	0,00%	1,96%
	H2 EUR	1,09%	0,00%	1,09%
	H2 GBP	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,57%	0,00%	2,57%
Sustainable Future Technologies Fund	A2 HEUR	1,90%	n. z.	1,90%
	A2 USD	1,90%	n. z.	1,90%
	E2 HEUR	0,56%	n. z.	0,56%
	E2 USD	0,56%	n. z.	0,56%
	F2 USD	1,30%	n. z.	1,30%
	GU2 HEUR	0,81%	n. z.	0,81%
	H2 HEUR	1,20%	n. z.	1,20%
	H2 USD	1,19%	n. z.	1,19%
	IU2 HEUR	0,97%	n. z.	0,97%
	IU2 USD	0,96%	n. z.	0,96%
US Sustainable Equities Fund	A2 HEUR	1,92%	n. z.	1,92%
	A2 USD	1,92%	n. z.	1,92%
	E2 HEUR	0,56%	n. z.	0,56%
	F2 USD	1,22%	n. z.	1,22%
	GU2 EUR	0,76%	n. z.	0,76%
	GU2 GBP	0,76%	n. z.	0,76%
	GU2 HEUR	0,76%	n. z.	0,76%
	GU2 USD	0,76%	n. z.	0,76%
	H2 HEUR	1,12%	n. z.	1,12%
	H2 USD	1,12%	n. z.	1,12%
	IU2 HEUR	0,86%	n. z.	0,86%
	IU2 USD	0,86%	n. z.	0,86%

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 19. Transaktionskosten

Folgende Transaktionskosten sind in den Käufen und Verkäufen von Portfoliotiteln während des Berichtszeitraums enthalten:

Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung
<b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Euroland Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Smaller Companies Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	2.276	Provisionen	159.982	Provisionen	1.193
Steuern	-	Steuern	148.396	Steuern	1.446
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	203.531	Sonstige Kosten	252
Gesamttransaktionskosten	<b>2.276</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>511.909</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>2.891</b>
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>JPY</b>	<b>Global Sustainable Equity Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	13.919	Provisionen	412.592	Provisionen	110.504
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	36.679
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	42.357
Gesamttransaktionskosten	<b>13.919</b>	<b>Gesamttransaktionskosten</b>	<b>412.592</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>189.540</b>
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Pan European Equity Fund*</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Technology Leaders Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	493	Provisionen	80.801	Provisionen	179.938
Steuern	-	Steuern	14.029	Steuern	61.217
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	38.891	Sonstige Kosten	8.106
Gesamttransaktionskosten	<b>493</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>133.721</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>249.261</b>
<b>Global High Yield Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>JPY</b>
Provisionen	4.332	Provisionen	28.901	Provisionen	10.056.933
Steuern	-	Steuern	43.924	Steuern	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	31.678	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	<b>4.332</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>104.503</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>10.056.933</b>
<b>Strategic Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Absolute Return Fund</b>	<b>EUR</b>
Provisionen	9.691	Provisionen	7.637	Provisionen	1.515.618
Steuern	-	Steuern	6.083	Steuern	114.992
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	1.012	Sonstige Kosten	25.531
Gesamttransaktionskosten	<b>9.691</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>14.732</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>1.656.141</b>
<b>Total Return Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Biotechnology Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Property Equities Fund</b>	<b>EUR</b>
Provisionen	3.574	Provisionen	59.505	Provisionen	77.402
Steuern	-	Steuern	1.936	Steuern	113.129
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	8.806	Sonstige Kosten	73.171
Gesamttransaktionskosten	<b>3.574</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>70.247</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>263.702</b>
<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>China Opportunities Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>	<b>EUR</b>
Provisionen	28.874	Provisionen	18.277	Provisionen	103.572
Steuern	43.428	Steuern	30.822	Steuern	187.755
Sonstige Kosten	7.199	Sonstige Kosten	3.488	Sonstige Kosten	48.455
Gesamttransaktionskosten	<b>79.501</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>52.587</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>339.782</b>
<b>Asian Growth Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Emerging Markets Innovation Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Responsible Resources Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	3.826	Provisionen	1.185	Provisionen	29.152
Steuern	3.679	Steuern	1.269	Steuern	3.898
Sonstige Kosten	459	Sonstige Kosten	36	Sonstige Kosten	3.859
Gesamttransaktionskosten	<b>7.964</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>2.490</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>36.909</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### 19. Transaktionskosten (Fortsetzung)

Teilfonds	Betrag in Teilfonds-währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds-währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds-währung
		<b>Global Multi-Asset Fund**</b>	<b>GBP</b>	<b>Sustainable Future Technologies Fund</b>	<b>USD</b>
		Provisionen	3.580	Provisionen	2.010
		Steuern	-	Steuern	186
		Sonstige Kosten	15	Sonstige Kosten	37
		Gesamttransaktionskosten	<b>3.595</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>2.233</b>
		<b>Global Property Equities Fund</b>	<b>USD</b>	<b>US Sustainable Equity Fund</b>	<b>USD</b>
		Provisionen	306.424	Provisionen	194
		Steuern	84.253	Steuern	-
		Sonstige Kosten	9.331	Sonstige Kosten	8
		Gesamttransaktionskosten	<b>400.008</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>202</b>

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

\* Der Pan European Equity Fund wurde am 7. Dezember 2023 mit dem Pan European Mid and Large Cap Fund verschmolzen.

\*\* Der Global Multi-Asset Fund wurde am 21. November 2023 geschlossen.

