



# HALBJAHRES- BERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025  
bis zum 31. Dezember 2025

78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
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.

# Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

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

## 1. Vermittler

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

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

### **Janus Henderson Investors Europe S.A.**

78, Avenue de la Liberté,

L-1930 Luxemburg

Großherzogtum Luxemburg

E-Mail: Compliance.Luxembourg@janushenderson.com

Telefon: +352 26 43 77 00

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

(der „Manager“)

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

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

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

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

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

## 2. In Deutschland zugelassene Fonds

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

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

- Janus Henderson Emerging Markets Innovation Fund
- Janus Henderson Total Return Bond Fund

## 3. Veröffentlichung von Preisen und etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber

Ausgabe- und Rücknahmepreise der Investmentanteile werden auf der Webseite [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com), etwaige Mitteilungen an die Anleger auf der Homepage [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com) veröffentlicht. In Fällen des § 298 Abs. 2 KAGB werden Anleger mittels dauerhaften Datenträgers gemäß § 167 KAGB informiert.

#### **4 Steuerliche Informationen**

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

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

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

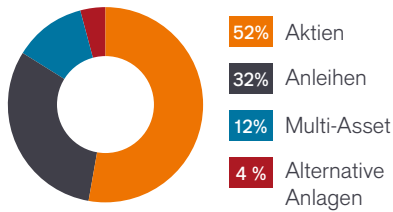
Zum Zeitpunkt der Erstellung dieser zusätzlichen Information gilt jeder der folgenden Teilfonds als Mischfonds im Sinne des InvStG, d.h. als ein Investmentfonds, der gemäß den Anlagebedingungen fortlaufend mindestens 25 % seines Gesamtvermögens in Kapitalbeteiligungen (im Sinne von § 2 Abs. 8 InvStG)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

Janus Henderson Horizon – China Opportunities Fund

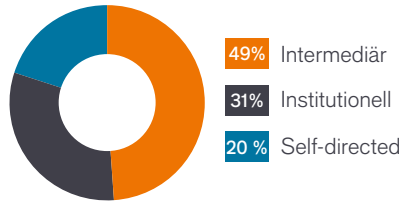
# Wer ist Janus Henderson Investors?

Verwaltetes Vermögen: 493,2 Mrd. USD

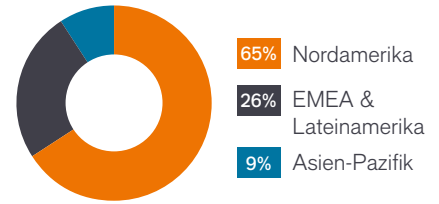
Verwaltetes Vermögen nach Kompetenzen



Verwaltetes Vermögen nach Kundenarten



Verwaltetes Vermögen nach Kundenstandorten



## WICHTIGE KENNZAHLEN

➤ **Mehr als 2.000**

Mitarbeiter weltweit

➤ **25**

Niederlassungen weltweit

➤ **13 Jahre**

durchschnittliche Betriebszugehörigkeit der Portfoliomanager

➤ **23 Jahre**

durchschnittliche Branchenerfahrung der Portfoliomanager

Quelle: Janus Henderson Investors, zum 31. Dezember 2025.

## Über uns

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

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

## Warum wir?

Wenn Sie sich für Janus Henderson entscheiden, erhalten Sie:

### Differenzierte Einblicke

- Wir sind stolz auf unsere tief verwurzelte Research-Kultur, die unsere 90-jährige Erfolgsgeschichte im Investmentgeschäft untermauert.
- Die Investmentteams von Janus Henderson treffen sich jedes Jahr mit Tausenden von Unternehmen. Die bei diesen Treffen gewonnenen Erkenntnisse führen zusammen mit unseren eigenen Analysen zu einzigartigen Einschätzungen, die unsere Anlagepositionierung bestimmen.
- Mit mehr als 350 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>	
Asset-Backed Securities Fund	Seite 9
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	Seite 16
Euro Corporate Bond Fund	Seite 28
Euro High Yield Bond Fund	Seite 37
Global High Yield Bond Fund	Seite 46
Strategic Bond Fund	Seite 57
Total Return Bond Fund	Seite 68
<b>Regionenfonds</b>	
Asian Dividend Income Fund	Seite 80
Emerging Markets ex-China Fund	Seite 87
Euroland Fund	Seite 93
Japan Opportunities Fund	Seite 101
Pan European Mid and Large Cap Fund	Seite 107
<b>Spezialfonds</b>	
Asia-Pacific Property Income Fund	Seite 115
Biotechnology Fund	Seite 122
China Opportunities Fund	Seite 131
Discovering New Alpha Fund	Seite 137
Emerging Markets Innovation Fund	Seite 145
Global Fusion Equity Fund	Seite 151
Global Property Equities Fund	Page 161
Global Smaller Companies Fund	Seite 170
Global Sustainable Equity Fund	Seite 180
Global Technology Leaders Fund	Seite 188
Japanese Smaller Companies Fund	Seite 198
Pan European Absolute Return Fund	Seite 206
Pan European Property Equities Fund	Seite 214
Pan European Smaller Companies Fund	Seite 221
Responsible Resources Fund	Seite 230
Sustainable Future Technologies Fund	Seite 237
US Sustainable Equity Fund	Seite 245
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 252
<b>Anhang - Zusätzliche Informationen</b>	
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Seite 288
Risikopolitik	Seite 304
Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und EU-Taxonomie-Verordnung	Seite 311
Allgemeine Informationen	Seite 312

# Verwaltung und Administration

## **Vorsitzender:**

Kevin Adams\*  
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

## **Verwaltungsratsmitglieder:**

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

Joanna Dentskevich\*  
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

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

Dr. Sybille Hofmann\*  
Nicht geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

## **Die Gesellschaft:**

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

## **Managementgesellschaft:**

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

## **Anlageverwalter:**

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

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

## **Unteranlageverwalter:**

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

Janus Henderson Investors (Australia)  
Institutional Funds Management Limited  
Level 36  
Grosvenor Place  
225 George Street  
Sydney NSW 2000  
Australien

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

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

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

## **Domizilstelle:**

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

## **Hauptvertriebsstellen:**

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

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

## **Geschäftssitz:**

78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Verwaltungsstelle:**

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

## **Register- und Transferstelle:**

SS&C Administration Services  
(Luxembourg) S.A.  
47, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Kontaktadresse:**

Bishops Square  
Redmond's Hill  
Dublin 2  
Irland

## **Gesellschaftssekretär:**

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

## **Verwahrstelle:**

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

## **Abschlussprüfer:**

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

## **Repräsentant in Hongkong:**

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

## **Repräsentant in der Schweiz:**

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

## **Rechtsberater für die Gesellschaft:**

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

## *In England*

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

\* c/o Eingetragener Sitz.

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

# Bericht des Verwaltungsrates

## Einleitung

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

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

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

## Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2025 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 2025 auf 19,27 Mrd. USD.

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft 29 aktive Teilfonds.

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

## Weitere Informationen

- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilklassen finden Sie auf Seite 253.
- Der Discovering New Alpha Fund wurde am 18. November 2025 aufgelegt.
- Der Global Fusion Equity Fund wurde am 9. Dezember 2025 aufgelegt.

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 regionaler Konflikte und Zölle, sowie Marktrisiken, wie etwa das höhere Zinsumfeld. Die Gesellschaft hat Verfahren eingeführt, um zeitnah auf Veränderungen reagieren zu können, und verfügt über erprobte und bewährte Geschäftskontinuitäts- und Krisenmanagementprozesse für eine Reihe von Störungsszenarien. Der Anlageverwalter verfügt außerdem über eingebettete Prozesse zur Überwachung des Marktrisikos, einschließlich der Modellierung potenzieller Stressszenarien, um Anlageentscheidungen zu untermauern.

## Corporate Governance-Erklärung

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

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

Kevin Adams  
Vorsitzender  
26. Februar 2026

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 2025 bis 31. Dezember 2025

## Überblick

Gemessen am MSCI World Index legten globale Aktien im Berichtszeitraum in US-Dollar um 10,8 % zu, da die Handelsspannungen nachließen und die US-Notenbank (Fed) ihren Zinssenkungszyklus wieder aufnahm. Die Gewinne, die durch das anhaltende Interesse an künstlicher Intelligenz gestützt wurden, trugen dazu bei, dass Aktienindizes weltweit – darunter auch der MSCI World Index – neue Rekordstände erreichten, auch wenn Sorgen über hohe Bewertungen den Technologiesektor im November und Dezember unter Druck setzten. Die Renditen an den Märkten für Staatsanleihen der Kernländer fielen durchwachsen aus. So ging die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen aufgrund von Zinssenkungen und verbesserten globalen Handelsbeziehungen zurück. Auf den Rohstoffmärkten erreichten die Gold- und Kupferpreise Rekordstände, während die Ölpreise aufgrund von Befürchtungen eines Überangebots fielen.

## Aktien

### Kontinentaleuropa

In Europa legte der MSCI Europe ex UK Index in Euro um 8,9 % zu, unterstützt durch günstigere Kreditbedingungen in den USA sowie die Erleichterung über ein Handelsabkommen mit den USA. Der Anstieg der Aktienkurse trieb den Leitindex auf ein Rekordhoch. Frankreich sah sich erneut politischen Turbulenzen ausgesetzt: Innerhalb nur eines Jahres wurde bereits der vierte Premierminister ernannt, und die Auseinandersetzungen um den Haushalt für das Jahr 2026 dauerten an. Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ ihren Einlagensatz bei 2,0 % und deutete an, dass eine weitere Senkung der Zinsen noch in weiter Ferne liege. Im Dezember korrigierte sie ihre Prognose für die regionale Wirtschaft sowohl für das Jahr 2025 als auch für das Jahr 2026 nach oben, was Aktienanleger erfreute. Obwohl die jährliche Inflationsrate in der Eurozone von 2,0 % im Juli auf 2,1 % im November leicht anstieg, blieb sie nahe am Zielwert der EZB von 2 %. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) der Eurozone fiel verhalten aus, obwohl es nach einem Anstieg von 0,1 % im zweiten Quartal im dritten Quartal um 0,3 % und damit besser als erwartet stieg. Deutschland, die größte Volkswirtschaft der Region, konnte eine technische Rezession nur knapp vermeiden. Der Euro wertete gegenüber dem britischen Pfund und dem US-Dollar auf, was unter anderem auf die Unterschiede in der Geldpolitik der Eurozone im Vergleich zu der des Vereinigten Königreichs und der USA zurückzuführen war. Gegen Ende des Jahres 2025 gab die europäische Währung jedoch einen Teil ihrer Gewinne wieder ab. Die Schwellenländer entwickelten sich besser als die Industrieländer, was durch einen schwächeren US-Dollar sowie die Diversifizierung der Anleger weg von US-Anlagen begünstigt wurde. An den Rentenmärkten sank die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen, da diese von Zinssenkungen sowie von verbesserten globalen Handelsbeziehungen profitierten. Auf den Rohstoffmärkten erreichten die Gold- und Kupferpreise Rekordstände, während die Ölpreise aufgrund von Befürchtungen eines Überangebots fielen.

### VEREINIGTES KÖNIGREICH

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All Share Index in Pfund Sterling gemessen um 13,7 %. Die gelockerte Geldpolitik und das Abklingen der globalen Handelsspannungen verhalfen dem Markt zu einem Allzeithoch. Im Herbsthaushalt kündigte die Regierung neuerliche Steuererhöhungen an, womit einige Bedenken hinsichtlich der Haushaltslage des Vereinigten Königreichs zerstreut wurden. Die Bank of England (BoE) nahm zwei Zinssenkungen vor und senkte ihren Leitzins um insgesamt 50 Basispunkte (Bp) auf 3,75 %. Im Dezember erklärte die BoE, dass sie die Kreditbedingungen in Zukunft weiter lockern könnte, zeigte sich jedoch vorerst noch zurückhaltend. Der Anstieg der Verbraucherpreise kühlte sich von 3,8 % im Juli auf 3,2 % im November ab, blieb damit aber weiterhin über dem Zielwert der BoE von 2 %. Die übrigen Wirtschaftsnachrichten waren überwiegend negativ: Das BIP-Wachstum schwächte sich von 0,2 % im zweiten Quartal auf 0,1 % im dritten Quartal ab, was vor allem auf einen Rückgang im Produktionssektor zurückzuführen war. Die Arbeitslosenquote stieg im dritten Quartal auf 5,1 % und erreichte damit den höchsten Stand seit viereinhalb Jahren. In den drei Monaten bis Ende Juli hatte sie noch bei 4,7 % gelegen. Während des gesamten Zeitraums blieben das Verbrauchervertrauen und das Geschäftsklima im negativen Bereich. Das Pfund Sterling gab gegenüber dem US-Dollar nach, nachdem es Anfang Juli den höchsten Stand seit mehr als drei Jahren erreicht hatte. Grund dafür war die Unsicherheit der Anleger im Vorfeld der Haushaltsdebatte. Anschließend konnte es jedoch den größten Teil seiner Verluste wieder wettmachen.

### USA

Gemessen am S&P 500 Index legten US-Aktien in US-Dollar um 11,0 % zu, da verbesserte Handelsbeziehungen zwischen den USA und China, künstliche Intelligenz und Zinssenkungen der Fed den Markt auf ein Allzeithoch trieben. Mitte November trug auch das Ende des längsten Shutdowns der US-Regierung in der Geschichte zur Aufhellung der Stimmung bei, wenngleich die Unsicherheit hinsichtlich der Bewertungen von Technologieunternehmen gegen Ende des Berichtszeitraums für Volatilität sorgte. Aufgrund durchwachsender Daten zu Wirtschaft und Inflation hatte sich die Fed zunächst zurückhaltend gezeigt, was die Lockerung der Kreditbedingungen anging. Im September verwies sie jedoch auf eine Abschwächung des Arbeitsmarktes, als sie die Zinsen um 25 Basispunkte auf 4,25 % senkte. Im Oktober und Dezember folgten dann zwei weitere Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte. Die jährliche Inflationsrate stieg von 2,7 % im Juni auf 3,0 % im September, bevor sie im November wieder auf 2,7 % zurückging. Die Wirtschaft zeigte sich widerstandsfähig und wuchs im dritten Quartal um annualisierte 4,3 %. Dies entsprach einem Zweijahreshoch und stellte einen Anstieg gegenüber dem Wachstum von 3,8 % im zweiten Quartal dar. Es traten jedoch immer wieder Anzeichen für eine Abschwächung zutage. So fielen die Daten zu den Beschäftigtenzahlen außerhalb der Landwirtschaft beispielsweise überwiegend schwach aus. Der US-Dollar legte gegenüber einem Korb wichtiger Währungen leicht zu, nachdem er sich während des Berichtszeitraums innerhalb einer relativ engen Bandbreite bewegt hatte.



## Marktrückblick (Fortsetzung)

### Japan

In Japan stieg der Tokyo Stock Exchange First Section Index (TOPIX) in japanischen Yen um 20,8 %, da er von einer weltweiten Lockerung der Geldpolitik, einem Handelsabkommen zwischen Japan und den USA, wirtschaftlichem Optimismus und einer positiven Stimmung gegenüber KI profitierte. Diese Faktoren ließen den TOPIX auf ein Allzeithoch steigen und glichen die gegen Ende des Berichtszeitraums aufgekommenen Befürchtungen einer KI-Blase aus. Auch die wachstumsfördernden Maßnahmen von Premierministerin Sanae Takaichi, die im Oktober ihr Amt antrat und im November ein umfangreiches Konjunkturpaket ankündigte, stimmten die Anleger zuversichtlich. Während des größten Teils des Berichtszeitraums behielt die Bank of Japan (BoJ) ihren vorsichtigen Ansatz bei, hob dann aber im Dezember die Zinsen um 25 Basispunkte auf ein 30-Jahres-Hoch von etwa 0,75 % an. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte jährliche Kerninflationsrate ging von 3,1 % im Juli auf 3,0 % im Oktober und November zurück, lag jedoch weiterhin über dem Zielwert der BoJ von 2 %. Das BIP schrumpfte im dritten Quartal um annualisierte 2,3 % und verzeichnete damit den ersten Rückgang seit sechs Quartalen. Das Ergebnis, das auf ein Wachstum von 2,1 % im zweiten Quartal folgte, war unter anderem auf einen Rückgang der Exporte aufgrund höherer US-Zölle zu Beginn des Jahres zurückzuführen. Der japanische Yen schwächte sich gegenüber dem US-Dollar ab. Einerseits ließen die Handelssorgen nach, andererseits drückten die schrittweise Straffung der Geldpolitik durch die BoJ und die Unsicherheit über die Haushaltslage der Regierung auf die japanische Währung.

### Asien

In Asien stieg der MSCI All Country (AC) Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar gemessen um 13,9 %, da die Anleger die Entspannung in den Beziehungen zwischen den USA und China begrüßten und sich die Risikostimmung verbesserte. Chinesische Aktien stiegen aufgrund von Hoffnungen auf eine wirtschaftliche Erholung sowie aufgrund von Optimismus in Bezug auf KI. Das BIP wuchs insgesamt weiterhin solide, wenngleich einige wirtschaftliche Bedenken – unter anderem in Bezug auf Deflationsdruck und die Lage auf dem Immobilienmarkt – die Anleger verunsicherten. Auch Hongkong profitierte von der überwiegend positiven globalen Stimmung sowie von einer Reihe großer und gut aufgenommener Börsengänge. Südkorea gehörte zu den Ländern mit der stärksten Performance in der Region, da Unternehmensreformen, Gewinne bei Technologieaktien und das anhaltende BIP-Wachstum den lokalen Leitindex Korea Composite Stock Price Index (KOSPI) auf ein Allzeithoch trieben. Taiwanische Aktien legten kräftig zu, und der Leitindex Taiwan Stock Exchange Capitalization Weighted Stock Index (TAIEX) erreichte einen neuen Rekordstand. Grund hierfür waren nachlassende Handelsspannungen, Kursgewinne bei wichtigen Technologiewerten und ein unerwartet starkes Wirtschaftswachstum.

### Schwellenländer

Der MSCI Emerging Markets (EM) Index legte gemessen in US-Dollar um 16,3% zu, was auf den Optimismus in Bezug auf Verbesserungen der globalen Handelsbeziehungen, die Zinssenkungen der Fed und KI zurückzuführen war. Indische Aktien schwächten sich sowohl in Pfund Sterling als auch in US-Dollar ab, da die indische Rupie gegenüber beiden Währungen an Wert verlor. Dennoch erreichten die lokalen Leitindizes NIFTY 50 und S&P BSE Sensex 30 neue Höchststände. Beflügelt wurden sie durch Konjunkturoptimismus, die Erwartung besserer Unternehmensgewinne, die Hoffnung auf ein baldiges Handelsabkommen zwischen den USA und Indien sowie Maßnahmen der indischen Zentralbank zur Unterstützung der von Zöllen betroffenen Exportunternehmen. Brasilianische Aktien legten zu, und der Leitindex Bovespa erreichte ein neues Allzeithoch. Unterstützt wurde dieser Anstieg durch eine unerwartet niedrige Inflation und die Nachricht, dass die USA die Zölle auf einige Importe aus Brasilien gesenkt hatten. Südafrikanische Aktien entwickelten sich sehr stark: Der FTSE/Johannesburg Stock Exchange (JSE) Africa All Share Index war ein weiterer Leitindex, der einen neuen Rekordstand erreichte. Dank der Stärke des südafrikanischen Rand fielen die Renditen in Pfund Sterling und US-Dollar deutlich höher aus. Konjunkturoptimismus, Zinssenkungen sowie starke Rohstoffpreise stützten die Aktienkurse. Der türkische Markt entwickelte sich zwar positiv, blieb jedoch hinter dem breiteren Index zurück, wobei die langsamere Inflation und Zinssenkungen die politische Unsicherheit nach einem harten Vorgehen der Regierung gegen Oppositionspolitiker ausglich.

### Anleihen

Im Rentensegment erzielte der JPM Global Government Bond Index in US-Dollar gemessen eine Rendite von -0,5 %. Die Renditen an den Staatsanleihenmärkten der Kernländer, darunter die USA, das Vereinigte Königreich, Deutschland und Japan, fielen unterschiedlich aus. Die Rendite der als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen ging zurück (die Kurse stiegen, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt), da Anzeichen einer Konjunkturabschwächung die Erwartungen verstärkten, dass die Fed ihre Zinssenkungen fortsetzen würde. Die Rendite zehnjähriger britischer Gilts blieb mehr oder weniger unverändert, während die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen stieg, nachdem die EZB ihre Zinsen unverändert gelassen hatte. Die Rendite zehnjähriger japanischer Staatsanleihen stieg sprunghaft an und erreichte im Dezember den höchsten Stand seit mehr als 25 Jahren. Grund dafür war die erwartete weitere Straffung der Geldpolitik durch die BoJ sowie Bedenken hinsichtlich der steigenden Staatsverschuldung. Die Märkte für Unternehmensanleihen entwickelten sich deutlich besser als ihre staatlichen Pendanten, da sich die Risikostimmung verbesserte.

### Rohstoffe

An den Rohstoffmärkten sanken die Ölpreise, da die großen Produzenten ihre Produktion erhöhten, um Marktanteile von ihren Konkurrenten zurückzugewinnen. Dies führte zu Prognosen eines Überangebots im Jahr 2026. Diese Faktoren glichen die verschärften Spannungen zwischen den USA und Venezuela im Dezember sowie die Friedensgespräche im Ukraine-Konflikt aus. Letztere könnten im Erfolgsfall zu einem Anstieg der russischen Rohölexporte führen und das prognostizierte Überangebot verschärfen. Der Goldpreis erreichte einen neuen Rekord, da zu Beginn des Berichtszeitraums die Angst vor steigenden Verbraucherpreisen in den USA zunahm. Hinzu kamen Sorgen um die Verschuldung der US-Regierung sowie die anhaltenden geopolitischen Spannungen. Der Kupferpreis stieg gegen Ende des Jahres aufgrund von Befürchtungen hinsichtlich einer Versorgungslücke und möglicher US-Zölle auf ein Allzeithoch.

# Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	18.985.236.204
Bankguthaben	12	298.738.790
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	47.901.719
Forderungen aus Anteilszeichnungen		41.139.536
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		5.679.767
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	2.793.293
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	623.274
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	4.089.631
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	774.933
Swapkontrakte zum Marktwert	3	3.933.315
Sonstige Aktiva		7.815.460
Nachlass auf Managementgebühr		33.576
<b>Summe Aktiva</b>		<b>19.398.759.498</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	534.621
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.327.471
Steuern und Aufwendungen		64.046.919
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		46.554.231
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	2.061.602
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	1.309.180
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	5.671.955
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	228.528
Swapkontrakte zum Marktwert	3	5.081.402
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		4.578.652
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		529.227
Sonstige Passiva		-
<b>Summe Passiva</b>		<b>131.923.788</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>19.266.835.710</b>

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	16.611.951.645
Bankguthaben	12	528.244.295
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	50.280.370
Forderungen aus Anteilszeichnungen		173.038.727
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		32.155.515
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	5.026.359
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	1.501.098
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	20.880.345
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	7.078.465
Swapkontrakte zum Marktwert	3	2.489.074
Sonstige Aktiva		7.869.633
Nachlass auf Managementgebühr		4.473
<b>Summe Aktiva</b>		<b>17.440.519.999</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	5.534.525
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		141.699.343
Steuern und Aufwendungen		28.159.512
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		76.911.142
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	2.283.113
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	2.365.548
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	11.747.739
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	814.221
Swapkontrakte zum Marktwert	3	3.877.574
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		23.485.719
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		167.147
Sonstige Passiva		-
<b>Summe Passiva</b>		<b>297.045.583</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>17.143.474.416</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 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	66.387.091
Anleihezinserträge	3	68.470.254
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	842.861
Erträge aus Derivaten	3	2.347.323
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	789.689
Sonstige Erträge	3, 13	7.419.662
Summe Erträge		146.256.880
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	81.826.340
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	4.623.618
Depotbankgebühren	6	743.515
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	21.146.532
Verwahrstellengebühren	6	621.402
Aufwand aus Derivaten	3	2.187.740
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.624.909
Performancegebühren	6	34.509.542
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	2.939.154
Abschreibung von Gründungskosten	6	7.952
Sonstige Aufwendungen	6	2.803.977
Summe Aufwendungen		153.034.681
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(6.777.801)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	971.318.591
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	16.792.644
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(2.573.351)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.770.764)
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	667.693
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	9.901.032
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(3.254.082)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		991.081.763
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	575.908.876
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(2.016.666)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	179.870
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	1.239.055
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	675.803
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(10.680.030)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		633.778
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		565.940.686
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.550.244.648</b>

## Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	180.620.859
Anleihezinserträge	3	156.047.506
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	619.694
Erträge aus Derivaten	3	5.734.763
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	624.956
Sonstige Erträge	3, 13	19.491.129
Summe Erträge		363.138.907
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	138.850.684
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	7.907.250
Depotbankgebühren	6	1.222.993
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	36.141.678
Verwahrstellengebühren	6	1.091.907
Aufwand aus Derivaten	3	5.576.641
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.859.367
Performancegebühren	6	4.931.967
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	5.050.217
Abschreibung von Gründungskosten	6	5.729
Sonstige Aufwendungen	6	5.342.277
Summe Aufwendungen		207.980.710
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		155.158.197
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	937.194.540
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	5.152.036
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(2.017.203)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.664.003)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(1.857.414)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	17.997.229
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		12.021.144
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		966.826.329
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	381.174.158
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	1.183.810
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(2.670.400)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(766.970)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(704.208)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	11.797.728
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(427.283)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		389.586.835
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.511.571.361</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 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		17.143.474.416
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2, 5	(19.571.471)
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(6.777.801)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		991.081.763
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		565.940.686
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		3.914.092.732
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(3.307.411.579)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	(4.036.224)
Dividendenausschüttungen	11	(9.956.812)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>19.266.835.710</b>

### Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		14.802.763.123
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2, 5	511.816.241
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		155.158.197
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		966.826.329
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		389.586.835
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		6.749.511.580
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(6.368.864.050)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	(20.244.536)
Dividendenausschüttungen	11	(43.079.303)
<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>17.143.474.416</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asset-Backed Securities Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Ian Bettney und Denis Struc

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse IU2 in Euro eine Rendite von 1,72 % (netto) bzw. 1,96 % (brutto), während die Euro Short-Term Rate (€STR) eine Rendite von 0,99 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,5 % in Euro bei 1,75 % lag.

In der zweiten Hälfte des Jahres 2025 erlebten die globalen Rentenmärkte eine relativ ruhigere Phase. Grund dafür waren nachlassende Handelsspannungen und eine unterstützende Politik der Zentralbanken. Im September verwies die US-Notenbank auf eine Abschwächung des Arbeitsmarktes, als sie die Zinsen um 25 Basispunkte auf 4,25 % senkte. Im Oktober und Dezember folgten dann zwei weitere Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte auf 3,75 %. Die EZB beließ ihren Einlagensatz bei 2,0 % und deutete an, dass eine weitere Senkung der Zinsen noch in weiter Ferne liege.

Die Unterschiede bei den Anleiherenditen waren ein zentrales Thema. US-Staatsanleihen entwickelten sich überdurchschnittlich gut, wobei die Rendite zehnjähriger Anleihen um 6 Basispunkte auf 4,17 % sank. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen stieg unterdessen um 25 Basispunkte auf 2,86 %.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums verengten sich die Spreads an den Märkten für verbriefte Schuldtitel aufgrund der starken technischen Unterstützung während der typischen sommerlichen Emissionstiefphase generell über alle Sektoren hinweg. Im Oktober zeigten sich die Märkte für verbriefte Kreditwerte jedoch volatil. Einerseits hatten die USA mit Zöllen gegen China gedroht, andererseits hatten die US-Unternehmen Tricolor und First Brands Insolvenzschutz beantragt, was zu allgemeinen Kreditsorgen und einem breiten Abverkauf führte, der die Spreads zusätzlich ausweitete.

Innerhalb des Anlageuniversums des Fonds verengten sich die Spreads von europäischen Collateralised Loan Obligations (CLO) mit AAA-Rating im Berichtszeitraum um 6 Basispunkte auf 119 Basispunkte. Weiter unten im Bonitätsspektrum verengte sich der Spread von CLOs mit einem Rating von A um 10 Basispunkte und schloss bei 231 Basispunkten. Außerhalb des CLO-Segments weiteten sich die Spreads für britische RMBS mit AAA-Rating und einer Laufzeit von drei Jahren sowie für britische RMBS mit AAA-Rating und nicht konformen Merkmalen aus. Gleiches galt für australische ABS.

Die Primäremissionen blieben im Allgemeinen robust. Sie verlangsamten sich jedoch in den Spätsommermonaten sowie im Dezember, was auf die Feiertage zurückzuführen war. Der September war einer der aktivsten Emissionsmonate seit der globalen Finanzkrise – insbesondere in Australien.

Der Großteil der Wertentwicklung des Fonds resultierte aus laufenden Erträgen. CLOs, die größte einzelne und renditestärkste Sektorallokation, waren der Haupttreiber der positiven Performance. Die Renditen wurden dabei hauptsächlich durch Erträge und weniger durch Spread-Kompression erzielt. Den zweitgrößten Beitrag lieferte das australische RMBS-Engagement, dessen Renditen durch die laufenden Erträge getrieben wurden. Die Positionen in US-amerikanischen RMBS und britischen Buy-to-Let-RMBS wirkten sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus.

Hinsichtlich der Positionierung haben wir den Fonds weiter optimiert, indem wir uns aus defensiveren, abgeschlossenen oder verkürzten Profilen zurückgezogen haben, um in attraktivere Chancen zu investieren. Darüber hinaus haben wir uns darauf konzentriert, uns in der Kapitalstruktur nach unten zu bewegen. Dazu haben wir vorrangige Wertpapiere mit verengten Spreads verkauft und attraktive Mezzanine-Titel erworben. Dies war ein allgemeines Thema, das in den meisten Regionen verfolgt wurde. Außerdem haben wir die US-Allokation des Fonds erhöht und einen Teil des Engagements in australischen ABS reduziert, da diese im Laufe des Jahres eine starke Outperformance erzielt haben. Im CLO-Segment haben wir die Allokation auf die maximale Übergewichtungsposition des Fonds erhöht. Dies wurde hauptsächlich durch eine Erhöhung der Allokationen in CLOs mit den Ratings AA und BBB erreicht.

Nachdem 2025 ein außergewöhnliches Jahr für Rentenanlagen war, sind wir hinsichtlich der Aussichten für 2026 ähnlich optimistisch. Das Wirtschaftswachstum in den USA dürfte weiterhin positiv bleiben. Obwohl einige Sektoren spätzyklische Merkmale aufweisen, dürften robuste Verbraucherausgaben, die Rentabilität der Unternehmen und KI-getriebene Investitionen die wirtschaftliche Dynamik aufrechterhalten.

Im Bereich der verbrieften Kreditwerte erweitert sich das Chancenspektrum für Anleger durch mehr EU-konforme Emissionen aus den globalen Märkten. Dies eröffnet Möglichkeiten, um durch eine aktive Allokation die Diversifizierung zu verbessern, relatives Wertpotenzial auszuschöpfen und die Widerstandsfähigkeit eines Portfolios zu steigern.

Angesichts der engen Spreads bei festverzinslichen Wertpapieren und des hohen Angebots erwarten wir, dass der Schwerpunkt auf der Erzielung von Carry, also laufenden Erträgen, liegen wird. Dazu wird das Engagement aktiv zwischen Regionen, Ländern, Teilssektoren und Zinskurven rotiert, um zusätzlichen Carry zu erschließen und die Performance zu optimieren.

Was die Emissionen betrifft, so sind diese nach einem starken Jahr 2024 auch 2025 auf einem hohen Niveau geblieben und haben mit 151 Mrd. Euro den höchsten Stand seit der globalen Finanzkrise erreicht. Dieses Niveau wird voraussichtlich im Jahr 2026 noch übertroffen werden. Insgesamt wurde dieses Angebot effektiv absorbiert, wie die stetigen Zuflüsse vor dem Hintergrund des wachsenden Interesses der Anleger an verbrieften Strategien zeigen.

Obwohl hinsichtlich Zinsen, Inflation und geopolitischer Entwicklungen weiterhin Unsicherheiten bestehen, können Anleger von der strukturellen Widerstandsfähigkeit der Anlageklasse der verbrieften Vermögenswerte profitieren. So können sie die Stabilität ihres Portfolios verbessern und defensive Erträge erzielen. Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass variabel verzinsliche, hochwertige Engagements und attraktive Carry-Erträge pro Risikoeinheit wichtige strategische Bestandteile eines diversifizierten Rentenportfolios sind, die insbesondere in unvorhersehbaren Zeiten unerlässlich 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.**

# Asset-Backed Securities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber der €STR um 1,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 70 % seines Nettovermögens in ABS, einschließlich hypothekenbesicherter Wertpapiere (MBS). Der Fonds investiert ausschließlich in Wertpapiere, die zum Zeitpunkt des Kaufs ein Investment-Grade-Rating aufweisen (d. h. von mindestens einer unabhängigen Rating-Agentur mit BBB- oder höher bewertet werden), wobei mindestens 60 % der Anlagen in europäischen Vermögenswerten erfolgen. Der Fonds darf jedoch nicht mehr als 10 % seines Nettoinventarwerts (NIW) in ABS, einschließlich MBS, halten, die nach dem Kauf unter Investment Grade herabgestuft wurden.

Der Fonds kann auch andere Vermögenswerte halten, einschließlich anderer Arten von Anleihen und variabel verzinslichen Schuldverschreibungen beliebiger Emittenten, Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) (einschließlich derjenigen, die von Janus Henderson verwaltet werden), Einlagenzertifikate, Termineinlagen bei Banken und andere Geldmarktanlagen (einschließlich Geldmarktfonds) sowie gedeckte Schuldverschreibungen, US-amerikanische Agency-MBS (die nicht als Teil der ABS-Mindestanlage von 70 % gelten), Immobilienfonds (REITs) und andere besicherte Finanzanlagen.