### 20. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

Die ausstehenden Verpflichtungen stellen sich zum 31. Dezember 2023 wie folgt dar:

#### Eventualforderungen

Teilfonds	Betrag in Teilfonds-währung
<b>Biotechnology Fund</b>	<b>USD</b>
Clementia Pharmaceuticals (CVR)	34.680
<b>Summe Eventualforderungen</b>	<b>34.680</b>

Bei Clementia Pharmaceuticals (CVR) handelt es sich um ein Eventualwertrecht (Contingent Value Right), das davon abhängt, dass die FDA bis Ende 2024 einen von Clementia Pharmaceuticals eingereichten Antrag auf ein neues Medikament genehmigt.

### 21. Ungedeckte Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen

Die Gesellschaft investiert in eine Reihe von Privatplatzierungen, bei denen zum Ende des Berichtszeitraums ungedeckte Kapitalzusagen für zukünftige Finanzierungsrunden bestanden. Diese Zusagen für zukünftige Kapitaleinschüsse ergeben sich aus der Tranchenstruktur des Anlageprozesses für diese Wertpapiere und hängen von zukünftigen Ereignissen ab, die zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht eingetreten waren. Üblicherweise beziehen sie sich auf zukünftige Finanz- oder Geschäftsziele, die im Anlagevertrag mit dem jeweiligen Beteiligungsunternehmen festgelegt sind, und es ist praktisch nicht sinnvoll, der Erreichung dieser Ziele in den Angaben zum Abschluss eine Wahrscheinlichkeit zuzuweisen. Wenn die auslösenden Ereignisse eintreten, besteht eine verbindliche Verpflichtung zur Finanzierung eines zusätzlichen Kaufs. Dies ist der Zeitpunkt, zu dem eine Anlagekauftransaktion ausgewiesen wird. Aufgrund des Charakters von Privatplatzierungen ist die freie Handelbarkeit dieser Vermögenswerte eingeschränkt.

Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine ungedeckten Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen.

### 22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die im Abschluss offengelegt werden müssten.

## Anhang - Zusätzliche Informationen

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Teilfonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Teilfonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für die sechs Monate zum 31. Dezember 2023 dargelegt.

### Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Teilfonds zum 31. Dezember 2023:

Teilfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro Corporate Bond Fund	2.614.821	0,18	0,17
Euro High Yield Bond Fund	15.117.936	5,06	4,83
Strategic Bond Fund	50.584.362	17,71	16,94
Total Return Bond Fund	25.702.268	8,16	7,16
Asian Dividend Income Fund	3.707.826	4,32	4,31
Euroland Fund	27.475.837	3,00	2,99
Japan Opportunities Fund	483.965.019	9,42	9,34
Pan European Mid and Large Cap Fund	11.791.095	4,79	4,72
Asia-Pacific Property Income Fund	921.541	4,95	4,84
China Opportunities Fund	2.905.189	5,31	4,92
Global Property Equities Fund	13.120.443	1,02	1,00
Japanese Smaller Companies Fund	4.325.885.577	9,85	9,82
Pan European Absolute Return Fund	16.188.733	7,84	7,11
Pan European Property Equities Fund	4.911.594	0,98	0,97
Responsible Resources Fund	2.233.145	13,10	12,77

### Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Teilfonds zum 31. Dezember 2023:

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>		<b>Euro High Yield Bond Fund*</b>	
Regierung von Frankreich	1.203.815	Regierung von Frankreich	5.658.311
US-Schatzpapiere	477.255	US-Schatzpapiere	4.002.494
Regierung von Österreich	458.738	UK-Schatzpapiere	2.733.434
Republik Finnland	326.165	Regierung von Österreich	1.256.903
Regierung von Deutschland	250.317	Regierung von Deutschland	885.031
Königreich der Niederlande	5.705	Regierung von Belgien	528.692
Regierung von Belgien	4.681	Königreich der Niederlande	420.425
Novo Nordisk	631	Republik Finnland	187.138
Amazon.com	631		
Meta Platforms	631		

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Strategic Bond Fund</b>		<b>Total Return Bond Fund</b>	
Regierung von Frankreich	20.083.990	Regierung von Frankreich	6.803.847
Regierung von Deutschland	10.716.567	Regierung von Belgien	5.965.171
Regierung von Belgien	6.935.913	Regierung von Deutschland	5.611.680
UK-Schatzpapiere	6.701.920	Königreich der Niederlande	2.325.204
Königreich der Niederlande	3.447.371	UK-Schatzpapiere	2.162.037
Republik Finnland	1.678.800	Regierung von Österreich	1.109.981
Regierung von Österreich	1.269.215	Republik Finnland	1.064.384
US-Schatzpapiere	737.469	US-Schatzpapiere	580.568
China Construction Bank	48.845	China Construction Bank	37.371
Tingyi Cayman Islands	48.845	Tingyi Cayman Islands	37.371
<b>Asian Dividend Income Fund</b>		<b>Euroland Fund</b>	
Novo Nordisk	168.677	Regierung von Japan	12.803.993
Meta Platforms	112.469	US-Schatzpapiere	6.360.188
Amazon.com	112.469	UK-Schatzpapiere	696.162
Microsoft	112.469	Apollo Global Management	474.677
Advanced Micro Devices	112.469	ABB	440.342
NVIDIA	112.469	Roche	382.823
Toyota Motor	112.468	Vinci	334.506
Sony Group	107.227	Pinterest	311.813
Apollo Global Management	94.408	AIA Group	303.594
ASML	88.743	Novo Nordisk	282.610
<b>Japan Opportunities Fund</b>		<b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b>	
US-Schatzpapiere	261.791.166	Regierung von Japan	8.741.347
Apollo Global Management	12.311.707	US-Schatzpapiere	2.490.631
ABB	11.421.138	Novo Nordisk	57.551
UK-Schatzpapiere	10.594.733	Meta Platforms	57.526
Roche	9.929.287	Amazon.com	57.526
Vinci	8.676.090	Microsoft	57.526
Pinterest	8.087.482	Advanced Micro Devices	57.526
AIA Group	7.874.310	NVIDIA	57.526
Novo Nordisk	7.330.055	Toyota Motor	57.526
Liberty Broadband	7.279.636	Sony Group	54.845



## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Asia-Pacific Property Income Fund*</b>		<b>China Opportunities Fund</b>	
Regierung von Japan	480.031	Regierung von Japan	1.283.531
US-Schatzpapiere	477.999	US-Schatzpapiere	640.618
		Novo Nordisk	59.255
		Meta Platforms	59.255
		Amazon.com	59.255
		Microsoft	59.255
		Advanced Micro Devices	59.255
		NVIDIA	59.255
		Toyota Motor	59.255
		Sony Group	56.494
<b>Global Property Equities Fund</b>		<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	
Regierung von Japan	4.383.648	US-Schatzpapiere	1.734.739.899
Novo Nordisk	470.071	UK-Schatzpapiere	972.661.253
Meta Platforms	448.211	Regierung von Frankreich	136.335.216
Amazon.com	448.211	Apollo Global Management	82.189.014
Microsoft	448.211	ABB	76.243.862
Advanced Micro Devices	448.211	Roche	66.284.741
NVIDIA	448.210	Vinci	57.918.798
Toyota Motor	448.208	Regierung von Deutschland	55.259.633
Sony Group	427.321	Pinterest	53.989.442
ASML	353.657	Alia Group	52.566.376
<b>Pan European Absolute Return Fund</b>		<b>Pan European Property Equities Fund</b>	
Regierung von Frankreich	6.170.099	Regierung von Japan	4.496.611
Regierung von Japan	4.764.839	US-Schatzpapiere	389.419
US-Schatzpapiere	2.986.768	UK-Schatzpapiere	85.073
UK-Schatzpapiere	2.089.929	Alphabet	15.987
Regierung von Deutschland	715.736	Cognizant Technology Solutions	15.987
Königreich der Niederlande	242.551	Amazon.com	15.987
Plug Power	4	AstraZeneca	13.228
Neste	4	Coca-Cola	11.802
EQ OYJ	4	Shell	11.642
MainStreet Bancshares	4	Walmart	11.551

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Responsible Resources Fund</b>	
US-Schatzpapiere	1.076.974
Regierung von Japan	283.487
Novo Nordisk	38.679
UK-Schatzpapiere	28.471
Apollo Global Management	27.145
ABB	25.182
Meta Platforms	22.517
Amazon.com	22.517
Microsoft	22.517
Advanced Micro Devices	22.517

\*Alle Emittenten wurden einbezogen.

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Teilfonds zum 31. Dezember 2023:

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>			<b>Euro High Yield Bond Fund</b>		
JPMorgan Chase	2.146.943	Dreiparteien	Barclays	5.502.376	Dreiparteien
Goldman Sachs	467.878	Dreiparteien	Goldman Sachs	3.923.847	Dreiparteien
	<b>2.614.821</b>		HSBC	2.717.790	Dreiparteien
			Morgan Stanley	1.794.139	Dreiparteien
			JPMorgan Chase	1.179.784	Dreiparteien
				<b>15.117.936</b>	
<b>Strategic Bond Fund</b>			<b>Total Return Bond Fund</b>		
BNP Paribas	24.735.626	Dreiparteien	BNP Paribas	14.665.792	Dreiparteien
Bank of Nova Scotia	23.699.130	Dreiparteien	Morgan Stanley	6.571.467	Dreiparteien
HSBC	1.183.726	Dreiparteien	Bank of America	3.002.701	Dreiparteien
JPMorgan Chase	867.696	Dreiparteien	Barclays	798.441	Dreiparteien
Barclays	98.184	Dreiparteien	JPMorgan Chase	663.867	Dreiparteien
	<b>50.584.362</b>			<b>25.702.268</b>	
<b>Asian Dividend Income Fund</b>			<b>Euroland Fund</b>		
JPMorgan Chase	2.023.981	Dreiparteien	Bank of America	12.161.940	Dreiparteien
UBS	1.683.845	Dreiparteien	UBS	8.466.229	Dreiparteien
	<b>3.707.826</b>		Goldman Sachs	3.678.780	Dreiparteien
			HSBC	2.733.028	Dreiparteien
			JPMorgan Chase	435.860	Dreiparteien
				<b>27.475.837</b>	
<b>Japan Opportunities Fund</b>			<b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b>		
UBS	219.588.563	Dreiparteien	Bank of America	8.291.337	Dreiparteien
Goldman Sachs	184.390.204	Dreiparteien	Goldman Sachs	1.946.464	Dreiparteien
HSBC	41.821.698	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.538.514	Dreiparteien
Citigroup	38.164.554	Dreiparteien	Morgan Stanley	14.020	Dreiparteien
	<b>483.965.019</b>		UBS	760	Dreiparteien
				<b>11.791.095</b>	