Der Fonds kann bis zu 20 % in Total Return Swaps investieren. 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 die €STR verwaltet, da diese die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

### Strategie

Der Anlageverwalter investiert in ein diversifiziertes Portfolio aus ABS und anderen Anlagen, wobei der Schwerpunkt auf variabel verzinslichen Anlagen oder Anlagen mit geringer Zinssensitivität liegt. Der Anlageverwalter wird versuchen, den Großteil der Rendite aus Erträgen zu generieren, wobei er sich weiterhin auf Anlagen konzentriert, die langfristig eine starke fundamentale Kreditresistenz aufweisen sollten. Da sich der Fonds nicht an einer Benchmark orientiert, verfügt der Anlageverwalter trotz des Schwerpunkts auf europäischen Anlagen über die Flexibilität, seine umfassende Expertise auf den Vertriebsmärkten zu nutzen, um die Portfoliozusammensetzung auf der Grundlage des relativen Werts und des gewünschten Risiko- und Ertragsprofils des Fonds zu variieren.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%
Asset-Backed Securities Fund*	IU2 (EUR) (netto)	0,23	1,72
€STR		0,19	0,99
Asset-Backed Securities Fund*	IU2 (EUR) (brutto)	0,27	1,96
€STR + 1,5 %		0,33	1,75

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

Es werden Angaben zur Klasse IU2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Der Asset-Backed Securities Fund wurde am 27. Mai 2025 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.**

# Asset-Backed Securities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	26.115.739
Bankguthaben	12	233.319
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	180.596
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	3.652
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		33.679
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		26.566.985
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	47
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		277
Steuern und Aufwendungen		66.857
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	26.542
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	7.746
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		101.469

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 26.465.516**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	527.786
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	2.587
Erträge aus Derivaten	3	7.801
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	11.721
Summe Erträge		549.895
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	13
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	5.082
Depotbankgebühren	6	4.481
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	-
Verwahrstellengebühren	6	907
Derivativer Aufwand	3	1.382
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.363
Abschreibung von Gründungskosten	6	2.151
Sonstige Aufwendungen	6	6.508
Summe Aufwendungen		21.887
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		528.008
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(100.074)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(1.412)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(8.713)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	33.441
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		20.428
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(56.330)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	168.197
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	655
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(179.387)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(2.439)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(12.974)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>458.704</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asset-Backed Securities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	17.556.811	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	19.931.401
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	528.008	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(11.491.085)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(56.330)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 9.685
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(12.974)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>26.465.516</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	IU2 EUR	IU2 USD	Z2 AUD	Z2 EUR	Z2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	40,00	50,00	40,00	175.000,00	25,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	198.846,76	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	(114.729,65)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>40,00</b>	<b>50,00</b>	<b>40,00</b>	<b>259.117,11</b>	<b>25,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>101,95</b>	<b>105,55</b>	<b>101,93</b>	<b>102,09</b>	<b>105,77</b>

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
n. z.	EUR 17.556.811	EUR 26.465.516	n. z.	100,23	101,95
n. z.	USD 20.586.362	USD 31.090.153	n. z.	103,60	105,55
			n. z.	102,25	101,93
			n. z.	100,25	102,09
			n. z.	103,64	105,77

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
IU2 EUR	n. z.	0,48%	0,37%*
IU2 USD	n. z.	0,53%	0,43%*
Z2 AUD	n. z.	0,20%	0,10 %*
Z2 EUR	n. z.	0,26%	0,15 %
Z2 USD	n. z.	0,20%	0,10 %*

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

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



# Asset-Backed Securities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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).

## Organismen für gemeinsame Anlagen 0,00 %

66	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	66	-
----	------------------------------------------------------------	----	---

## Anleihen 98,68 %

### Australien 19,76 %

#### Asset Backed Securities 19,76 %

AUD	451.036	Angle Asset Finance Radian Trust 2025-2 FRN 14.05.2033 A	256.629	0,97
AUD	500.000	Angle Asset Finance Radian Trust 2025-2 FRN 14.05.2033 B	284.518	1,07
AUD	613.229	Firstmac Asset Funding Trust No. 1 Series Auto No. 3 A1 FRN 18.09.2033	349.243	1,32
AUD	800.000	Latitude Australia Credit Card Bonds FRN 23.11.2037	456.842	1,73
AUD	500.000	Latitude Australia Personal Loans Series 2025-2 Trust FRN 17.06.2034 A	284.774	1,08
AUD	590.000	Latitude Australia Personal Loans Series 2025-2 Trust FRN 17.06.2034 B	336.230	1,27
AUD	500.000	Liberty Series 2025-2 A1B FRN 25.04.2058	284.719	1,08
AUD	1.084.728	NOW Trust 2024-1 FRN 14.06.2032	620.467	2,34
AUD	469.177	Panorama Auto Trust 2025-3 FRN 15.09.2033 A	266.956	1,01
AUD	500.000	Panorama Auto Trust 2025-3 FRN 15.09.2033 B	283.798	1,07
AUD	500.000	Pepper Residential Securities Trust No. 41 FRN 12.07.2067 A1A	284.559	1,07
AUD	500.000	Pepper Residential Securities Trust No. 41 FRN 12.07.2067 B	284.592	1,08
AUD	321.237	Plenti PL-Green ABS Trust 2025-1 A1G FRN 11.11.2036	183.177	0,69
AUD	448.550	Resimac Asset Finance FRN 09.12.2031	255.363	0,96
AUD	700.000	Resimac Bastille Trust Series 2025-2NC A2 FRN 12.02.2057	399.349	1,51
AUD	700.000	Resimac Bastille Trust Series 2025-2NC B FRN 12.02.2057	398.907	1,51
			5.230.123	19,76

## Eurozone 3,02 %

### Asset Backed Securities 3,02 %

EUR	799.835	Last Mile Securities 1X A1 FRN 17.08.2031	800.243	3,02
-----	---------	-------------------------------------------	---------	------

## Frankreich 0,38 %

### Asset Backed Securities 0,38 %

EUR	100.000	Noria 1C 2025 FRN 25.07.2043	99.670	0,38
-----	---------	------------------------------	--------	------

## Deutschland 0,75 %

### Asset Backed Securities 0,75 %

EUR	100.000	Ecarat DE 2025-1 FRN 25.05.2034	100.118	0,38
EUR	100.000	SC Germany Compartment Consumer 2025-2 FRN 15.12.2038	99.580	0,37
			199.698	0,75

## Irland 39,42 %

### Asset Backed Securities 39,42 %

EUR	500.000	Ares European CLO XIX DAC FRN 15.07.2037	500.011	1,89
EUR	140.000	Arini European CLO II DAC FRN 15.10.2038	140.846	0,53
EUR	170.000	Arini European CLO VI DAC FRN 15.07.2039	171.111	0,65
EUR	250.000	Armada Euro CLO IX DAC 9X D FRN 30.10.2039	251.116	0,95

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

## Asset Backed Securities (Fortsetzung)

EUR	750.000	Avoca CLO XXX DAC FRN 15.04.2039	754.813	2,85
EUR	140.000	BBAM European CLO VIII DAC FRN 26.01.2040	140.000	0,53
EUR	500.000	BlackRock European CLO XII DAC 12X BR FRN 25.01.2038	503.410	1,90
EUR	140.000	BlackRock European CLO XVI DAC FRN 15.01.2039	140.000	0,53
EUR	800.000	Caim CLO XIX DAC FRN 15.04.2039 A	804.531	3,04
EUR	750.000	Caim CLO XIX DAC FRN 15.04.2039 B	755.073	2,85
EUR	270.000	Caim CLO XX DAC 2025-20X B FRN 25.01.2038	272.493	1,03
EUR	140.000	Capital Four CLO XI DAC FRN 25.01.2039	141.539	0,54
EUR	275.000	Contego CLO X DAC FRN 15.05.2038	275.434	1,04
EUR	600.000	CVC Cordatus Loan Fund XXVI DAC FRN 15.01.2038	601.629	2,27
EUR	800.000	CVC Cordatus Loan Fund XXX 30X AR DAC FRN 15.05.2037	802.137	3,03
EUR	300.000	Indigo Credit Management IV 4X DAC FRN 20.04.2038 A	301.071	1,14
EUR	110.000	Indigo Credit Management IV 4X DAC FRN 20.04.2038 D	110.988	0,42
EUR	110.000	North Westerly X ESG CLO DAC FRN 25.04.2038	111.041	0,42
EUR	140.000	Palmer Square European CLO 2021-2 DAC FRN 15.03.2038	140.939	0,53
EUR	140.000	Penta CLO 15 DAC FRN 15.10.2038	141.120	0,53
EUR	180.000	Providus CLO V DAC FRN 15.11.2039	180.248	0,68
EUR	1.140.446	PRPM Fundido 2025-1 DAC FRN 29.04.2075	1.134.174	4,29
EUR	750.000	Tikehau CLO VII DAC FRN 20.10.2037	752.717	2,85
EUR	500.000	Trinitas Euro CLO IV DAC FRN 15.11.2038	503.200	1,90
EUR	800.000	Voya Euro CLO VIII DAC FRN 15.01.2039	801.962	3,03
			10.431.603	39,42

## Italien 1,21 %

### Asset Backed Securities 1,21 %

EUR	120.000	Golden Bar Securitisation 2025-2 B FRN 20.12.2044	119.928	0,45
EUR	200.000	Sunrise 97 2025-2 B FRN 27.10.2050	199.929	0,76
			319.857	1,21

## Portugal 0,38 %

### Asset Backed Securities 0,38 %

EUR	100.000	GAMMA STC Consumer Totta 3 B FRN 23.10.2035	99.699	0,38
-----	---------	---------------------------------------------	--------	------

## Spanien 2,21 %

### Asset Backed Securities 2,21 %

EUR	100.000	AutoNoria Spain 2025 FT FRN 30.04.2043	99.945	0,38
USD	76.345	Connecticut Avenue Securities 2025-R04 FRN 25.05.2045	65.056	0,24
EUR	220.000	PRPM Fundido 2025-2A A DAC FRN 29.01.2075	219.485	0,83
EUR	100.000	Santander Consumer Spain Auto 2025-1 C FRN 17.09.2043	99.404	0,38
EUR	100.000	Santander Consumo 9 C FRN 25.10.2040	99.808	0,38
			583.698	2,21

# Asset-Backed Securities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
<b>Vereinigtes Königreich 14,35 %</b>			
<b>Asset Backed Securities 12,04 %</b>			
GBP	270.000 DBMS 1X A FRN 18.02.2036	309.297	1,17
GBP	100.000 DBMS 1X B FRN 18.02.2036	114.569	0,43
GBP	644.541 Paragon Mortgages 12X A1 FRN 15.11.2038	733.685	2,77
GBP	364.325 RMAC Securities No.1 NS3X A2A FRN 12.06.2044	408.186	1,54
GBP	170.000 Taurus 2025-3 FRN 20.07.2035 A	194.815	0,74
GBP	100.000 Taurus 2025-3 FRN 20.07.2035 B	114.506	0,43
GBP	100.000 Taurus 2025-3 FRN 20.07.2035 C	114.643	0,44
GBP	100.000 Taurus 2025-4 FRN 18.08.2035 A	114.268	0,43
GBP	100.000 Taurus 2025-4 FRN 18.08.2035 B	114.775	0,43
GBP	100.000 Taurus 2025-4 FRN 20.07.2035 B	114.420	0,43
GBP	100.000 Taurus 2025-4 FRN 20.07.2035 C	114.577	0,43
GBP	396.430 UK Logistics 2024-1 DAC FRN 17.05.2034	454.434	1,72
GBP	250.000 UK Logistics 2025-2X A DAC FRN 17.08.2035	286.536	1,08
		3.188.711	12,04

<b>Festverzinsliche Anleihen 2,31 %</b>			
GBP	515.038 Tesco 6,0517 % 13.10.2039	611.181	2,31

<b>USA 17,20 %</b>			
<b>Asset Backed Securities 17,20 %</b>			
USD	816.352 A&D Mortgage Trust 2025-NQM2 5,79 % 25.06.2070	704.782	2,66
USD	260.379 Angel Oak Mortgage Trust 2025-10 A1 FRN 25.09.2070	222.324	0,84
USD	600.000 BLP Commercial Mortgage Trust 2025-IND2 A FRN 15.12.2042	511.229	1,93
USD	602.304 BRAVO Residential Funding Trust FRN 25.06.2065	513.843	1,94
USD	385.000 COLT 2025-11 Mortgage Loan Trust FRN 25.11.2070	329.004	1,24
USD	258.550 FIGRE Trust 2025-HE6 FRN 25.09.2055	219.438	0,83
USD	373.043 FIGRE Trust 2025-HE7 FRN 25.11.2055	317.583	1,20
USD	616.701 New Residential Mortgage Loan Trust 2025-NQM5 A1 FRN 25.08.2065	528.914	2,00
USD	194.095 OBX 2025-NQM19 Trust FRN 25.10.2065	165.494	0,63
USD	517.246 RCKT Mortgage Trust 2025-CES8 A1A FRN 25.09.2055	438.039	1,66
USD	545.193 RCKT Mortgage Trust 2025-CES11 A1A FRN 25.11.2055	463.494	1,75
USD	159.000 Wells Fargo FRN 17.09.2040	137.046	0,52
		4.551.190	17,20
<b>Wertpapieranlagen</b>		<b>26.115.739</b>	<b>98,68</b>

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

<b>Derivate (0,12 %)<sup>1</sup></b>			
<b>Swaps (0,03 %)</b>			
<b>Overnight Index Swaps (0,03 %)</b>			
4.500.000	OIS 3,2592 % SOFR 1 Day - Receive Floating - USD	(1.271)	(0,01)
500.000	OIS 3,3342 % SOFR 1 Day - Receive Floating - USD	(569)	-
200.000	OIS 3,3357 % SOFR 1 Day - Receive Floating - USD	(174)	-
400.000	OIS 3,9484 % SONIA 1 Day - Receive Floating - GBP	(5.732)	(0,02)
		(7.746)	(0,03)

<b>Devisenterminkontrakte (0,09 %)</b>			
	Kauf 54.515 AUD: Verkauf 30.706 EUR Januar 2026	299	-
	Kauf 29.213 AUD: Verkauf 16.458 EUR Januar 2026	156	-
	Kauf 9.268 AUD: Verkauf 5.224 EUR Januar 2026	47	-
	Kauf 13.527 AUD: Verkauf 7.636 EUR Januar 2026	57	-
	Kauf 26.559 AUD: Verkauf 15.009 EUR Januar 2026	96	-
	Kauf 26.969 AUD: Verkauf 15.244 EUR Januar 2026	95	-
	Kauf 3.036 AUD: Verkauf 1.726 EUR Januar 2026	1	-
	Kauf 5.302.604 EUR: Verkauf 9.335.835 AUD Januar 2026	(6.993)	(0,02)
	Kauf 3.388.688 EUR: Verkauf 2.976.640 GBP Januar 2026	(17.668)	(0,07)
	Kauf 421.540 EUR: Verkauf 370.000 GBP Januar 2026	(1.875)	(0,01)
	Kauf 2.561 EUR: Verkauf 3.016 USD Januar 2026	(3)	-
	Kauf 3.879 EUR: Verkauf 4.562 USD Januar 2026	(1)	-
	Kauf 4.688.938 EUR: Verkauf 5.510.031 USD Januar 2026	2.681	0,01
	Kauf 2.732 EUR: Verkauf 3.204 USD Januar 2026	7	-
	Kauf 17.199 GBP: Verkauf 19.568 EUR Januar 2026	113	-
	Kauf 1.157 GBP: Verkauf 1.323 EUR Januar 2026	1	-
	Kauf 3.233 USD: Verkauf 2.743 EUR Januar 2026	7	-
	Kauf 3.627 USD: Verkauf 3.077 EUR Januar 2026	8	-
	Kauf 2.805 USD: Verkauf 2.382 EUR Januar 2026	4	-
	Kauf 20.778 USD: Verkauf 17.641 EUR Januar 2026	31	-
	Kauf 65.549 USD: Verkauf 55.700 EUR Januar 2026	49	-
	Kauf 2.039 USD: Verkauf 1.736 EUR Januar 2026	(2)	-
		(22.890)	(0,09)

<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>26.085.103</b>	<b>98,56</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>380.413</b>	<b>1,44</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>26.465.516</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Swaps: Bank of America, Barclays, Citigroup, Morgan Stanley  
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

# Asset-Backed Securities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Australien</b>		
Allied Credit ABS Trust 2024-2 FRN 17.09.2032	-	769.277
Liberty Series 2024-2 FRN 25.08.2056	-	784.420
Liberty Series 2025-1 FRN 25.09.2056	1.353.423	1.364.904
Panorama Auto Trust 2024-1 FRN 15.06.2032	-	785.477
Pepper SPARKZ Trust No. 9 FRN 15.01.2033	1.356.626	1.350.798
<b>Deutschland</b>		
SC Germany Compartment Consumer 2025-1 FRN 14.12.2038	-	802.788
<b>Irland</b>		
Avoca CLO XXX DAC FRN 15.04.2039	750.000	-
Avoca CLO XXX DAC FRN 15.07.2037 B1	750.788	-
Cairn CLO XIX DAC FRN 15.04.2039	750.788	-
CVC Cordatus Loan Fund XXVI DAC FRN 15.01.2038	1.300.065	-
CVC Cordatus Loan Fund XXX 30X AR DAC FRN 15.05.2037	800.000	-
CVC Cordatus Loan Fund XXX DAC FRN 15.05.2037	-	800.000
PRPM Fundido 2025-1 DAC FRN 29.04.2075	1.174.355	-
Tikehau CLO VII DAC FRN 20.10.2037	750.038	-
Voya Euro CLO I DAC FRN 15.10.2037	-	800.464
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
PCL Funding VIII FRN 15.05.2028	-	778.470
UK Logistics 2024-1 DAC FRN 17.05.2034 B	756.979	-
<b>USA</b>		
RCKT Mortgage Trust 2025-CES4 5,811 % 25.05.2055	-	766.908

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

## 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 7,73 % (netto) bzw. 8,17 % (brutto), während der JPMorgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Index eine Rendite von 8,19 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,25 % in US-Dollar bei 8,87 % lag.

Für die Rentenmärkte verlief der Berichtszeitraum relativ ruhig, da die Geldpolitik gelockert wurde und sich die globalen Handelsbeziehungen verbesserten. Ein wichtiges Thema war die Divergenz der Anleiherenditen. US-Staatsanleihen entwickelten sich überdurchschnittlich gut, wobei die Rendite zehnjähriger Anleihen um 6 Basispunkte auf 4,17 % sank. Gleichzeitig stieg die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen um 25 Basispunkte auf 2,86 %.

Die Fed verfolgte aufgrund der Unsicherheit auf dem Arbeitsmarkt einen zurückhaltenden Ansatz. Im September verwies sie jedoch auf eine Abschwächung des Arbeitsmarktes, als sie die Zinsen um 25 Basispunkte auf 4,25 % senkte. Im Oktober und Dezember folgten dann zwei weitere Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte auf 3,75 %. Die EZB beließ die Zinssätze wie erwartet unverändert bei 2,0 %. Sie erhöhte sowohl ihre Wachstums- als auch ihre Inflationsprognosen für 2026.

Staatsanleihen der Schwellenländer erzielten in US-Dollar eine Rendite von 8,19 %, die sich aus einer zugrundeliegenden Rendite von US-Schatzpapieren von 2,35 % und einer Spread-Rendite von 5,71 % zusammensetzte. Auf Indexebeve verengten sich die Spreads von Staatsanleihen um 69 Basispunkte.

Die Kreditspreads von Ländern mit Investment-Grade-Rating verengten sich insgesamt um 27,4 Basispunkte, während sich die Spreads von Hochzinsanleihen um 109,8 Basispunkte verengten. Die stärkste Performance erzielte Afrika, gefolgt von Lateinamerika. Asien schloss am schwächsten ab.

Auf Länderebene erzielten Venezuela (64,2 %), Bolivien (36,6 %) und Ecuador (23,7 %) die besten Gesamttrenditen. Die drei Länder mit den schwächsten Ergebnissen in Bezug auf die Gesamttrendite waren Senegal mit -9,1 %, Gabun mit 0,9 % und China mit 2,8 %.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung des Fonds durch die Länderallokation sowie durch Durationeffekte, wobei letztere den größten Einfluss hatten. Die Titelauswahl leistete einen positiven Performancebeitrag. Der Fonds hatte Kreditspreadrisiken gegenüber der Benchmark moderat übergewichtet, was sich positiv auf die relativen Renditen auswirkte.

Eine untergewichtete Position in Venezuela wirkte sich negativ auf das Fondsergebnis aus. Gleiches galt für übergewichtete Positionen in Senegal und Bulgarien. Übergewichtete Allokationen in Ghana und im Oman hingegen erwiesen sich als vorteilhaft, ebenso wie eine untergewichtete Position in Kolumbien.

Bei der Titelauswahl belastete Peru die Performance am stärksten, kleinere negative Beiträge kamen aus Usbekistan und der Türkei. Die Titelauswahl in der Ukraine, im Senegal und in Mexiko erwies sich als ungünstig.

Wir erhöhten die Allokationen in der Dominikanischen Republik, Südafrika, Brasilien und Argentinien und reduzierten die Positionen in Kolumbien, Oman, der Türkei und Ghana. In Argentinien nahmen wir an einer Neuemission der Provinz Santa Fe teil. In der Mongolei behielt der Fonds sein Gesamtengagement bei, verlagerte seinen Schwerpunkt jedoch von Staatsanleihen auf staatsnahe Anleihen, indem er die State Bank of Mongolia in sein Portfolio aufnahm. In Usbekistan, wo der Fonds eine deutlich übergewichtete Position beibehielt, wechselten wir von Staatsanleihen zu einem erstmaligen Unternehmensemittenten, um das Risiko auszugleichen. Das Engagement des Fonds in der Ukraine stieg nach dem Umtausch von Optionsscheinen in eine neue Anleihe mit Fälligkeit 2032.

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

Die Schwellenländer starten mit einer geringeren makroökonomischen Volatilität, robustem globalem Wachstum und weitgehend stabiler Inflation ins Jahr 2026. Dies könnte zu einer weiteren Lockerung der Geldpolitik führen. Der Konjunkturzyklus in den USA bleibt eine Quelle der Unsicherheit, wir erwarten jedoch keine Rezession, da die Geldpolitik reagiert, die Fiskalpolitik expansiv bleibt und die Bilanzen des privaten Sektors in guter Verfassung sind. Das BIP-Wachstum in den Schwellenländern ohne China dürfte bei etwa 3,3 % liegen, während sich das Wirtschaftswachstum Chinas von 4,9 % im Jahr 2025 auf 4,4 % leicht verlangsamen dürfte. Diese Entwicklung wird durch den Technologiezyklus in Asien sowie durch die von der Entwicklung abhängigen politischen Konjunkturmaßnahmen Chinas vor dem Hintergrund anhaltender Zollbelastungen gestützt.

Die Inflationstrends bleiben günstig und die Zentralbanken werden ihre geldpolitische Lockerung voraussichtlich fortsetzen. Insgesamt bleiben die Fundamentaldaten robust, was durch anhaltende Investitionen in KI, die Nachfrage nach Rohstoffen sowie politische Verbesserungen in vielen Ländern unterstützt wird.

Wir rechnen weiterhin mit einer hohen Emissionstätigkeit bei Investment-Grade-Unternehmensanleihen in den USA. Dies dürfte Druck auf die Spreads ausüben und die Verfügbarkeit von Duration im Inland erhöhen. Zu den Folgeeffekten für Investment-Grade-Anleihen aus Schwellenländern dürften eine Dekompression der Spreads sowie Risiken am langen Ende der Zinsstrukturkurven von Investment-Grade-Anleihen aus Schwellenländern und bei Neuemissionen von Investment-Grade-Anleihen aus Schwellenländern gehören, wenn konkurrierende Angebote Kapital abschöpfen.

Da die Bewertungen von Staats- und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern aus historischer Sicht niedrig sind, wird das Potenzial für eine Spread-Kompression begrenzt sein, sodass Carry (Erträge) wahrscheinlich der dominierende Renditetreiber im Jahr 2026 sein wird. Wir gehen davon aus, dass die Spreads in den Schwellenländern weitgehend stabil bleiben werden, wobei es in der ersten Jahreshälfte zu einer möglichen leichten Verengung kommen könnte.

Vor diesem Hintergrund sind für uns vor allem hochverzinsliche Staatsanleihen interessant, da sie attraktive Carry-Erträge und Spielraum für eine idiosynkratische Kompression der Risikoprämien bieten. Investment-Grade-Anleihen aus Schwellenländern sehen sich aufgrund des konkurrierenden Angebots aus den USA mit Gegenwind konfrontiert, wobei Selektivität weiterhin von entscheidender Bedeutung ist. Außerdem sehen wir auch für das Jahr 2026 weiterhin Spielraum für Zuflüsse in die Schwellenländer.

Wir konzentrieren uns weiterhin darauf, die Ertragskraft des Fonds zu maximieren. Dabei verfolgen wir einen disziplinierten Ansatz bei der Kreditauswahl und beim Risikomanagement, um die vorherrschende Streuung sowie die geopolitische Unsicherheit zu bewältigen.

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

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

Der Fonds investiert mindestens 70 % seines Vermögens in Anleihen, einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade) aus Schwellenländern und anderen auf Hartwährungen (z. B. USD, EUR, GBP) lautenden Schuldtiteln. Der Fonds kann bis zu 30 % in Unternehmensanleihen aus Schwellenländern, 10 % in notleidende Schuldtitel, 10 % in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds), 10 % in 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 Wechselkurschwankungen zu eliminieren, er kann jedoch auch über Anlagen oder Barmittel in anderen Währungen engagiert sein.

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*	H2 USD (Netto)	2,65	10,24	10,11	7,73
JPMorgan EMBI Global Diversified Index		3,29	9,23	9,97	8,19
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund*	H2 USD (Brutto)	3,11	11,17**	11,01	8,17
JPMorgan EMBI Global Diversified Index + 1,25 %		3,97	10,60	11,34	8,87

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

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

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

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

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

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	201.409.940
Bankguthaben	12	19.739.843
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	3.813.894
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	115.409
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	124.604
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		11.205
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		225.214.895
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		157.831
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		7.959
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	496.418
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	577.167
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		35.619
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.274.994
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>223.939.901</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	5.582.442
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	67.001
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	208.861
Summe Erträge		5.858.304
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	241.860
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	30.087
Depotbankgebühren	6	10.759
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	26.408
Verwahrstellengebühren	6	6.516
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	15.014
Abschreibung von Gründungskosten	6	2.872
Sonstige Aufwendungen	6	28.890
Summe Aufwendungen		362.406
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		5.495.898
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	4.853.076
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	1.303.122
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	472.744
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(12.438)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		6.616.504
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	4.319.635
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(956.011)
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	(1.584.181)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(4.130)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		1.775.313
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>13.887.715</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 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	178.864.210	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	43.627.357
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	5.495.898	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(12.654.442)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	6.616.504	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 408.046
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	1.775.313	Dividendenausschüttungen	11 (192.985)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>223.939.901</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 HEUR	A2 USD	A3m USD	E2 HEUR	E2 HNOK	E2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	731,08	50.305,18	20,83	470.270,64	30,00	1.000,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	677,82	-	-	202.677,15	116.944,48	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(13,46)	-	-	(15.325,94)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.395,44</b>	<b>50.305,18</b>	<b>20,83</b>	<b>657.621,85</b>	<b>116.974,48</b>	<b>1.000,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>124,82</b>	<b>132,73</b>	<b>127,03</b>	<b>127,72</b>	<b>1.299,48</b>	<b>135,75</b>
	E3 HEUR	F2 USD	F3m USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.125,44	10.000,00	20,83	500,00	100.000,00	7.065,31
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-	138,78
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	(520,23)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.125,44</b>	<b>10.000,00</b>	<b>20,83</b>	<b>500,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>6.683,86</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>111,09</b>	<b>134,23</b>	<b>127,23</b>	<b>126,30</b>	<b>134,23</b>	<b>126,50</b>
	IU2 USD	X2 USD	Z2 HCHF	Z2 HEUR	Z2 USD	Z3 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	100.000,00	22,73	25,00	357.191,01	171.694,31	25,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	-	342,22	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(78.876,79)	-	-	-	(1.692,30)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>21.123,21</b>	<b>22,73</b>	<b>25,00</b>	<b>357.191,01</b>	<b>170.344,23</b>	<b>25,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>134,57</b>	<b>128,07</b>	<b>119,46</b>	<b>129,10</b>	<b>137,23</b>	<b>104,51</b>
	Z3 HEUR	Z3m HAUD	Z3m HGBP			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	25,00	7.548,68	37.336,46			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	73,36	1.969,96			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(1.354,38)			
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>25,00</b>	<b>7.622,04</b>	<b>37.952,04</b>			
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>111,67</b>	<b>238,38</b>	<b>114,34</b>			

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25
	USD 143.482.871	USD 178.864.210	USD 223.939.901			
A2 HEUR				109,12	117,45	124,82
A2 USD				112,53	123,44	132,73
A3m USD				n. z.	121,51	127,03
E2 HEUR				110,41	119,74	127,72
E2 HNOK				1.095,14	1.205,62	1.299,48
E2 USD				113,81	125,78	135,75
E3 HEUR				101,73	104,07	111,09
F2 USD				113,16	124,60	134,23
F3m USD				n. z.	121,53	127,23
H2 HEUR				109,74	118,59	126,30
H2 USD				113,16	124,60	134,23
IU2 HEUR				109,85	118,77	126,50
IU2 USD				113,31	124,85	134,57
X2 USD				n. z.	119,46	128,07
Z2 HCHF				106,36	113,00	119,46
Z2 HEUR				110,97	120,79	129,10
Z2 USD				114,44	126,92	137,23
Z3 HCHF				98,61	98,83	104,51
Z3 HEUR				101,63	104,42	111,67
Z3m HAUD				219,06	227,61	238,38
Z3m HGBP				104,38	108,93	114,34

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 HEUR	1,20 %	1,18 %	1,18 %
A2 USD	1,20 %	1,18 %	1,18 %
A3m USD	n. z.	1,12 %	1,14 %*
E2 HEUR	0,45%	0,45%	0,44%
E2 HNOK	0,45%	0,37%	0,43%
E2 USD	0,45%	0,44%	0,44%
E3 HEUR	0,45%	0,44%	0,44%
F2 USD	0,83 %	0,81%	0,81%
F3m USD	n. z.	0,83 %	0,85%
H2 HEUR	0,83 %	0,80%	0,79%
H2 USD	0,83 %	0,81%	0,81%
IU2 HEUR	0,75 %	0,74 %	0,73%
IU2 USD	0,75 %	0,74 %	0,73%
X2 USD	n. z.	1,74%	1,79 %
Z2 HCHF	0,09 %	0,03%	0,04 %*
Z2 HEUR	0,10 %	0,09 %	0,08 %
Z2 USD	0,10 %	0,09 %	0,08 %
Z3 HCHF	0,09 %	0,03%	0,03%*
Z3 HEUR	0,09 %	0,03%	0,03%*
Z3m HAUD	0,09 %	0,09 %	0,08 %
Z3m HGBP	0,10 %	0,09 %	0,08 %

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

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.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Aug. 25	19. Sept. 25	20. Okt. 25
A3m USD	0,585129	0,559689	0,609130
F3m USD	0,588009	0,561129	0,608170
Z3m HAUD	1,108795	1,071240	1,165659
Z3m HGBP	0,530318	0,513685	0,559870

Datum der Auszahlung	20. Nov. 25	19. Dez. 25	20. Jan. 26
A3m USD	0,605290	0,551049	0,657611
F3m USD	0,606250	0,551049	0,659051
Z3m HAUD	1,135807	1,054636	1,206489
Z3m HGBP	0,547920	0,507154	0,577817



# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 89,94 %				
Albanien 0,46 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,46 %				
EUR	319.000	Albanien (Republik) 4,75 % 14.02.2035	379.459	0,17
EUR	515.000	Albanien (Republik) 5,90 % 09.06.2028	640.526	0,29
			1.019.985	0,46

Angola 1,11 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,11 %				
USD	200.000	Angola (Republik) 8,00 % 26.11.2029	195.751	0,09
USD	1.500.000	Angola (Republik) 8,25 % 09.05.2028	1.509.746	0,67
USD	650.000	Angola (Republik) 9,125 % 26.11.2049	559.808	0,25
USD	250.000	Angola (Republik) 9,375 % 08.05.2048	220.975	0,10
			2.486.280	1,11

Argentinien 4,46 %				
Asset Backed Securities 0,11 %				
USD	183.680	Provincia de Buenos Aires 6,375 % 01.09.2037	141.467	0,06
USD	100.000	Provincia de Salta 8,50 % 01.12.2027	99.000	0,05
			240.467	0,11

Festverzinsliche Anleihen 1,65 %				
USD	200.000	Argentinien (Republik) 1,00 % 09.07.2029	178.600	0,08
USD	655.000	Buenos Aires (Stadt) 7,80 % 26.11.2033	660.076	0,30
USD	670.000	Provincia de Santa Fe 8,10 % 11.12.2034	659.180	0,29
USD	1.465.000	YPF 8,75 % 11.09.2031	1.518.184	0,68
USD	629.000	YPF 9,50 % 17.01.2031	671.880	0,30
			3.687.920	1,65

Stufenzinsanleihen 2,70 %				
USD	1.920.000	Argentinien (Republik) 0,50 % 09.07.2030	1.641.600	0,73
EUR	500.000	Argentinien (Republik) 3,00 % 09.07.2041	385.885	0,17
USD	1.400.000	Argentinien (Republik) 3,50 % 09.07.2041	973.000	0,43
USD	2.500.000	Argentinien (Republik) 4,125 % 09.07.2035	1.862.500	0,83
USD	143.182	Argentinien (Republik) 4,125 % 09.07.2046	102.590	0,05
USD	650.000	Argentinien (Republik) 5,00 % 09.01.2038	505.375	0,23
USD	270.000	Provincia de Entre Rios Argentina 8,10 % 08.08.2028	260.091	0,12
USD	333.333	Provincia de Rio Negro 6,625 % 10.03.2028	322.917	0,14
			6.053.958	2,70

Aserbaidshan 0,45 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,45 %				
USD	1.000.000	Southern Gas Corridor 6,875 % 24.03.2026	1.008.525	0,45

Bahamas 1,23 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,23 %				
USD	1.305.000	Bahamas (Commonwealth) 8,25 % 24.06.2036	1.458.572	0,65
USD	1.150.000	Bahamas (Commonwealth) 8,95 % 15.10.2032	1.286.850	0,58
			2.745.422	1,23

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

Bahrain 0,36 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,36 %				
USD	789.000	BBK BSC 6,875 % 06.06.2029	813.656	0,36

Barbados 0,12 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,12 %				
USD	252.000	Barbados (Regierung) 8,00 % 26.06.2035	265.797	0,12

Brasilien 2,88 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,88 %				
USD	859.000	Banco do Brasil 6,00 % 18.03.2031	885.876	0,39
USD	250.000	Brasilien (Föderative Republik) 4,75 % 14.01.2050	181.750	0,08
USD	899.000	Brasilien (Föderative Republik) 6,125 % 15.03.2034	911.319	0,41
USD	1.000.000	Brasilien (Föderative Republik) 6,625 % 15.03.2035	1.032.950	0,46
USD	90.000	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5,333 % 15.02.2028	90.332	0,04
USD	885.000	Caixa Economica Federal 5,625 % 13.05.2030	900.333	0,40
USD	1.200.000	Petrobras Global Finance 5,125 % 10.09.2030	1.181.700	0,53
USD	975.000	Petrobras Global Finance 6,25 % 10.01.2036	957.267	0,43
USD	300.000	Petrobras Global Finance 6,50 % 03.07.2033	309.833	0,14
			6.451.360	2,88

Bulgarien 1,43 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,43 %				
EUR	851.000	Bulgarien (Republik) 3,375 % 18.07.2035	983.512	0,44
EUR	700.000	Bulgarien (Republik) 4,125 % 18.07.2045	792.074	0,36
EUR	1.207.000	Bulgarian Energy 4,25 % 19.06.2030	1.417.034	0,63
			3.192.620	1,43

Kamerun 0,43 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,43 %				
EUR	960.000	Kamerun (Republik) 5,95 % 07.07.2032	954.125	0,43

Chile 3,49 %				
Festverzinsliche Anleihen 3,49 %				
USD	2.200.000	Chile (Republik) 2,55 % 27.01.2032	1.976.810	0,88
USD	2.000.000	Chile (Republik) 2,55 % 27.07.2033	1.736.300	0,78
USD	1.000.000	Chile (Republik) 3,50 % 15.04.2053	717.900	0,32
USD	1.000.000	Chile (Republik) 4,95 % 05.01.2036	1.010.700	0,45
USD	840.000	Corporación Nacional del Cobre de Chile 5,95 % 08.01.2034	877.971	0,39
USD	480.000	Corporación Nacional del Cobre de Chile 6,30 % 08.09.2053	493.186	0,22
USD	358.000	Corporacion Nacional del Cobre de Chile 6,78 % 13.01.2055	386.303	0,17
USD	397.000	Empresa Nacional del Petróleo 5,25 % 06.11.2029	404.641	0,18
USD	200.000	Empresa Nacional del Petróleo 6,15 % 10.05.2033	212.185	0,10
			7.815.996	3,49