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungs-basis	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungs-basis
<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>			<b>China Opportunities Fund</b>		
Morgan Stanley	547.427	Dreiparteien	Citigroup	1.210.828	Dreiparteien
Goldman Sachs	374.114	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.066.353	Dreiparteien
	<b>921.541</b>		Goldman Sachs	628.008	Dreiparteien
				<b>2.905.189</b>	
<b>Global Property Equities Fund</b>			<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>		
JPMorgan Chase	8.065.949	Dreiparteien	UBS	1.877.242.098	Dreiparteien
Bank of America	3.693.236	Dreiparteien	Citigroup	742.899.845	Dreiparteien
UBS	796.260	Dreiparteien	HSBC	667.550.802	Dreiparteien
Morgan Stanley	564.998	Dreiparteien	Morgan Stanley	410.605.549	Dreiparteien
	<b>13.120.443</b>		JPMorgan Chase	325.435.734	Dreiparteien
			Bank of America	302.151.549	Dreiparteien
				<b>4.325.885.577</b>	
<b>Pan European Absolute Return Fund</b>			<b>Pan European Property Equities Fund</b>		
Bank of Nova Scotia	8.986.770	Dreiparteien	Bank of America	3.589.269	Dreiparteien
Morgan Stanley	2.689.791	Dreiparteien	Morgan Stanley	818.644	Dreiparteien
Bank of America	2.285.542	Dreiparteien	HSBC	287.743	Dreiparteien
Goldman Sachs	2.226.630	Dreiparteien	JPMorgan Chase	215.938	Dreiparteien
	<b>16.188.733</b>			<b>4.911.594</b>	
<b>Responsible Resources Fund</b>					
UBS	484.155	Dreiparteien			
Bank of America	441.898	Dreiparteien			
JPMorgan Chase	405.217	Dreiparteien			
Goldman Sachs	351.227	Dreiparteien			
Morgan Stanley	291.491	Dreiparteien			
Citigroup	259.157	Dreiparteien			
	<b>2.233.145</b>				

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Gesamtbetrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	-	-	-	2.135.589	479.232	2.614.821
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	11.866.901	3.251.035	15.117.936
Strategic Bond Fund	-	-	-	-	7.222.582	43.361.780	-	50.584.362
Total Return Bond Fund	-	-	-	-	-	25.702.268	-	25.702.268
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	-	3.707.826	3.707.826
Euroland Fund	-	-	-	-	-	-	27.475.837	27.475.837
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	483.965.019	483.965.019
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	-	-	-	-	11.791.095	11.791.095
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	-	-	-	921.541	921.541
China Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	2.905.189	2.905.189
Global Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	13.120.443	13.120.443
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	4.325.885.577	4.325.885.577
Pan European Absolute Return Fund	-	-	8.986.770	-	-	-	7.201.963	16.188.733
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	4.911.594	4.911.594
Responsible Resources Fund	-	-	-	-	-	-	2.233.145	2.233.145

### Aggregierte Transaktionsdaten

Die für Wertpapierleih- und -verleihgeschäfte zulässigen Arten von Sicherheiten werden vom Investment Manager genehmigt. Hierbei kann es sich um (i) Barmittel, (ii) Wertpapiere, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Organisationen mit regionaler, EU- oder weltweiter Reichweite oder von Hongkong oder Singapur begeben oder garantiert werden, wobei in der Regel ein langfristiges Mindestrating von mindestens A- durch eine oder mehrere große Ratingagenturen erforderlich ist, oder (iii) Aktien handeln. Die Sicherheiten müssen hoch liquide sein und an einem geregelten Markt gehandelt werden. Sicherheiten unterliegen einem Sicherheitsabschluss gemäß einer gestaffelten Skala, die auf der Kombination aus dem verliehenen zugrunde liegenden Instrument gegenüber dem als Sicherheit hinterlegten Vermögenswert basiert. Der Wert der erforderlichen Sicherheiten wird zwischen 102 % und 110 % des Wertes des ausgeliehenen Wertpapiers liegen.

Für die Zwecke von Anhang E des Hongkong SFC gilt die Qualität aller gehaltenen Anleihesicherheiten als Investment Grade und unterliegt einer Mindestbonitätseinstufung von A-.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Teilfonds für die jeweilige Art der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. Dezember 2023 erhalten hat:

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>							
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	477.255
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	155
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	318
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	22
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.130
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	861
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.160
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	858
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.954
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	456
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	55
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.650
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.249.422
							<b>2.739.296</b>
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>							
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.727.544
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.002.494
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.857.483
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.251.416
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.833.491
							<b>15.672.428</b>
<b>Strategic Bond Fund</b>							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	18.798.362
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.511.380
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	637.150
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	100.319
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	25.279.465
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.244.569
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	146.405
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	830.505
							<b>52.548.155</b>
<b>Total Return Bond Fund</b>							
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.094.908
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	243.555
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	580.568
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	14.988.236
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	112.013
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	635.412

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Total Return Bond Fund (Fortsetzung)</b>							
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.715.605
							<b>26.370.297</b>

### Asian Dividend Income Fund

JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	27.711
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	56.708
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.968
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	201.371
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	153.430
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	206.715
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	153.009
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	348.349
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	81.204
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.726
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.007.195
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	57.202
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	36.542
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	180.604
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	74.137
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	294.968
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	96.078
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	352.436
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	309.875
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	19.057
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.290
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	465.980
							<b>4.137.555</b>

### Euroland Fund

Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	12.803.993
Goldman Sachs	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	94
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.753.017
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	111
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	740
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.036
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.674
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	693.233
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.172.061
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	27.719
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.929
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	435.110
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	287.609
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	183.732