Kolumbien 2,11 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,11 %				
EUR	281.000	Kolumbien (Republik) 3,75 % 19/09/2028	327.346	0,15
EUR	345.000	Kolumbien (Republik) 5,00 % 19/09/2032	386.387	0,17
EUR	1.000.000	Kolumbien (Republik) 5,625 % 19/02/2036	1.100.435	0,49

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------	----------------------

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	300.000	Ecopetrol 5,875 % 02.11.2051	216.591	0,10
USD	428.000	Ecopetrol 8,375 % 19.01.2036	440.680	0,20
USD	2.100.000	Ecopetrol 8,875 % 13.01.2033	2.242.844	1,00
			4.714.283	2,11

## Costa Rica 1,78 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,78 %

USD	500.000	Costa Rica (Republik) 6,125 % 19.02.2031	528.035	0,24
USD	700.000	Costa Rica (Republik) 7,00 % 04.04.2044	770.700	0,34
USD	500.000	Costa Rica (Republik) 7,158 % 12.03.2045	554.750	0,25
USD	1.715.000	Costa Rica (Republik) 7,30 % 13.11.2054	1.932.162	0,86
USD	200.000	Instituto Costarricense de Electricidad 6,375 % 15.05.2043	198.851	0,09
			3.984.498	1,78

## Dominikanische Republik 4,26 %

### Festverzinsliche Anleihen 4,26 %

USD	600.000	Dominikanische Republik 4,875 % 23.09.2032	578.850	0,26
USD	300.000	Dominikanische Republik 5,50 % 22.02.2029	304.365	0,13
USD	702.000	Dominikanische Republik 5,875 % 28.10.2035	704.352	0,31
USD	1.450.000	Dominikanische Republik 5,875 % 30.01.2060	1.296.300	0,58
USD	1.200.000	Dominikanische Republik 5,95 % 25.01.2027	1.214.400	0,54
USD	800.000	Dominikanische Republik 6,00 % 22.02.2033	821.080	0,37
USD	400.000	Dominikanische Republik 6,40 % 05.06.2049	398.120	0,18
USD	950.000	Dominikanische Republik 6,60 % 01.06.2036	1.002.345	0,45
USD	2.500.000	Dominikanische Republik 6,95 % 15.03.2037	2.686.875	1,20
USD	494.000	Dominikanische Republik 7,05 % 03.02.2031	531.223	0,24
			9.537.910	4,26

## Ecuador 1,34 %

### Stufenzinsanleihen 1,34 %

USD	950.000	Ecuador (Republik) 1,50 % 31.07.2040	742.425	0,33
USD	1.885.030	Ecuador (Republik) 2,50 % 31.07.2035	1.663.671	0,75
USD	590.703	Ecuador (Republik) 5,50 % 31.07.2030	584.796	0,26
			2.990.892	1,34

## Ägypten 3,12 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,12 %

EUR	1.450.000	Ägypten (Republik) 5,625 % 16.04.2030	1.699.599	0,76
EUR	1.500.000	Ägypten (Republik) 6,375 % 11.04.2031	1.810.103	0,81
USD	1.050.000	Ägypten (Republik) 7,0529 % 15.01.2032	1.095.727	0,49
USD	700.000	Ägypten (Republik) 7,50 % 16.02.2061	612.459	0,27
USD	200.000	Ägypten (Republik) 7,903 % 21.02.2048	186.666	0,08
USD	900.000	Ägypten (Republik) 8,875 % 29.05.2050	918.300	0,41
USD	447.000	Egyptian Financial Sukuk 6,375 % 07.04.2029	459.064	0,20
USD	200.000	Egyptian Financial Sukuk 7,95 % 07.10.2032	212.450	0,10
			6.994.368	3,12

## El Salvador 1,06 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,06 %

USD	825.000	El Salvador (Republik) 0,25 % 17.04.2030	23.719	0,01
USD	200.000	El Salvador (Republik) 8,25 % 10.04.2032	216.516	0,10
USD	151.000	El Salvador (Republik) 8,625 % 28.02.2029	161.475	0,07
USD	1.125.000	El Salvador (Republik) 9,25 % 17.04.2030	1.227.960	0,55

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------	----------------------

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	400.000	El Salvador (Republik) 9,50 % 15.07.2052	453.356	0,20
USD	250.000	El Salvador (Republik) 9,65 % 21.11.2054	287.262	0,13
			2.370.288	1,06

## Eurozone 0,37 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,37 %

EUR	706.000	Montenegro (Republik) 4,875 % 01.04.2032	838.261	0,37
-----	---------	------------------------------------------	---------	------

## Gabun 0,49 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,49 %

USD	1.400.000	Gabun (Republik) 6,625 % 06.02.2031	1.090.432	0,49
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

## Georgien 0,95 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,95 %

USD	1.000.000	Georgien (Republik) 2,75 % 22.04.2026	989.865	0,44
USD	1.200.000	Georgian Railway 4,00 % 17.06.2028	1.137.571	0,51
			2.127.436	0,95

## Ghana 2,06 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,06 %

USD	38.400	Ghana (Republik) 0,00 % 03.07.2026	37.713	0,02
USD	104.398	Ghana (Republik) 0,00 % 03.01.2030	92.506	0,04
			130.219	0,06

## Stufenzinsanleihen 2,00 %

USD	2.640.800	Ghana (Republik) 5,00 % 03.07.2029	2.600.948	1,16
USD	2.035.200	Ghana (Republik) 5,00 % 03.07.2035	1.869.398	0,84
			4.470.346	2,00

## Guatemala 1,54 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,54 %

USD	300.000	Guatemala (Republik) 3,70 % 07.10.2033	269.662	0,12
USD	200.000	Guatemala (Republik) 4,375 % 05.06.2027	199.000	0,09
USD	700.000	Guatemala (Republik) 5,375 % 24.04.2032	709.100	0,32
USD	821.000	Guatemala (Republik) 6,25 % 15.08.2036	859.998	0,38
USD	1.300.000	Guatemala (Republik) 6,60 % 13.06.2036	1.402.050	0,63
			3.439.810	1,54

## Honduras 0,21 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,21 %

USD	419.000	Honduras (Republic of) 8,625 % 27.11.2034	472.024	0,21
-----	---------	-------------------------------------------	---------	------

## Ungarn 2,76 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,76 %

USD	475.000	Ungarn (Republik) 5,375 % 26.09.2030	489.037	0,22
USD	1.000.000	Ungarn (Republik) 5,50 % 26.03.2036	1.002.485	0,45
USD	1.393.000	Ungarn (Republik) 6,00 % 26.09.2035	1.455.372	0,65
USD	689.000	Ungarn (Republik) 6,75 % 23.09.2055	723.802	0,32
EUR	600.000	Magyar Export-Import Bank 6,00 % 16.05.2029	754.682	0,34
USD	780.000	Magyar Export-Import Bank 6,125 % 04.12.2027	802.437	0,36
EUR	479.000	MFB Magyar Fejlesztési Bank 4,375 % 27.06.2030	575.169	0,26
USD	355.000	MFB Magyar Fejlesztési Bank 6,50 % 29.06.2028	369.965	0,16
			6.172.949	2,76

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------	----------------------

## Indonesien 1,40 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,40 %

USD	1.000.000	Indonesien (Republik) 2,15 % 28.07.2031	889.387	0,40
USD	2.000.000	Indonesia III Sukuk 5,20 % 02.07.2034	2.047.130	0,91
USD	200.000	PT Perusahaan Listrik Negara 3,375 % 05.02.2030	191.609	0,09
			3.128.126	1,40

## Irak 0,47 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,47 %

USD	1.051.563	Irak (Republik) 5,80 % 15.01.2028	1.049.061	0,47
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

## Irland 1,11 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,11 %

EUR	2.000.000	Iridium Capital 9,25 % 18.06.2029	2.475.935	1,11
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

## Elfenbeinküste 1,67 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,67 %

EUR	517.000	Elfenbeinküste (Republik) 4,875 % 30.01.2032	589.320	0,26
EUR	500.000	Elfenbeinküste (Republik) 6,625 % 22.03.2048	531.470	0,24
USD	1.908.000	Elfenbeinküste (Republik) 8,075 % 01.04.2036	2.069.751	0,93
USD	500.000	Elfenbeinküste (Republik) 8,25 % 30.01.2037	545.936	0,24
			3.736.477	1,67

## Jamaika 0,96 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,96 %

USD	1.705.000	Kingston Airport Revenue Finance 6,75 % 15.12.2036	1.745.613	0,78
USD	400.000	Montego Bay Airport Revenue Finance 6,60 % 15.06.2035	400.996	0,18
			2.146.609	0,96

## Kasachstan 0,55 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,55 %

USD	1.200.000	Development Bank of Kazakhstan 5,625 % 07.04.2030	1.242.732	0,55
-----	-----------	---------------------------------------------------	-----------	------

## Libanon 0,40 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,40 %

USD	660.000	Libanon (Republik) 0,00 % 26.02.2049	154.680	0,07
USD	200.000	Libanon (Republik) 6,60 % 27.11.2026	46.898	0,02
USD	200.000	Libanon (Republik) 6,65 % 26.02.2030	46.902	0,02
USD	200.000	Libanon (Republik) 7,05 % 02.11.2035	47.504	0,02
USD	2.600.000	Libanon (Republik) 8,25 % 12.04.2021	606.047	0,27
			902.031	0,40

## Malaysia 0,39 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,39 %

USD	200.000	Khazanah Capital 4,876 % 01.06.2033	204.676	0,09
USD	210.000	Khazanah Global Sukuk 4,687 % 01.06.2028	213.426	0,10
USD	200.000	Petronas Capital 3,404 % 28.04.2061	136.762	0,06
USD	300.000	Petronas Capital 5,848 % 03.04.2055	315.606	0,14
			870.470	0,39

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------	----------------------

## Mexiko 4,41 %

### Festverzinsliche Anleihen 4,41 %

USD	863.000	Eagle Funding 5,50 % 17.08.2030	879.613	0,39
USD	400.000	Mexiko (Regierung) 3,771 % 25.05.2061	247.280	0,11
USD	200.000	Mexico City Airport Trust 3,875 % 30.04.2028	195.739	0,09
USD	200.000	Mexico City Airport Trust 4,25 % 31.10.2026	199.426	0,09
USD	1.100.000	Petroleos Mexicanos 5,95 % 28.01.2031	1.065.733	0,48
USD	600.000	Petroleos Mexicanos 6,35 % 12.02.2048	473.536	0,21
USD	1.200.000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 23.01.2029	1.219.950	0,54
USD	417.000	Petroleos Mexicanos 6,625 % Perpetual	307.437	0,14
USD	3.450.000	Petroleos Mexicanos 6,70 % 16.02.2032 A	3.445.667	1,54
USD	800.000	Petroleos Mexicanos 6,70 % 16.02.2032 B	798.995	0,36
USD	1.000.000	Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	820.848	0,37
USD	200.000	Petroleos Mexicanos 8,75 % 02.06.2029	214.544	0,09
			9.868.768	4,41

## Mongolei 2,94 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,94 %

USD	3.000.000	Development Bank of Mongolia 8,50 % 03.07.2028	3.094.284	1,38
USD	1.450.000	Mongolei (Regierung) 4,45 % 07.07.2031	1.341.993	0,60
USD	700.000	Mongolei (Regierung) 6,625 % 25.02.2030	719.393	0,32
USD	400.000	Municipality of Ulaanbaatar 7,75 % 21.08.2027	412.144	0,19
USD	1.000.000	State Bank of Mongolia 8,90 % 25.09.2028	1.005.000	0,45
			6.572.814	2,94

## Montenegro 1,21 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,21 %

EUR	1.052.000	Montenegro (Republik) 2,875 % 16.12.2027	1.214.460	0,54
USD	1.409.000	Montenegro (Republik) 7,25 % 12.03.2031	1.505.018	0,67
			2.719.478	1,21

## Nigeria 1,31 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,31 %

USD	450.000	Nigeria (Bundesrepublik) 6,125 % 28.09.2028	453.729	0,20
USD	600.000	Nigeria (Bundesrepublik) 6,50 % 28.11.2027	610.287	0,27
USD	850.000	Nigeria (Bundesrepublik) 7,625 % 28.11.2047	806.952	0,36
USD	760.000	Nigeria (Bundesrepublik) 8,6308 % 13.01.2036	818.730	0,37
USD	200.000	Nigeria (Bundesrepublik) 10,375 % 09.12.2034	237.753	0,11
			2.927.451	1,31

## Nord-Mazedonien 1,64 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,64 %

EUR	2.250.000	Nordmazedonien (Republik) 1,625 % 10.03.2028	2.517.009	1,13
EUR	500.000	Nordmazedonien (Republik) 3,675 % 03.06.2026	587.889	0,26
EUR	465.000	Nordmazedonien (Republik) 6,96 % 13.03.2027	566.902	0,25
			3.671.800	1,64

## Oman 1,89 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,89 %

USD	1.090.000	EDO Sukuk 5,662 % 03.07.2031	1.142.047	0,51
USD	488.000	EDO Sukuk 5,875 % 21.09.2033	518.378	0,23
USD	825.000	Mazoon Assets 5,25 % 09.10.2031	840.545	0,38
USD	1.500.000	Otel Sukuk 5,375 % 24.01.2031	1.532.132	0,68
USD	200.000	Oztel 6,625 % 24.04.2028	208.877	0,09
			4.241.979	1,89

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

## Pakistan 0,64 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,64 %

USD	400.000 Pakistan (Republik) 6,875 % 05.12.2027	403.883	0,18
USD	1.050.000 Pakistan (Republik) 8,875 % 08.04.2051	1.038.933	0,46
		1.442.816	0,64

## Panama 0,88 %

### Asset Backed Securities 0,20 %

USD	600.000 Panama (Republik) 4,50 % 01.04.2056	451.770	0,20
-----	---------------------------------------------	---------	------

### Festverzinsliche Anleihen 0,68 %

USD	400.000 Panama (Republik) 3,298 % 19.01.2033	352.378	0,16
USD	1.450.000 Panama (Republik) 3,87 % 23.07.2060	964.250	0,43
USD	200.000 Panama (Republik) 6,40 % 14.02.2035	211.300	0,09
		1.527.928	0,68

## Papua-Neuguinea 0,15 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,15 %

USD	325.000 Papua-Neuguinea (unabhängiger Staat) 8,375 % 04.10.2028	336.560	0,15
-----	-----------------------------------------------------------------	---------	------

## Paraguay 1,94 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,94 %

USD	700.000 Paraguay (Republik) 3,849 % 28.06.2033	663.654	0,30
USD	200.000 Paraguay (Republik) 4,95 % 28.04.2031	203.350	0,09
USD	2.000.000 Paraguay (Republik) 5,40 % 30.03.2050	1.878.938	0,84
USD	300.000 Paraguay (Republik) 5,85 % 21.08.2033	319.333	0,14
USD	205.000 Paraguay (Republik) 6,00 % 09.02.2036	220.533	0,10
USD	500.000 Paraguay (Republik) 6,10 % 11.08.2044	519.597	0,23
USD	500.000 Paraguay (Republik) 6,65 % 04.03.2055	544.735	0,24
		4.350.140	1,94

## Peru 0,91 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,91 %

USD	498.000 Corp Financiera de Desarrollo 5,50 % 06.05.2030	514.424	0,23
USD	1.300.000 Petroleos del Peru 4,75 % 19.06.2032	959.628	0,43
USD	900.000 Petroleos del Peru 5,625 % 19.06.2047	573.027	0,25
		2.047.079	0,91

## Philippinen 0,16 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,16 %

EUR	200.000 Philippinen (Republik) 1,20 % 28.04.2033	199.278	0,09
EUR	200.000 Philippinen (Republik) 1,75 % 28.04.2041	169.950	0,07
		369.228	0,16

## Katar 0,35 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,35 %

USD	300.000 Katar (Staat) 4,817 % 14.03.2049	283.962	0,13
USD	500.000 Katar (Staat) 5,103 % 23.04.2048	494.906	0,22
		778.868	0,35

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

## Rumänien 2,00 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,00 %

EUR	800.000 Rumänien (Republik) 3,75 % 07.02.2034	847.491	0,38
USD	700.000 Rumänien (Republik) 4,00 % 14.02.2051	482.576	0,22
EUR	455.000 Rumänien (Republik) 5,375 % 07.06.2033	540.657	0,24
USD	650.000 Rumänien (Republik) 5,75 % 16.09.2030	671.210	0,30
EUR	300.000 Rumänien (Republik) 6,125 % 07.10.2037	354.418	0,16
USD	650.000 Rumänien (Republik) 6,625 % 16.05.2036	678.660	0,30
EUR	735.000 Rumänien (Republik) 6,75 % 11.07.2039	897.275	0,40
		4.472.287	2,00

## Saudi-Arabien 2,37 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,37 %

USD	300.000 Gaci First Investment 4,875 % 14.02.2035	299.259	0,13
USD	200.000 Gaci First Investment 5,00 % 13.10.2027	202.714	0,09
USD	1.100.000 Gaci First Investment 5,125 % 14.02.2053	981.150	0,44
USD	200.000 Gaci First Investment 5,25 % 13.10.2032	207.059	0,09
USD	500.000 Saudi (Regierung) 3,25 % 17.11.2051	331.066	0,15
EUR	505.000 Saudi (Regierung) 3,375 % 05.03.2032	595.705	0,27
USD	600.000 Saudi (Regierung) 3,75 % 21.01.2055	425.836	0,19
USD	900.000 Saudi (Regierung) 5,00 % 16.01.2034	920.353	0,41
USD	534.000 Saudi (Regierung) 5,625 % 13.01.2035	567.656	0,25
USD	744.000 SRC Sukuk 5,375 % 27.02.2035	772.777	0,35
		5.303.575	2,37