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Euroland Fund (Fortsetzung)</b>							
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	908.061
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	372.754
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.483.072
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	483.071
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.772.017
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.558.026
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	95.816
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.486
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.342.908
							<b>29.395.269</b>
<b>Japan Opportunities Fund</b>							
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	40.257.489
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	188.086.023
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.594.733
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	33.447.654
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.459.703
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.765.445
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	23.552.376
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.668.121
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	38.466.429
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	12.529.409
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	45.960.803
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	40.410.521
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.485.184
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	168.238
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	60.767.997
							<b>518.620.125</b>
<b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b>							
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.729.053
Goldman Sachs	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	50
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.985.743
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	14.174
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	29.005
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.029
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	102.997
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	78.476
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	105.731
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	78.262
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	178.174
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	41.534
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.975

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Art Kontrahenten	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	
<b>Pan European Mid and Large Cap Fund (Fortsetzung)</b>							
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	515.162
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	32.007
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.383
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	502.419
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	12.294
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.469
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	26
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	16
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	82
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	33
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	133
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	43
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	159
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	140
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	210
						<b>12.418.789</b>	

### Asia-Pacific Property Income Fund

Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	381.613
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	480.031
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	96.386
						<b>958.030</b>	

### China Opportunities Fund

Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.283.531
Goldman Sachs	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	640.618
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	14.600
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	29.877
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.090
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	106.094
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	80.836
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	108.910
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	80.614
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	183.531
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	42.783
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.124
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	530.650
						<b>3.109.262</b>	



## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs-basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Global Property Equities Fund</b>							
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.888.210
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	110.435
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	225.991
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	15.812
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	802.501
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	611.447
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	823.799
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	609.772
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.388.237
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	323.612
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	38.761
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.013.863
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	495.438
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	99.480
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	22.246
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	14.211
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	70.236
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	28.832
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	114.712
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	37.364
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	137.062
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	120.510
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.411
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	502
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	181.219
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	25.867
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	124.092
							<b>14.331.622</b>

### Japanese Smaller Companies Fund

Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	318.807.960
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	24.367.483
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	158.223.926
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	56.047.441
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	822.080
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	545.545.096
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	169.111.327
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	533.885.733
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	20.696.322
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.187.311
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	324.876.042
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	36.228.176
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	65.559.286

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs-basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Japanese Smaller Companies Fund (Fortsetzung)</b>							
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	330.433.028
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	49.798.590
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	31.812.582
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	157.228.125
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	64.541.283
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	256.789.564
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	83.642.324
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	306.819.609
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	269.767.703
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	16.590.293
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.123.101
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	405.667.686
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	75.239.254
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	360.947.928
							<b>4.666.759.253</b>

### Pan European Absolute Return Fund

Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.406.200
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.128.386
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.089.929
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	241.609
Goldman Sachs	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	57
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.271.563
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.358.639
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	473.596
							<b>16.969.979</b>

### Pan European Property Equities Fund

Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.778.754
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.490
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.921
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	54.127
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	116.322
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	84.589
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	46.031
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.013
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.012
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.842
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.582
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	484
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	199.249
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	717.857

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Pan European Property Equities Fund (Fortsetzung)</b>							
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	144.140
							<b>5.183.413</b>
<b>Responsible Resources Fund</b>							
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	184.244
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	281.868
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	273.370
Goldman Sachs	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	358.311
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.548
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	11.353
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	794
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	40.316
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	30.718
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	41.386
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	30.634
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	69.742
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	16.258
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.947
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	201.650
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	15.733
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	28.471
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	99.243
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	163.425
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	16.447
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.507
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	51.929
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	21.317
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	84.812
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	27.625
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	101.336
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	89.098
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.479
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	371
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	133.983
							<b>2.397.923</b>

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Weiterverwendung von Sicherheiten

Barsicherheiten können während des Leihgeschäfts reinvestiert werden, um zusätzliche Erträge zugunsten des Teilfonds zu erwirtschaften. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch keine Sicherheiten reinvestiert.

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Gesamtbetrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Euro Corporate Bond Fund	-	1.681	119.484	42.805	265.007	2.297.700	12.619	2.739.296
Euro High Yield Bond Fund	-	935	98.158	90.428	478.444	15.004.463	-	15.672.428
Strategic Bond Fund	-	8.842	85.264	646.938	7.047.560	43.782.641	976.910	52.548.155
Total Return Bond Fund	-	5.243	155.110	185.176	2.213.886	23.063.457	747.425	26.370.297
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	-	4.137.555	4.137.555
Euroland Fund	-	-	1.798	-	8.499	19.877.766	9.507.206	29.395.269
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	5.189.530	267.196.370	246.234.225	518.620.125
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	2.076	55	10.157	11.255.079	1.151.422	12.418.789
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	2.148	13.405	942.477	-	958.030
China Opportunities Fund	-	-	-	85.124	334.397	1.504.627	1.185.114	3.109.262
Global Property Equities Fund	-	-	-	15.979	27.994	4.589.113	9.698.536	14.331.622
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	1.342.198	40.083.957	118.069.010	2.839.115.745	1.668.148.343	4.666.759.253
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	191.026	1.943.912	14.834.984	57	16.969.979
Pan European Property Equities Fund	-	-	297	3.212	21.451	4.950.725	207.728	5.183.413
Responsible Resources Fund	-	-	-	444	38.011	1.366.210	993.258	2.397.923

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten der Teilfonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2023:

Fonds	Bruttogesamt- betrag der Erträge aus Wertpapierleih- geschäften(in Teilfondswäh- rung)	Von der Wert- papierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfonds- währung)	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Teilfonds- währung)	Rendite der Wertpapierleih- stelle in %	Vom Teilfonds einbehaltene Rendite in %
Euro Corporate Bond Fund	43.617	3.489	40.128	8	92
Euro High Yield Bond Fund	108.142	8.651	99.491	8	92
Strategic Bond Fund	45.504	3.640	41.864	8	92
Total Return Bond Fund	15.338	1.227	14.111	8	92
Asian Dividend Income Fund	12.898	1.032	11.866	8	92
Asian Growth Fund	1.587	127	1.460	8	92
Euroland Fund	31.773	2.542	29.231	8	92
Japan Opportunities Fund	562.803	45.024	517.779	8	92
Pan European Equity Fund*	6.492	519	5.973	8	92
Pan European Mid and Large Cap Fund	1.342	107	1.235	8	92
Asia-Pacific Property Income Fund	2.484	199	2.285	8	92
Biotechnology Fund	35.776	2.862	32.914	8	92
China Opportunities Fund	2.064	165	1.899	8	92
Global Property Equities Fund	71.197	5.696	65.501	8	92
Japanese Smaller Companies Fund	29.031.170	2.322.494	26.708.676	8	92
Pan European Absolute Return Fund	32.537	2.603	29.934	8	92
Pan European Property Equities Fund	27.285	2.183	25.102	8	92
Responsible Resources Fund	13.575	1.086	12.489	8	92

\* Der Pan European Equity Fund wurde am 7. Dezember 2023 mit dem Pan European Mid and Large Cap Fund verschmolzen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Risikopolitik

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Teilfonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Dies ermöglicht ihr jederzeit die Überwachung und Messung des Risikos der Portfoliopositionen und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des entsprechenden Teilfonds, wodurch gewährleistet wird, dass das Gesamtrisiko der Basiswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des entsprechenden Teilfonds nicht überschreitet. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den geltenden aufsichtsbehördlichen Regelungen der CSSF erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmäßig Bericht über ihr Risikomanagementverfahren.

### Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Teilfonds wird entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR) mit Bezug auf sein Risikoprofil berechnet. Beim Commitment-Ansatz werden Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position der Basiswerte umgerechnet. VaR ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird im Finanzsektor gemeinhin als Standardkennzahl für Risiko verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um eine zusätzliche Hebelung oder ein zusätzliches Marktrisikoenagement zu generieren.

### Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Zur Berechnung des Gesamtrisikos durch VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz verwendet werden. Die Auswahl der relativen oder absoluten VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds bestimmt, das seinem Anlageziel entspricht.

### VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet.

### Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung.

### Limits

Für Teilfonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliopositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Fonds betragen darf.

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der monatliche absolute VaR dieser Teilfonds darf ein aufsichtsrechtlich vorgeschriebenes Maximum von 20 % nicht überschreiten.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2023

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 31. Dezember 2023 sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Teilfonds	Berechnungsbasis des Gesamtrisikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtszeitraums			VaR-Limit	Nutzung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	100%	108%	105%	200%	50%	54%	53%
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)	88%	107%	98%	200%	44%	53%	49%
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)	104%	123%	113%	200%	52%	61%	56%
Strategic Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	6%	8%	6%	20%	28%	37%	32%
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. Z.	3%	5%	4%	20%	17%	23%	19%
Pan European Absolute Return Fund	Absoluter VaR	n. z.	2%	10%	6%	20%	12%	52%	31%

### Hebelung (Leverage)

Für die Teilfonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos derivativer Finanzinstrumente im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den jeweiligen Teilfonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Teilfonds sein Anlageziel erfüllt.

### Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2023

Teilfonds	Hebelung (Leverage)		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Euro Corporate Bond Fund	15%	33%	22%
Euro High Yield Bond Fund	17%	67%	29%
Global High Yield Bond Fund	37%	107%	57%
Strategic Bond Fund	114%	216%	167%
Total Return Bond Fund	94%	291%	151%
Pan European Absolute Return Fund	109%	264%	164%

### Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Teilfonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 bestimmt. Für solche Teilfonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Teilfonds in Derivate auf 100 % des gesamten NIW des entsprechenden Teilfonds beschränkt, was als Summe als absoluter Wert der einzelnen Zusagen nach Berücksichtigung der potenziellen Auswirkungen entsprechender Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen quantifiziert wird.

### Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Teilfonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der EU oder in Island, Liechtenstein oder Norwegen ansässig sind und (ii) der Körperschaftsteuer oder einer vergleichbaren Steuer unterliegen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 investierten die nachfolgend aufgeführten Teilfonds mehr als 75 % ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Teilfonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

Teilfonds	Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 31. Dezember 2023
Euroland Fund	96,47%
Pan European Mid and Large Cap Fund	80,23%

### Zusatzinformationen für Anleger in Hongkong

Die zusätzlichen Informationen in diesem Abschnitt beziehen sich auf Teilfonds, die von der Hong Kong SFC zum 31. Dezember 2023 zugelassen wurden und die Offenlegungspflichten in Hongkong erfüllen.

Hinweis: Die SFC-Autorisierung stellt weder eine Empfehlung oder Befürwortung eines Produkts dar, noch garantiert sie die kommerziellen Vorzüge eines Produkts oder dessen Performance. Sie bedeutet nicht, dass das Produkt für alle Anleger geeignet ist und auch nicht, dass es für einen bestimmten Anleger oder eine bestimmte Anlegergruppe geeignet ist.

Zum 31. Dezember 2023 waren folgende Teilfonds nicht in Hongkong zugelassen:

### Rentenfonds

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund  
Euro Corporate Bond Fund  
Euro High Yield Bond Fund  
Global High Yield Bond Fund  
Strategic Bond Fund  
Total Return Bond Fund

### REGIONENFONDS

Euroland Fund  
Pan European Equity Fund\*  
Pan European Mid and Large Cap Fund

### Spezialfonds

Emerging Markets Innovation Fund  
Global Multi-Asset Fund\*\*  
Global Smaller Companies Fund  
Pan European Absolute Return Fund  
Responsible Resources Fund  
US Sustainable Equity Fund

\* Der Pan European Equity Fund wurde am 7. Dezember 2023 mit dem Pan European Mid and Large Cap Fund verschmolzen.

\*\* Der Global Multi-Asset Fund wurde am 21. November 2023 geschlossen.

### Besicherung

Zum 31. Dezember 2023 wurden in Bezug auf Derivatpositionen für in Hongkong zugelassene Fonds keine Sicherheiten gehalten.



## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände

	Asian Dividend Income Fund		Asian Growth Fund		Japan Opportunities Fund		Asia-Pacific Property Income Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23
Aktien	99,88	99,58	98,54	97,26	99,09	97,66	97,78	102,87
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures-Kontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	99,88	99,58	98,54	97,26	99,09	97,66	97,78	102,87
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	0,12	0,42	1,46	2,74	0,91	2,34	2,22	(2,87)
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

	Biotechnology Fund		China Opportunities Fund		Global Property Equities Fund		Global Sustainable Equity Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23
Aktien	99,97	95,72	92,63	99,54	97,54	98,89	97,76	97,06
Anleihen	0,02	-	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures-Kontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	0,03	0,04	-	-	0,25	0,17	0,22	0,32
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	100,02	95,76	92,63	99,54	97,79	99,06	97,98	97,38
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	(0,02)	4,24	7,37	0,46	2,21	0,94	2,02	2,62
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

	Global Technology Leaders Fund		Japanese Smaller Companies Fund		Pan European Property Equities Fund		Pan European Smaller Companies Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23	31/12/23	30/06/23
Aktien	97,92	97,60	99,65	97,96	99,01	98,80	98,08	99,27
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures-Kontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	0,11	0,03	(0,01)	0,54	(0,02)	(0,02)	(0,04)	(0,02)
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>98,03</b>	<b>97,63</b>	<b>99,64</b>	<b>98,50</b>	<b>98,99</b>	<b>98,78</b>	<b>98,04</b>	<b>99,25</b>
Sonstiges Nettovermögen	1,97	2,37	0,36	1,50	1,01	1,22	1,96	0,75
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

	Sustainable Future Technologies Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/23	30/06/23
Aktien	95,58	95,27
Anleihen	-	-
Einlagezertifikate	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-
Differenzkontrakte	-	-
Futures-Kontrakte	-	-
Devisenterminkontrakte	0,02	0,12
Optionskontrakte	-	-
Swapkontrakte	-	-
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>95,60</b>	<b>95,39</b>
Sonstiges Nettovermögen	4,40	4,61
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Aufstellung der sonstigen Erträge

	<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>Asian Growth Fund</b>	<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>
	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>
Erhaltene Bankzinsen	21.309	9.390	944	8.099
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	11.866	1.460	517.779	2.286
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	-	-
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>33.175</b>	<b>10.850</b>	<b>518.723</b>	<b>10.385</b>

	<b>Biotechnology Fund</b>	<b>China Opportunities Fund</b>	<b>Global Property Equities Fund</b>	<b>Global Sustainable Equity Fund</b>
	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>
Erhaltene Bankzinsen	43.946	6.283	495.463	735.825
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	32.914	1.899	65.501	-
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	34	-
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>76.860</b>	<b>8.182</b>	<b>560.998</b>	<b>735.825</b>

	<b>Global Technology Leaders Fund</b>	<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>Pan European Property Equities Fund</b>	<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>
	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>
Erhaltene Bankzinsen	2.095.772	2.714	80.223	139.811
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	-	26.708.676	25.102	-
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	1.541	4.856
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>2.095.772</b>	<b>26.711.390</b>	<b>106.866</b>	<b>144.667</b>

	<b>Sustainable Future Technologies Fund</b>
	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>
Erhaltene Bankzinsen	28.099
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	-
Zinsen auf Steuererstattungen	-
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>28.099</b>

Sämtliche Erträge werden in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Aufstellung der sonstigen Aufwendungen

	<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>Asian Growth Fund</b>	<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>
	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	7.068	531	212.273	85
Bankgebühren	1.142	184	127.892	240
Gezahlte Bankzinsen	1.362	491	304.727	54
Bezüge des Verwaltungsrats	676	112	39.683	169
JHI Abrechnung	111	18	6.866	24
Sonstige übrige Aufwendungen	9.459	1.556	551.988	1.779
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	2.283	276	96.780	969
Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen	613	-	-	-
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>22.714</b>	<b>3.168</b>	<b>1.340.209</b>	<b>3.320</b>

	<b>Biotechnology Fund</b>	<b>China Opportunities Fund</b>	<b>Global Property Equities Fund</b>	<b>Global Sustainable Equity Fund</b>
	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	7.357	1.988	42.543	47.709
Bankgebühren	1.898	838	16.657	13.695
Gezahlte Bankzinsen	4.069	2.119	6.002	3.852
Bezüge des Verwaltungsrats	1.181	516	9.376	7.924
JHI Abrechnung	216	81	1.634	1.478
Sonstige übrige Aufwendungen	17.158	6.719	140.530	124.056
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	3.997	1.241	32.404	27.152
Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen	3.469	-	-	-
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>39.345</b>	<b>13.502</b>	<b>249.146</b>	<b>225.866</b>