## Senegal 0,41 %

### Asset Backed Securities 0,14 %

USD	600.000 Senegal (Republik) 6,75 % 13.03.2048	325.862	0,14
-----	----------------------------------------------	---------	------

### Festverzinsliche Anleihen 0,27 %

EUR	200.000 Senegal (Republik) 4,75 % 13.03.2028	163.300	0,07
EUR	700.000 Senegal (Republik) 5,375 % 08.06.2037	449.918	0,20
		613.218	0,27

## Südafrika 2,06 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,06 %

USD	300.000 Südafrika (Republik) 5,75 % 30.09.2049	253.905	0,11
USD	1.481.000 Südafrika (Republik) 7,10 % 19.11.2036	1.592.001	0,71
USD	398.000 Südafrika (Republik) 7,25 % 11.12.2055	395.260	0,18
USD	650.000 Südafrika (Republik) 7,30 % 20.04.2052	658.089	0,29
USD	1.400.000 Südafrika (Republik) 7,95 % 19.11.2054	1.507.153	0,67
USD	200.000 Transnet SOC 8,25 % 06.02.2028	211.518	0,10
		4.617.926	2,06

## Sri Lanka 1,96 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,61 %

USD	1.411.767 Sri Lanka (Republik) 4,00 % 15.04.2028	1.355.269	0,61
-----	--------------------------------------------------	-----------	------

### Stufenzinsanleihen 1,35 %

USD	753.277 Sri Lanka (Republik) 3,10 % 15.01.2030	718.074	0,32
USD	496.799 Sri Lanka (Republik) 3,35 % 15.03.2033	428.105	0,19
USD	1.035.454 Sri Lanka (Republik) 3,60 % 15.06.2035	791.009	0,35
USD	232.812 Sri Lanka (Republik) 3,60 % 15.05.2036	212.362	0,10
USD	965.821 Sri Lanka (Republik) 3,60 % 15.02.2038	882.120	0,39
		3.031.670	1,35

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Supranational 2,51 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,51 %</b>			
USD	300.000 Africa Finance 2,875 % 28.04.2028	288.772	0,13
USD	500.000 Africa Finance 4,375 % 17.04.2026	499.593	0,22
USD	1.256.000 Africa Finance 5,55 % 08.10.2029	1.292.676	0,58
USD	400.000 African Export-Import Bank 3,798 % 17.05.2031	358.390	0,16
USD	1.000.000 African Export-Import Bank 3,994 % 21.09.2029	946.040	0,42
USD	200.000 Banque Ouest Africaine de Développement 4,70 % 22.10.2031	185.069	0,08
USD	1.200.000 Banque Ouest Africaine de Développement 5,00 % 27.07.2027	1.198.237	0,54
EUR	745.000 Banque Ouest Africaine de Développement 6,25 % 14.10.2040	856.027	0,38
		5.624.804	2,51
<b>Surinam 0,10 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,10 %</b>			
USD	200.000 Surinam (Republik) 8,50 % 06.11.2035	216.432	0,10
<b>Tadschikistan 0,43 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,43 %</b>			
USD	966.667 Tadschikistan (Republik) 7,125 % 14.09.2027	971.664	0,43
<b>Trinidad und Tobago 0,48 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,48 %</b>			
USD	800.000 Trinidad & Tobago (Republik) 5,95 % 14.01.2031	819.200	0,37
USD	251.000 Trinidad & Tobago (Republik) 6,40 % 26.06.2034	254.138	0,11
		1.073.338	0,48
<b>Tunesien 0,67 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,67 %</b>			
EUR	1.290.000 Tunesien (Republik) 6,375 % 15.07.2026	1.509.938	0,67
<b>Türkei 2,10 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,10 %</b>			
USD	668.000 Istanbul Metropolitan Municipality 10,50 % 06.12.2028	734.652	0,33
USD	500.000 TC Ziraat Bankasi 7,25 % 04.02.2030	521.259	0,23
USD	398.000 Turk Eximbank 6,875 % 03.07.2028	411.500	0,18
USD	931.000 Turk Telekomunikasyon 6,95 % 07.10.2032	951.305	0,42
USD	200.000 Türkiye Ihracat Kredi Bankasi 5,75 % 06.07.2026	201.856	0,09
USD	333.000 Türkiye Ihracat Kredi Bankasi 7,50 % 06.02.2028	348.468	0,16
USD	325.000 Türkiye Ihracat Kredi Bankasi 9,00 % 28.01.2027	342.192	0,15
USD	298.000 Türkiye Vakıflar Bankasi 6,875 % 07.01.2030	307.168	0,14
USD	600.000 Türkiye Vakıflar Bankasi 7,25 % 31.07.2030	622.258	0,28
USD	250.000 Türkiye Varlık Fonu 7,75 % 10.09.2035	263.386	0,12
		4.704.044	2,10
<b>Ukraine 2,83 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,93 %</b>			
USD	542.553 DTEK Energy 7,00 % 31.12.2027	380.766	0,17
USD	291.890 Kondor Finance 7,625 % 08.11.2028	226.709	0,10
EUR	382.051 NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance 7,125 % 19.07.2026	383.032	0,17
USD	600.000 NPC Ukrenergo 6,875 % 09.11.2028	522.000	0,23
USD	350.000 Rail Capital Markets 7,875 % 15.07.2028	241.481	0,11
USD	450.000 Rail Capital Markets 8,25 % 09.07.2026	328.947	0,15
		2.082.935	0,93

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Stufenzinsanleihen 1,90 %</b>			
USD	90.437 Ukraine (Republik) 0,00 % 01.02.2030	53.743	0,03
USD	337.953 Ukraine (Republik) 0,00 % 01.02.2034	161.630	0,07
USD	778.593 Ukraine (Republik) 0,00 % 01.02.2035	441.097	0,20
USD	305.493 Ukraine (Republik) 1,75 % 01.02.2029	229.133	0,10
USD	359.387 Ukraine (Republik) 1,75 % 01.02.2034	220.848	0,10
USD	366.546 Ukraine (Republik) 1,75 % 01.02.2035	220.535	0,10
USD	1.174.196 Ukraine (Republik) 1,75 % 01.02.2036	697.305	0,31
USD	2.923.400 Ukraine (Republik) 4,00 % 01.02.2032	2.223.567	0,99
		4.247.858	1,90
<b>Vereinigte Arabische Emirate 1,51 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,51 %</b>			
USD	867.000 Abu Dhabi National Energy 4,75 % 09.03.2037	852.057	0,38
USD	828.000 ADNOC Murban RSC 5,125 % 11.09.2054	780.038	0,35
EUR	650.000 Finanzministerium der Regierung von Sharjah 4,625 % 17.01.2031	770.678	0,34
USD	380.000 Masdar Abu Dhabi Future Energy 4,875 % 25.07.2033	385.579	0,17
USD	200.000 MDGH 5,084 % 22.05.2053	190.339	0,08
USD	422.000 RAK Capital 5,00 % 12.03.2035	434.634	0,19
		3.413.325	1,51
<b>Uruguay 2,49 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,49 %</b>			
USD	250.000 Uruguay (Republik) 4,125 % 20.11.2045	220.012	0,10
USD	177.300 Uruguay (Republik) 4,375 % 23.01.2031	180.004	0,08
USD	1.650.000 Uruguay (Republik) 5,25 % 10.09.2060	1.547.931	0,69
USD	2.466.988 Uruguay (Republik) 5,442 % 14.02.2037	2.568.258	1,14
USD	1.000.000 Uruguay (Republik) 5,75 % 28.02.2034	1.068.000	0,48
		5.584.205	2,49
<b>Usbekistan 3,10 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,92 %</b>			
USD	1.190.000 Agrobank 9,25 % 02.10.2029	1.287.076	0,57
USD	707.000 Ipoteka-Bank 6,45 % 09.10.2030	707.238	0,32
USD	1.061.000 Navoiyuran 6,70 % 02.07.2030	1.070.890	0,48
USD	1.170.000 UzAuto Motors 7,375 % 19.11.2030	1.175.132	0,52
USD	700.000 Uzbek Industrial and Construction Bank ATB 8,95 % 24.07.2029	753.217	0,34
USD	700.000 Uzbekneftegaz 4,75 % 16.11.2028	674.633	0,30
USD	812.000 Uzbekneftegaz 8,75 % 07.05.2030	873.028	0,39
		6.541.214	2,92
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,18 %</b>			
USD	396.000 Uzpromstroybank 9,45 % Perpetual	398.754	0,18
<b>Sambia 1,07 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,21 %</b>			
USD	657.228 Sambia (Republik) 0,50 % 31.12.2053	464.816	0,21
<b>Stufenzinsanleihen 0,86 %</b>			
USD	1.955.826 Sambia (Republik) 5,75 % 30.06.2033	1.928.859	0,86
<b>Wertpapieranlagen</b>		<b>201.941.410</b>	<b>90,18</b>

# Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

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

## Derivate (0,37 %)<sup>1</sup>

### Futures (0,17 %)

46 CBT US 2 Year Note März 2026	(5.929)	-
123 CBT US 5 Year Note März 2026	(27.059)	(0,01)
9 CBT US 10 Year Note März 2026	(7.383)	-
12 CBT US 10 Year Ultra Bond März 2026	(3.094)	-
180 CBT US Long Bond März 2026	(295.312)	(0,13)
59 CBT US Ultra Bond März 2026	(157.641)	(0,07)
(63) EUX Euro Bobl März 2026	30.471	0,01
(49) EUX Euro Bund März 2026	52.872	0,02
(12) EUX Euro Buxl März 2026	22.519	0,01
(74) EUX Euro Schatz März 2026	9.547	-
	(381.009)	(0,17)

### Devisenterminkontrakte 0,01 %

Kauf 0 AUD: Verkauf 0 USD Januar 2026	-	-
Kauf 2.754 AUD: Verkauf 1.843 USD Januar 2026	(5)	-
Kauf 8.026 AUD: Verkauf 5.357 USD Januar 2026	-	-
Kauf 688.779 EUR: Verkauf 812.096 USD Januar 2026	(3.546)	-
Kauf 59.800 EUR: Verkauf 70.494 USD Januar 2026	(296)	-
Kauf 27.857 EUR: Verkauf 32.826 USD Januar 2026	(125)	-
Kauf 30.233 EUR: Verkauf 35.597 USD Januar 2026	(107)	-
Kauf 115.125 EUR: Verkauf 135.388 USD Januar 2026	(243)	-
Kauf 93.978 EUR: Verkauf 110.377 USD Januar 2026	(57)	-
Kauf 300.775 EUR: Verkauf 352.728 USD Januar 2026	349	-
Kauf 0 GBP: Verkauf 0 USD Januar 2026	-	-
Kauf 7.709 GBP: Verkauf 10.395 USD Januar 2026	(41)	-
Kauf 18.457 GBP: Verkauf 24.691 USD Januar 2026	99	-
Kauf 1.843 USD: Verkauf 2.755 AUD Januar 2026	4	-
Kauf 5.328 USD: Verkauf 8.025 AUD Januar 2026	(28)	-
Kauf 168.177 USD: Verkauf 142.908 EUR Januar 2026	419	-
Kauf 31.750.332 USD: Verkauf 27.019.373 EUR Januar 2026	32.593	0,01
Kauf 10.527 USD: Verkauf 7.793 GBP Januar 2026	60	-
Kauf 24.654 USD: Verkauf 18.373 GBP Januar 2026	(24)	-
	29.052	0,01

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,21 %)

Kauf 1.816.812 AUD: Verkauf 1.208.447 USD Januar 2026	4.179	-
Kauf 2.602 CHF: Verkauf 3.283 USD Januar 2026	3	-
Kauf 2.958 CHF: Verkauf 3.732 USD Januar 2026	3	-
Kauf 509.757 EUR: Verkauf 598.020 USD Januar 2026	232	-
Kauf 1.313 EUR: Verkauf 1.540 USD Januar 2026	1	-
Kauf 16.060 EUR: Verkauf 18.850 USD Januar 2026	(2)	-
Kauf 984 EUR: Verkauf 1.156 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 123.393 EUR: Verkauf 145.356 USD Januar 2026	(541)	-
Kauf 146.314 EUR: Verkauf 172.356 USD Januar 2026	(642)	-
Kauf 2.769 EUR: Verkauf 3.261 USD Januar 2026	(12)	-
Kauf 83.893.121 EUR: Verkauf 98.824.953 USD Januar 2026	(367.938)	(0,16)
Kauf 843.580 EUR: Verkauf 993.726 USD Januar 2026	(3.700)	-
Kauf 45.478.887 EUR: Verkauf 53.573.509 USD Januar 2026	(199.461)	(0,09)
Kauf 62.709 EUR: Verkauf 73.870 USD Januar 2026	(275)	-

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

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 27.348 EUR: Verkauf 32.219 USD Januar 2026	(123)	-
Kauf 4.338.065 GBP: Verkauf 5.810.274 USD Januar 2026	16.314	0,01
Kauf 1.553.307 NOK: Verkauf 153.433 USD Januar 2026	561	-
Kauf 150.038.552 NOK: Verkauf 14.806.190 USD Januar 2026	68.592	0,03
Kauf 737 USD: Verkauf 628 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 649.509 USD: Verkauf 552.448 EUR Januar 2026	1.155	-
Kauf 4.727 USD: Verkauf 4.000 EUR Januar 2026	32	-
Kauf 1.156 USD: Verkauf 979 EUR Januar 2026	8	-
	(481.615)	(0,21)

<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>200.576.368</b>	<b>89,57</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>23.363.533</b>	<b>10,43</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>223.939.901</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

## Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe / Laufzeiten
	USD	USD
<b>Angola</b>		
Angola (Republik) 8,25 % 09.05.2028	1.471.800	-
<b>Bulgarien</b>		
Bulgarien (Republik) 4,125 % 07.05.2038	-	1.239.088
<b>Chile</b>		
Chile (Republik) 2,55 % 27.07.2033	1.701.800	-
<b>Dominikanische Republik</b>		
Dominikanische Republik 6,95 % 15.03.2037	1.601.100	-
<b>Ägypten</b>		
Ägypten (Republik) 6,375 % 11.04.2031	1.488.358	-
<b>Ghana</b>		
Ghana (Republik) 5,00 % 03.07.2029	-	2.061.863
Ghana (Republik) 5,00 % 03.07.2035	1.523.655	-
<b>Indonesien</b>		
Indonesien (Republik) 1,85 % 12.03.2031	-	1.735.400
Indonesia III Sukuk 5,20 % 02.07.2034	2.060.000	-
<b>Mexiko</b>		
Mexiko (Regierung) 4,875 % 19.05.2033	-	1.634.380
Petroleos Mexicanos 6,70 % 16.02.2032 A	2.464.450	-
<b>Oman</b>		
Oman (Sultanat) 6,00 % 01.08.2029	-	1.580.250
Otel Sukuk 5,375 % 24.01.2031	1.525.142	-
<b>Pakistan</b>		
Pakistan (Republik) 6,875 % 05.12.2027	-	1.500.000
<b>Südafrika</b>		
Südafrika (Republik) 4,85 % 30.09.2029	-	1.192.920
<b>Türkei</b>		
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama 6,75 % 01.09.2030	1.739.100	1.778.200
Türkei (Republik) 7,125 % 12.02.2032	-	1.219.778
<b>Uruguay</b>		
Uruguay (Republik) 5,442 % 14.02.2037	2.031.000	-
<b>Usbekistan</b>		
Ipoteka-Bank 5,50 % 19.11.2025	-	2.550.000

# Euro Corporate Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Tim Winstone

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 1,08 % (netto) bzw. 1,48 % (brutto), während der iBoxx Euro Corporates Index eine Rendite von 1,18 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,5 % in Euro bei 1,94 % lag.

Die europäischen Märkte für Investment-Grade-Anleihen verzeichneten im Berichtszeitraum eine positive Rendite. Im Laufe der Sommermonate verengten sich die Kreditspreads aufgrund einer verbesserten Risikostimmung und nachlassender globaler Handelsspannungen. Die EU und die USA einigten sich auf die wichtigsten Parameter ihrer Handelsbeziehung. Dazu gehört unter anderem ein Einfuhrzoll von 15 % für die meisten Waren. Gegen Ende des Jahres wurde das Umfeld etwas schwieriger: Die Anleger sahen sich umfangreichen Emissionen am Primärmarkt zur Finanzierung von Ausgaben für KI sowie sich ändernden Zinserwartungen und anhaltender geopolitischer Unsicherheit gegenüber. Die politischen Turbulenzen in Frankreich gaben weiterhin Anlass zur Sorge und eskalierten, als der neue Premierminister François Bayrou durch ein Misstrauensvotum gestürzt wurde. Sebastien Lecornu wurde im September zu seinem Nachfolger ernannt.

Das BIP-Wachstum in der Eurozone blieb verhalten. Die deutsche Wirtschaft schrumpfte weiterhin, wenngleich zukunftsorientierte Indikatoren auf eine gewisse Stabilisierung im weiteren Jahresverlauf hindeuteten. Die Inflation bewegte sich etwa im Rahmen des EZB-Ziels, während die Arbeitslosigkeit relativ niedrig blieb. Die EZB beließ den Leitzins bei 2 %, korrigierte ihre Wachstumsprognosen jedoch im September und Dezember nach oben. Die Erwartungen hinsichtlich der US-Politik waren hingegen volatil, da die Fed aufgrund der Unsicherheit auf dem Arbeitsmarkt einen zurückhaltenden Ansatz verfolgte. Im September verwies sie jedoch auf eine Abschwächung des Arbeitsmarktes, als sie die Zinsen um 25 Basispunkte auf 4,25 % senkte. Im Oktober und Dezember folgten dann zwei weitere Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte auf 3,75 %.