	<b>Global Technology Leaders Fund</b>	<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>Pan European Property Equities Fund</b>	<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>
	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>	<b>01/07/23 - 31/12/23</b>
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	139.555	1.726.584	14.963	25.881
Bankgebühren	41.953	789.408	6.412	8.736
Gezahlte Bankzinsen	2.430	1.607.619	304	21.200
Bezüge des Verwaltungsrats	24.657	387.864	3.252	4.491
JHI Abrechnung	4.386	61.432	587	831
Sonstige übrige Aufwendungen	344.678	4.748.394	56.826	78.361
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	72.560	959.604	10.434	12.050
Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen	-	-	-	-
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>630.219</b>	<b>10.280.905</b>	<b>92.778</b>	<b>151.550</b>

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Aufstellung der sonstigen Aufwendungen (Fortsetzung)

	<b>Sustainable Future Technologies Fund 01/07/23 - 31/12/23</b>
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	1.258
Bankgebühren	355
Gezahlte Bankzinsen	27
Bezüge des Verwaltungsrats	208
JHI Abrechnung	37
Sonstige übrige Aufwendungen	3.702
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	573
Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen	-
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>6.160</b>

Sämtliche Aufwendungen werden in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023

### Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und EU-Taxonomie-Verordnung (ungeprüft)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2023

Die folgende Tabelle zeigt die Klassifizierungen der Teilfonds gemäß der EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Verordnung (EU) 2019/2088, „SFDR“) sowie alle Änderungen, die während des Berichtszeitraums daran vorgenommen wurden.

Teilfondsname	SFDR-Klassifizierung	Angaben gemäß SFDR und Taxonomie-Verordnung
Asian Dividend Income Fund Asian Growth Fund Japan Opportunities Fund Biotechnology Fund China Opportunities Fund Global Multi-Asset Fund* Global Smaller Companies Fund Japanese Smaller Companies Fund	Artikel 6	<p><b>Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden</b> Die den Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten, obwohl die Verwaltungsgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess vereinbart haben, der für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den jeweiligen Teilfonds gilt, wie im Prospekt ausführlicher beschrieben.</p> <p><b>Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Teilfondserträge</b> Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung dieser Teilfonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Erträge der Teilfonds präzise zu.</p>
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund Euro Corporate Bond Fund Euro High Yield Bond Fund Global High Yield Bond Fund Strategic Bond Fund Total Return Bond Fund Euroland Fund Pan European Equity Fund** Pan European Mid and Large Cap Fund Asia-Pacific Property Income Fund Emerging Markets Innovation Fund Global Property Equities Fund Global Technology Leaders Fund Pan European Absolute Return Fund Pan European Property Equities Fund Pan European Smaller Companies Fund Responsible Resources Fund	Artikel 8	Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und fördern ökologische und soziale Merkmale.
Global Sustainable Equity Fund Sustainable Future Technologies Fund US Sustainable Equity Fund	Artikel 9	Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 9 klassifiziert und verfolgen ein nachhaltiges Anlageziel.

\* Der Global Multi-Asset Fund wurde am 21. November 2023 geschlossen.

\*\* Der Pan European Equity Fund wurde am 7. Dezember 2023 mit dem Pan European Mid and Large Cap Fund verschmolzen.

## Allgemeine Informationen

Janus Henderson Horizon Fund ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft bestehen und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre 28 Teilfonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen an Aktien- und Rentenmärkten weltweit. Anleger erhalten Zugang zu 22 Aktienteilfonds und sechs Rententeilfonds.

Zeichnungsanträge für Anteile können an jedem Werktag in Luxemburg zwischen 9:00 und 18:00 Uhr Ortszeit bei der Register- und Transferstelle oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr Ortszeit gestellt werden. Zeichnungsanträge sollten mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars oder per Fax, Telefon oder Post erfolgen und können in allen gängigen Währungen vorgenommen werden. Bei Anträgen, die per Fax übermittelt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen wie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt (KID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 2 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com).

# Janus Henderson

---

INVESTORS

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen, Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und die wesentlichen Anlegerinformationen lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung zum Janus Henderson Horizon Fund treffen. Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeit finden Sie unter [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com).**

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Henderson Investors International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (Registrierungsnummer 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (Registrierungsnummer 2678531), Henderson Equity Partners Limited (Registrierungsnummer 2606646), (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Janus Henderson Investors Europe S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 2, rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Exemplare des Prospekts der Gesellschaft, der Basisinformationsblätter, der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in Englisch und anderen örtlichen Sprache, soweit erforderlich, unter [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com) verfügbar. Diese Unterlagen können auch kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Janus Henderson Investors angefordert werden: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Niederlande, für niederländische Anleger; sowie bei den sonstigen Beauftragten des Fonds: Dem österreichischen Vermittler Agent Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg; dem französischen Vermittler Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg; der deutschen Informationsstelle Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg; dem belgischen Vermittler Janus Henderson Investors Europe S.A., 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg; dem spanischen Vertreter Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid (in Spanien unter CNMV 353 eingetragen. Die Verwahrstelle in Spanien ist: BNP Paribas S.C.A.); in Singapur: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; oder bei der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz: BNP Paribas, Paris, Zweigniederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, Suites 706-707, 8 Connaught Road Central, Central Hong Kong fungiert als Vertreter des Fonds in Hongkong. Die Übersicht über Anlegerrecht ist in Englisch verfügbar unter [www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english](http://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english). Janus Henderson Investors Europe S.A. kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Investmentfonds nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden.

Janus Henderson ist eine Marke von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.