Vor diesem Hintergrund entwickelten sich europäische Investment-Grade-Kreditwerte besser als Staatsanleihen. Gegen Ende des Jahres waren Staatsanleihen stärkeren Schwankungen ausgesetzt, da aufgrund der nach oben korrigierten Wachstumsprognosen Befürchtungen aufkamen, dass die nächste Zinsentscheidung der EZB eine Anhebung sein könnte.

Die Titelauswahl war der wichtigste Treiber für die Wertentwicklung des Fonds. Die übergewichtete Kredit-Beta-Positionierung wirkte sich im Berichtszeitraum positiv aus, da sich die Kreditspreads verengten. Das Durationsengagement (Zinsengagement) hatte einen geringeren Einfluss, und auch die Sektorallokation wirkte sich positiv aus. Die positive Performance der übergewichteten Position im Einzelhandel sowie die Allokation im Teilmarkt Gesundheitswesen verstärkten die relative Rendite. Das untergewichtete Engagement im Automobilssektor und die übergewichtete Position im Technologiesektor entwickelten sich hingegen unterdurchschnittlich. Zu den Einzeltiteln, die einen positiven Beitrag zum Fondsergebnis leisteten, zählte eine nachrangige Anleihe der Metro Bank. Da uns der Kupon in zweistelliger Höhe attraktiv erschien, kauften wir die Anleihe zu einem reduzierten Preis. Aufgrund der Bemühungen des Unternehmens zur Stärkung seiner Bilanz und einer Heraufstufung durch eine Ratingagentur gewann die Anleihe anschließend an Wert. Auch die taktische Position in langfristigen Anleihen des Gaming-Unternehmens Electronic Arts erwies sich als erfolgreich. Eine vorzeitige Rückzahlung wurde zu einem Kurs erwartet, der deutlich über unserem Einstiegskurs lag. Das KI-Cloud-Computing-Unternehmen CoreWeave hingegen belastete die Wertentwicklung aufgrund von Bedenken hinsichtlich seiner aggressiven Investitionspläne zur Finanzierung seines Wachstums und einer Herabstufung seiner Gewinnprognose für das Gesamtjahr.

Die Portfolioaktivitäten konzentrierten sich auf disziplinierte Gewinnmitnahmen und die Umschichtung in bevorzugte Titel zu attraktiven Preisen. Wesentliche Änderungen des Gesamtrisikos gab es nicht. Wir verringerten das Engagement des Fonds im Finanzsektor, wo sich die Spreads gegenüber dem Nicht-Finanzsektor deutlich verengt hatten. Ein Großteil dieser Verringerung stand im Zusammenhang mit Gewinnmitnahmen im Banken- und Immobiliensektor. Aufgrund der politischen Unsicherheit reduzierten wir jedoch auch das Risiko im französischen Bankensektor und verkauften ausgewählte Versicherer, die unserer Meinung nach einem übermäßigen Risiko im Bereich der privaten Kredite ausgesetzt waren.

Wir investierten die Erlöse in mehrere Bereiche, die unseres Erachtens ein besseres relatives Wertpotenzial boten. Wir erhöhten unser Engagement in Versorgungsunternehmen, darunter britische Wasserunternehmen und ausgewählte französische Titel, die unserer Ansicht nach günstig gehandelt wurden. Den Markt für Neuemissionen nutzten wir, um die Untergewichtung in den Bereichen Automobil, Telekommunikation und Industrie zu reduzieren. Wir stockten einige Finanzwerte, von denen wir besonders überzeugt sind, auf, darunter American Express, Bankinter und ELM (ausgegeben von Julius Bär). An anderer Stelle lösten wir Positionen in mexikanischen und kolumbianischen Staatsanleihen auf, da deren beizulegender Zeitwert nahezu erreicht war.

Was unseren Ausblick für Investment-Grade-Kreditwerte betrifft, bleiben wir zu Beginn des Jahres 2026 vorsichtig optimistisch. Die technische Nachfrage nach hochwertigen Erträgen ist nach wie vor stark und stützt weiterhin die Kreditspreads. Allerdings sind die Bewertungen in weiten Teilen des Marktes so knapp wie selten zuvor, was wenig Spielraum für Fehler lässt. Angesichts des begrenzten Spielraums für eine breit angelegte Verengung der Spreads reagieren die Märkte immer empfindlicher auf negative makroökonomische Meldungen oder emittentenspezifische Schocks. Die Primäremissionen dürften weiterhin auf hohem Niveau bleiben, insbesondere von Technologieunternehmen, die ihre Investitionen im Bereich KI finanzieren möchten. Wir beobachten weiterhin aufmerksam die Bereitschaft des Marktes, Neuemissionen aufzunehmen, sowie die damit verbundenen Auswirkungen auf Zugeständnisse bei Neuemissionen und die Preisgestaltung auf dem Sekundärmarkt.

Die Fundamentaldaten europäischer Emittenten mit Investment-Grade-Rating sind nach wie vor überwiegend solide. Die Bilanzen sind im Allgemeinen robust, die Refinanzierungsrisiken sind überschaubar und die Ausfallrisiken bleiben niedrig. Wir bevorzugen nach wie vor Banken mit einer starken Kapitalausstattung, sind uns jedoch der starken Performance des Sektors in den letzten Jahren bewusst. Darüber hinaus erkennen wir auch einzelne Chancen in defensiven Sektoren wie der Versorgung und der Telekommunikation. Wir bleiben jedoch diszipliniert, was die Bewertung angeht, und achten genau auf Anzeichen für eine schleichende Erhöhung der Verschuldung, eine Abschwächung der Liquidität sowie eine Verschlechterung der Bilanzen. Vor diesem Hintergrund sind aktives Management und Selektivität unerlässlich.

**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 fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere. 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 21	1 Jahr zum 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (netto)*	4,58**	(13,80)	(1,02)	6,59	6,04	1,08
iBoxx Euro Corporates Index		3,50	(12,94)	0,11	6,38	5,97	1,18
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (brutto)*	5,42**	(13,10)	(0,23)**	7,45	6,90	1,48
iBoxx Euro Corporates Index + 1,5 %		5,05	(11,64)	1,61	7,98	7,56	1,94

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

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

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

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

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

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

# Euro Corporate Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	857.703.344
Bankguthaben	12	4.618.585
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	12.812.735
Forderungen aus Anteilszeichnungen		166.586
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	123.543
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	92.261
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	191.170
Sonstige Aktiva		-
Nachlässe auf Managementgebühr		25.867
Summe Aktiva		875.734.091
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	57.089
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		854.836
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		399.647
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	350.879
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	241.103
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.731.428
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		5.369
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.640.351

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 872.093.740**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	194
Anleihezinserträge	3	17.007.089
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	180.132
Erträge aus Derivaten	3	34.971
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	255.670
Summe Erträge		17.478.056
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	2.440.154
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	128.352
Depotbankgebühren	6	46.101
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	261.237
Verwahrstellengebühren	6	30.933
Derivativer Aufwand	3	690.838
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	85.003
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	116.250
Summe Aufwendungen		3.798.868
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		13.679.188
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	4.764.191
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(1.179.125)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(720.845)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	819.802
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		65.158
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.749.181
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(6.708.569)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	160.412
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	343.208
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(803.794)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		27.356
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(6.981.387)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>10.446.982</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euro Corporate Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	925.704.010	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	65.763.952
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	13.679.188	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(129.169.220)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	3.749.181	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (641.287)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(6.981.387)	Dividendenausschüttungen	11 (10.697)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>872.093.740</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 USD	A3 EUR	A3 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	841.425,09	27195,16	893,94	9.804,28	141.551,69	23.762,62
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	60.671,27	26.463,00	63,67	1.167,11	5.111,44	3.009,63
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(95.835,37)	(8.770,00)	(311,78)	(1.617,13)	(7.007,76)	(574,86)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>806.260,99</b>	<b>44.888,16</b>	<b>645,83</b>	<b>9.354,26</b>	<b>139.655,37</b>	<b>26.197,39</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>161,60</b>	<b>118,64</b>	<b>1.411,21</b>	<b>144,38</b>	<b>114,34</b>	<b>118,15</b>
	F2 USD	G2 EUR	G2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HSEK
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.588,24	3.144.075,10	25,00	298.104,51	3.525,00	621,89
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	345,41	211.564,35	-	24.387,09	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(440.792,65)	-	(147.000,57)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.933,65</b>	<b>2.914.846,80</b>	<b>25,00</b>	<b>175.491,03</b>	<b>3.525,00</b>	<b>621,89</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>130,34</b>	<b>123,10</b>	<b>102,22</b>	<b>125,64</b>	<b>103,16</b>	<b>1.148,49</b>
	H2 USD	H3 EUR	H3 HGBP	I1 HJPY	I2 EUR	I2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	382,00	73.349,37	11.166,68	15.531,27	632.290,45	15.111,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	9.081,11	62,97	-	41.248,01	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(85,00)	(6.119,09)	(10.000,00)	-	(171.131,25)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>297,00</b>	<b>76.311,39</b>	<b>1.229,65</b>	<b>15.531,27</b>	<b>502.407,21</b>	<b>15.111,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>137,69</b>	<b>93,03</b>	<b>103,49</b>	<b>8.599,03</b>	<b>172,68</b>	<b>112,43</b>
	I3 EUR	I3 USD	X2 EUR	X3q EUR	Z2 EUR	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.824.605,81	442,53	17.129,04	6.273,37	52.621,47	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	122.350,13	16,88	502,56	1.561,89	-	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(15.389,02)	(0,01)	(993,75)	(1.372,46)	(52.600,64)	
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.931.566,92</b>	<b>459,40</b>	<b>16.637,85</b>	<b>6.462,80</b>	<b>20,83</b>	
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>121,08</b>	<b>84,90</b>	<b>138,32</b>	<b>88,29</b>	<b>125,19</b>	

# Euro Corporate Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	
EUR 1.033.368.263	EUR 925.704.010	EUR 872.093.740	A2 EUR	151,63	160,18	161,60
USD 1.106.640.273	USD 1.085.440.717	USD 1.024.485.144	A2 HCHF	115,55	118,93	118,64
			A2 HSEK	1.328,15	1.399,39	1.411,21
			A2 HUSD	131,66	141,51	144,38
			A3 EUR	111,36	113,32	114,34
			A3 HGBP	112,03	115,90	118,15
			C2 EUR	111,75	n/a	n. z.
			F2 HUSD	118,21	127,52	130,34
			G2 EUR	114,16	121,54	123,10
			G2 HCHF	98,40	102,08	102,22
			H2 EUR	117,22	124,30	125,64
			H2 HCHF	99,92	103,22	103,16
			H2 HSEK	1.074,85	1.136,82	1.148,49
			H2 HUSD	124,82	134,69	137,69
			H3 EUR	90,09	92,03	93,03
			H3 HGBP	97,59	101,34	103,49
			I1 HJPY	8.664,75	8.580,56	8.599,03
			I2 EUR	160,99	170,80	172,68
			I2 HCHF	108,82	112,46	112,43
			I3 EUR	117,17	119,75	121,08
			I3 USD	74,89	83,81	84,90
			X2 EUR	130,47	137,35	138,32
			X3q EUR	88,07	89,31	88,29
			Z2 EUR	n. z.	123,41	125,19

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A2 HCHF	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A2 HSEK	1,18 %	1,17 %	1,16 %
A2 HUSD	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A3 EUR	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A3 HGBP	1,18 %	1,17 %	1,17 %
C2 EUR	1,00%	n. z.	n. z.
F2 HUSD	0,81%	0,81%	0,80%
G2 EUR	0,40%	0,40%	0,40%
G2 HCHF	0,40%	0,40%	0,40%
H2 EUR	0,81%	0,80%	0,80%
H2 HCHF	0,81%	0,80%	0,80%
H2 HSEK	0,81%	0,79%	0,78%*
H2 HUSD	0,81%	0,80%	0,78%*
H3 EUR	0,81%	0,80%	0,80%
H3 HGBP	0,80%	0,80%	0,76 %**
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	1,53%	1,52%	1,52%
X3q EUR	1,53%	1,52%	1,52%
Z2 EUR	n. z.	0,08 %	0,07 %

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 25	20. Jan. 26
X3q EUR	0,830027	0,830810

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

\*\* Aufgrund von Aktivitäten der Anteilinhaber während des Berichtszeitraums spiegeln die berechneten Kosten nicht die im Prospekt angegebenen Sätze wider. Daher ist die TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten.

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 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 3,04 %		
100 iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	12.122	-
2.575.000 Janus Henderson EUR AAA CLO Active Core UCITS ETF EUR Accumulation <sup>1</sup>	26.503.831	3,04
	26.515.953	3,04
Organismen für gemeinsame Anlagen 3,28 %		
28.598.315 Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	28.598.315	3,28

Anleihen 92,03 %		
Australien 2,89 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,89 %		
EUR 6.510.000 BHP Billiton Finance 3,18 % 04.09.2031	6.471.750	0,74
EUR 7.300.000 Glencore Capital Finance 1,125 % 10.03.2028	7.048.208	0,81
EUR 2.385.000 NBN 4,125 % 15.03.2029	2.476.787	0,29
EUR 1.965.000 NBN 4,375 % 15.03.2033	2.084.806	0,24
EUR 7.150.000 Wesfarmers 3,277 % 10.06.2032	7.094.981	0,81
	25.176.532	2,89

Österreich 1,03 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,03 %		
EUR 9.010.000 Mondi Finance 3,75 % 18.05.2033	8.959.702	1,03

Belgien 3,07 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,31 %		
EUR 3.400.000 Belfius Bank 3,25 % 14.11.2031	3.353.509	0,39
EUR 7.500.000 Belfius Bank 3,375 % 28.05.2030	7.536.450	0,86
EUR 9.100.000 Fluvius System Operator 3,875 % 09.05.2033	9.281.149	1,06
	20.171.108	2,31

Zinsvariable Anleihen 0,76 %		
EUR 6.000.000 KBC FRN Perpetual	6.607.275	0,76

China 0,91 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,91 %		
EUR 4.000.000 Prosus 1,539 % 03.08.2028	3.857.248	0,44
EUR 4.100.000 Prosus 4,343 % 15.07.2035	4.113.710	0,47
	7.970.958	0,91

Tschechische Republik 0,63 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,63 %		
EUR 5.550.000 EP Infrastructure 4,125 % 27.02.2033	5.488.686	0,63

Dänemark 1,68 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 1,68 %		
EUR 10.500.000 Arbejdernes Landsbank 3,625 % 05.03.2030	10.616.423	1,22
EUR 3.900.000 Spar Nord Bank 4,125 % 01.10.2030	4.012.070	0,46
	14.628.493	1,68

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

Estland 1,28 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 1,28 %		
EUR 6.910.000 Luminor Bank 3,551 % 12.06.2029	6.965.149	0,80
EUR 4.100.000 Luminor Bank 4,042 % 10.09.2028	4.165.057	0,48
	11.130.206	1,28

Finnland 0,57 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,57 %		
EUR 5.040.000 Elenia Verikko 3,375 % 09.06.2033	4.926.902	0,57

Frankreich 14,59 %		
Festverzinsliche Anleihen 8,48 %		
EUR 2.800.000 Altrad Investment Authority 3,704 % 23.06.2029	2.824.727	0,32
EUR 2.800.000 Altrad Investment Authority 4,429 % 23.06.2032	2.826.117	0,32
EUR 6.900.000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 3,00 % 07.05.2030	6.851.617	0,79
EUR 5.400.000 Coentreprise de Transport d'Electricite 1,50 % 29.07.2028	5.236.326	0,60
EUR 14.400.000 Danone 3,438 % 07.04.2033	14.460.077	1,66
EUR 3.200.000 Électricité de France 4,75 % 12.10.2034	3.414.333	0,39
EUR 7.200.000 EssilorLuxottica 0,375 % 05.01.2026	7.200.000	0,83
EUR 2.600.000 Kering 3,625 % 05.09.2031	2.643.188	0,30
EUR 6.000.000 Orange 3,75 % 04.09.2037	5.903.088	0,68
EUR 6.400.000 RCI Banque 3,875 % 12.01.2029	6.533.245	0,75
EUR 4.100.000 RTE Réseau de Transport d'Électricité 2,875 % 02.10.2028	4.123.407	0,47
EUR 6.600.000 RTE Réseau de Transport d'Électricité 3,75 % 04.07.2035	6.632.178	0,76
EUR 5.300.000 RTE Réseau de Transport d'Électricité 3,875 % 24.11.2037	5.277.369	0,61
	73.925.672	8,48

Zinsvariable Anleihen 3,58 %		
EUR 8.900.000 Crédit Agricole FRN 03.07.2031	8.834.398	1,01
EUR 4.300.000 Crédit Agricole FRN Perpetual	4.608.985	0,53
EUR 17.900.000 Société Générale FRN 02.09.2033	17.817.938	2,04
	31.261.321	3,58

Variabel verzinsliche Anleihen 2,53 %		
EUR 10.700.000 BNP Paribas 4,75 % 13.11.2032	11.353.813	1,31
EUR 4.400.000 BNP Paribas 6,875 % Perpetual	4.718.782	0,54
EUR 3.900.000 TotalEnergies 2,00 % Perpetual	3.851.531	0,44
EUR 2.100.000 TotalEnergies 3,369 % Perpetual	2.105.942	0,24
	22.030.068	2,53

Deutschland 7,66 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,84 %		
EUR 10.000.000 Deutsche Bank 4,00 % 12.07.2028	10.193.846	1,17
EUR 2.900.000 HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft 3,875 % 05.06.2030	2.979.158	0,34
EUR 4.000.000 Oldenburgische Landesbank 6,00 % Perpetual	4.056.421	0,47
EUR 5.200.000 Sirius Real Estate 4,00 % 22.01.2032	5.177.315	0,59
EUR 5.200.000 Vier Gas Transport 3,375 % 11.11.2031	5.185.250	0,59
EUR 2.800.000 Volkswagen Bank 3,125 % 10.12.2029	2.786.749	0,32
EUR 3.200.000 Volkswagen Bank 3,75 % 10.12.2032	3.182.024	0,36
	33.560.763	3,84

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

## Zinsvariable Anleihen 0,43 %

EUR	3.300.000	Oldenburgische Landesbank FRN 24.04.2034	3.771.954	0,43
-----	-----------	------------------------------------------	-----------	------

## Variabel verzinsliche Anleihen 3,39 %

EUR	4.550.000	Aroundtown 5,00 % Perpetual	4.440.586	0,51
EUR	1.800.000	Deutsche Bank 10,00 % Perpetual	1.976.990	0,23
EUR	6.100.000	Oldenburgische Landesbank 8,00 % 24.04.2034	6.930.068	0,79
EUR	6.500.000	Volkswagen International Finance 3,875 % Perpetual	6.411.925	0,74
EUR	9.600.000	Volkswagen International Finance 4,625 % Perpetual	9.738.067	1,12
			29.497.636	3,39

## Island 3,01 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,01 %

EUR	8.700.000	Arion Banki 3,625 % 27.05.2030	8.739.798	1,00
EUR	8.700.000	Islandsbanki 3,875 % 20.09.2030	8.837.429	1,01
EUR	8.700.000	Landsbankinn 3,50 % 24.06.2030	8.702.071	1,00
			26.279.298	3,01

## Irland 2,50 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,71 %

EUR	8.800.000	Flutter Treasury DAC 4,00 % 04.06.2031	8.795.230	1,01
EUR	6.100.000	GAS Networks Ireland 3,25 % 12.09.2030	6.145.323	0,70
			14.940.553	1,71

## Zinsvariable Anleihen 0,79 %

EUR	6.600.000	Permanent TSB FRN 10.07.2030	6.851.437	0,79
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

## Italien 0,56 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,56 %

EUR	4.800.000	UniCredit 7,50 % Perpetual	4.894.534	0,56
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

## Japan 1,08 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,08 %

USD	3.450.000	Kioxia 6,625 % 24.07.2033	3.057.165	0,35
EUR	6.350.000	NTT Finance 2,906 % 16.03.2029	6.355.969	0,73
			9.413.134	1,08

## Luxemburg 3,21 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,21 %

EUR	10.800.000	Blackstone Property Partners Europe 1,25 % 26.04.2027	10.619.121	1,22
EUR	4.400.000	Eurofins Scientific 3,875 % 05.02.2033	4.398.071	0,51
EUR	4.786.000	SELP Finance 1,50 % 20.12.2026	4.742.555	0,54
EUR	8.400.000	Stoneweg EREIT Lux 4,125 % 22.02.2033	8.226.036	0,94
			27.985.783	3,21

## Niederlande 6,10 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,46 %

EUR	7.410.000	Ahold Delhaize 3,25 % 10.03.2033	7.316.664	0,84
EUR	4.000.000	CTP 0,75 % 18.02.2027	3.920.058	0,45
EUR	2.820.000	Enexis 3,50 % 30.05.2036	2.773.047	0,32
EUR	4.100.000	Enexis 3,625 % 09.04.2037	4.044.441	0,46
EUR	9.200.000	KPN 3,875 % 16.02.2036	9.236.096	1,06

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	2.991.000	VIA Outlets 3,50 % 29.10.2032	2.920.574	0,33
			30.210.880	3,46

## Zinsvariable Anleihen 1,09 %

EUR	10.000.000	ING FRN 16.02.2031	9.467.105	1,09
-----	------------	--------------------	-----------	------

## Variabel verzinsliche Anleihen 1,55 %

EUR	6.300.000	De Volksbank 7,00 % Perpetual	6.575.348	0,75
EUR	7.000.000	Rabobank 3,25 % Perpetual	6.958.175	0,80
			13.533.523	1,55

## Neuseeland 1,25 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,25 %

EUR	11.000.000	Chorus 3,529 % 26.11.2032	10.923.567	1,25
-----	------------	---------------------------	------------	------

## Norwegen 1,12 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,12 %

EUR	9.800.000	DNB Bank 3,00 % 29.11.2030	9.789.886	1,12
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

## Spanien 3,28 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,65 %

EUR	8.100.000	Cellnex Finance 1,00 % 15.09.2027	7.890.117	0,90
EUR	6.500.000	FCC Servicios Medio Ambiente 3,715 % 08.10.2031	6.498.872	0,75
			14.388.989	1,65

## Variabel verzinsliche Anleihen 1,63 %

EUR	3.600.000	Banco de Sabadell 5,75 % Perpetual	3.622.804	0,41
EUR	10.500.000	Bankinter 3,50 % 10.09.2032	10.614.056	1,22
			14.236.860	1,63

## Schweiz 3,98 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,33 %

EUR	11.700.000	ELM 3,375 % 19.06.2030	11.647.724	1,33
-----	------------	------------------------	------------	------

## Variabel verzinsliche Anleihen 2,65 %

EUR	13.100.000	UBS 3,125 % 15.06.2030	13.137.551	1,51
EUR	10.000.000	Zuercher Kantonalbank 2,02 % 13.04.2028	9.910.485	1,14
			23.048.036	2,65

## Vereinigtes Königreich 15,24 %

### Festverzinsliche Anleihen 9,29 %

EUR	4.090.000	BT Finance 3,375 % 17.11.2032	4.049.728	0,47
EUR	5.250.000	HSBC 6,364 % 16.11.2032	5.565.787	0,64
EUR	8.000.000	IHG Finance 3,625 % 27.09.2031	8.029.648	0,92
EUR	4.800.000	Motability Operations 0,375 % 03.01.2026	4.800.000	0,55
EUR	6.960.000	Severn Trent Utilities Finance 3,875 % 04.08.2037	6.836.481	0,78
EUR	4.500.000	Smiths 3,625 % 13.11.2033	4.416.457	0,51
GBP	2.950.000	SW (Finance) I 6,875 % 07.08.2032	3.511.651	0,40
GBP	2.850.000	SW (Finance) I 7,75 % 31.10.2031	3.483.458	0,40
EUR	9.700.000	Tritax EuroBox 0,95 % 02.06.2026	9.630.330	1,10
EUR	15.020.000	Unilever 3,375 % 22.05.2035	14.869.297	1,71
EUR	3.810.000	United Utilities Water Finance 3,50 % 27.02.2033	3.781.585	0,43

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>		
EUR 6.500.000	United Utilities Water Finance 3,75 % 23.05.2034	6.474.910 0,74
EUR 5.650.000	WPP Finance 3,625 % 09.06.2031	5.580.350 0,64
		81.029.682 9,29
<b>Stufenzinsanleihen 1,03 %</b>		
GBP 7.269.000	Investec 9,125 % 06.03.2033	8.976.041 1,03
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 4,92 %</b>		
EUR 13.600.000	BP Capital Markets 3,625 % Perpetual	13.601.768 1,56
GBP 3.090.000	Close Brothers 11,125 % Perpetual	3.854.663 0,44
GBP 8.250.000	Co-Operative Bank 11,75 % 22.05.2034	11.218.605 1,29
GBP 6.150.000	HSBC 5,844 % Perpetual	7.397.692 0,85
GBP 1.700.000	Lloyds Bank 8,50 % Perpetual	2.042.105 0,23
GBP 3.500.000	Metro Bank 14,00 % 30.04.2034	4.822.258 0,55
		42.937.091 4,92
<b>USA 16,39 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 8,83 %</b>		
EUR 6.100.000	American Medical Systems Europe 1,625 % 08.03.2031	5.664.433 0,65
EUR 3.900.000	AT&T 3,60 % 01.06.2033	3.896.412 0,45
EUR 7.720.000	Booking 4,50 % 15.11.2031	8.190.966 0,94
USD 2.600.000	Cipher Compute 7,125 % 15.11.2030	2.255.121 0,26
USD 4.500.000	CoreWeave 9,25 % 01.06.2030	3.563.030 0,41
USD 3.725.000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	3.507.902 0,40
USD 3.100.000	Electronic Arts 2,95 % 15.02.2051	2.453.959 0,28
EUR 6.800.000	Equinix Europe 2 Financing 4,00 % 19.05.2034	6.825.269 0,78
USD 4.824.000	Flash Compute 7,25 % 31.12.2030	4.085.105 0,47
USD 4.003.000	Hess Midstream Operations 4,25 % 15.02.2030	3.341.999 0,38
EUR 9.200.000	IWG US Finance 5,125 % 14.05.2032	9.352.210 1,07
EUR 7.400.000	Kellanova 3,75 % 16.05.2034	7.492.485 0,86
EUR 5.330.000	ManpowerGroup 3,75 % 13.12.2030	5.299.385 0,61
EUR 4.690.000	Stellantis 4,00 % 19.03.2034	4.580.721 0,53
EUR 4.200.000	Stellantis 4,625 % 06.06.2035	4.216.493 0,48
USD 2.700.000	Tallgrass Energy Partners 6,75 % 15.03.2034	2.294.079 0,26
		77.019.569 8,83
<b>Zinsvariable Anleihen 3,64 %</b>		
EUR 12.200.000	Citigroup FRN 22.10.2030	12.116.582 1,39
EUR 8.800.000	Morgan Stanley FRN 07.11.2031	8.741.784 1,00
EUR 10.900.000	Wells Fargo FRN 23.07.2029	10.870.494 1,25
		31.728.860 3,64
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 3,92 %</b>		
EUR 10.700.000	American Express 3,433 % 20.05.2032	10.768.116 1,24
EUR 6.275.000	Bank of America 3,261 % 28.01.2031	6.310.736 0,72
EUR 8.800.000	JPMorgan Chase 3,761 % 21.03.2034	8.909.362 1,02
EUR 8.070.000	Morgan Stanley 3,955 % 21.03.2035	8.191.034 0,94
		34.179.248 3,92
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>857.703.344</b>	<b>98,35</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate (0,22 %)²</b>		
<b>Futures (0,03 %)</b>		
(135) CBT US 5 Year Note März 2026	39.503	-
(19) CBT US 10 Year Ultra Bond März 2026	13.647	-
438 EUX Euro Bobl März 2026	63.073	0,01
122 EUX Euro Bund März 2026	7.320	-
93 EUX Euro Buxl 30 Year März 2026	(171.120)	(0,02)
624 EUX Euro Schatz März 2026	(87.360)	(0,01)
(118) ICE Long Gilt März 2026	(92.399)	(0,01)
	(227.336)	(0,03)
<b>Swaps (0,18 %)</b>		
<b>Credit Default Index Swaps (0,20 %)</b>		
15.600.000 CDX 5,00 % iTraxx - Crossover - Pay EUR Dezember 2030	(1.731.428)	(0,20)
<b>Credit Default Swaps 0,02 %</b>		
1.510.000 CDS 1,00 % Suedzucker - Pay EUR Dezember 2030	43.085	-
3.090.000 CDS 1,00 % Suedzucker - Pay EUR Dezember 2030	88.166	0,01
2.100.000 CDS 1,00 % Suedzucker - Pay EUR Dezember 2030	59.919	0,01
	191.170	0,02
<b>Devisenterminkontrakte (0,02 %)</b>		
Kauf 152.383 EUR:	(1190)	-
Verkauf 134.200 GBP Januar 2026		
Kauf 1.459 EUR: Verkauf 1.282 GBP Januar 2026	(8)	-
Kauf 44.623.608 EUR:	(232.654)	(0,02)
Verkauf 39.197.586 GBP Januar 2026		
Kauf 107.808 EUR:	(375)	-
Verkauf 94.536 GBP Januar 2026		
Kauf 1.930 EUR: Verkauf 2.275 USD Januar 2026	(5)	-
Kauf 38.279 EUR: Verkauf 45.124 USD Januar 2026	(98)	-
Kauf 2.681 EUR: Verkauf 3.159 USD Januar 2026	(6)	-
Kauf 4.382 EUR: Verkauf 5.162 USD Januar 2026	(8)	-
Kauf 1.816 EUR: Verkauf 2.137 USD Januar 2026	(2)	-
Kauf 23.487.418 EUR:	13.430	-
Verkauf 27.600.368 USD Januar 2026		
Kauf 222.669 EUR:	244	-
Verkauf 261.524 EUR Januar 2026		
Kauf 16.808 EUR: Verkauf 19.711 USD Januar 2026	43	-
Kauf 4.113.479 EUR:	10.689	-
Verkauf 4.824.000 USD Januar 2026		
Kauf 98.800 GBP:	758	-
Verkauf 112.305 EUR Januar 2026		
Kauf 101.200 GBP:	214	-
Verkauf 115.595 EUR Januar 2026		
Kauf 36.125 GBP:	(22)	-
Verkauf 41.362 EUR Januar 2026		
Kauf 3.918 USD: Verkauf 3.323 EUR Januar 2026	9	-
Kauf 2.840.233 USD:	6.564	-
Verkauf 2.409.041 EUR Januar 2026		
Kauf 40.665 USD: Verkauf 34.525 EUR Januar 2026	61	-
Kauf 4.852 USD: Verkauf 4.126 EUR Januar 2026	1	-
Kauf 72.101 USD: Verkauf 61.311 EUR Januar 2026	11	-
	(202.344)	(0,02)

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,01 %</b>		
Kauf 2.566 CHF; Verkauf 2.749 EUR Januar 2026	10	-
Kauf 5.465.076 CHF; Verkauf 5.853.298 EUR Januar 2026	21.915	-
Kauf 366.228 CHF; Verkauf 392.244 EUR Januar 2026	1.468	-
Kauf 1.708.888 CHF; Verkauf 1.830.282 EUR Januar 2026	6.853	-
Kauf 58.926 EUR; Verkauf 54.815 CHF Januar 2026	(2)	-
Kauf 101.653 EUR; Verkauf 94.896 CHF Januar 2026	(365)	-
Kauf 1 EUR; Verkauf 1 USD Januar 2026	-	-
Kauf 126.996 GBP; Verkauf 144.396 EUR Januar 2026	970	-
Kauf 3.089.588 GBP; Verkauf 3.512.894 EUR Januar 2026	23.605	0,01
Kauf 133.494.902 JPY; Verkauf 732.424 EUR Januar 2026	(6.368)	-
Kauf 1.300 SEK; Verkauf 120 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 4.500 SEK; Verkauf 416 EUR Januar 2026	1	-
Kauf 908.144 SEK; Verkauf 83.239 EUR Januar 2026	859	-
Kauf 715.970 SEK; Verkauf 65.625 EUR Januar 2026	677	-
Kauf 96 USD; Verkauf 81 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 771.428 USD; Verkauf 654.870 EUR Januar 2026	1.388	-
Kauf 40.734 USD; Verkauf 34.579 EUR Januar 2026	73	-
Kauf 1.344.027 USD; Verkauf 1.140.953 EUR Januar 2026	2.418	-
	53.502	0,01
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>855.786.908</b>	<b>98,13</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>16.306.832</b>	<b>1,87</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>872.093.740</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Verbundene Partei des Fonds.

<sup>2</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Citigroup, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Belgien</b>		
Anheuser-Busch InBev 3,375 % 19.05.2033	11.080.028	14.244.243
<b>Frankreich</b>		
Société Générale FRN 02.09.2033	18.783.555	-
<b>Deutschland</b>		
EnBW International Finance 3,50 % 22.07.2031	-	11.014.988
<b>Italien</b>		
Banca Monte dei Paschi di Siena 5,375 % 18.01.2028	-	11.703.125
Banca Sella 3,492 % 09.07.2030	13.970.000	13.951.749
<b>Neuseeland</b>		
Chorus 3,529 % 26.11.2032	10.998.782	-
<b>Schweiz</b>		
Credit Suisse 7,75 % 01.03.2029	13.909.202	13.746.240
UBS 3,125 % 15.06.2030	13.168.513	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
BP Capital Markets 3,625 % Perpetual	14.833.240	-
BP Capital Markets 3,25 % Perpetual	-	15.518.958
Compass 3,125 % 24.06.2032	-	13.641.093
Nationwide Building Society 3,828 % 24.07.2032	-	12.534.043
<b>USA</b>		
American Express 3,433 % 20.05.2032	10.868.060	-
Citigroup FRN 22.10.2030	12.188.775	-
New York Life Global Funding 3,625 % 08.06.2035	-	12.530.113
T-Mobile USA 3,70 % 08.05.2032	-	11.689.719
Wells Fargo FRN 23.07.2029	11.489.765	-



# Euro High Yield Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Tom Ross und Agnieszka Konwent-Morawski

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 2,22 % (netto) bzw. 2,63 % (brutto), während der Intercontinental Exchange (ICE) BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 2,54 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,75 % in Euro bei 3,44 % lag.

Der europäische Markt für Hochzinsanleihen lieferte während des Berichtszeitraums eine positive Rendite. Die Überschussrenditen (gegenüber entsprechenden staatlichen Titeln) waren positiv, und die Kreditspreads verengten sich. Die Hochzinsmärkte erlebten eine relativ ruhige Phase, die durch eine lockere Geldpolitik sowie verbesserte globale Handelsbeziehungen geprägt war. Die Märkte für europäische Hochzinsanleihen wurden zudem durch starke Zuflüsse in diese Anlageklasse, eine gesunde Pipeline an Neuemissionen sowie hohe Gesamterrenditen gestützt.

Die politische Unsicherheit in Frankreich hielt an. Die Regierung genehmigte den Staatshaushalt nicht, verabschiedete jedoch ein Notgesetz, um eine Schließung zu verhindern. Die Hoffnung auf mögliche diplomatische Fortschritte zwischen Russland und der Ukraine stützte den europäischen Hochzinsmarkt ein wenig. Konkrete Entwicklungen blieben jedoch aus.

Die Unterschiede bei den Anleiherenditen waren ein zentrales Thema. US-Staatsanleihen entwickelten sich überdurchschnittlich gut, wobei die Rendite zehnjähriger Anleihen um 6 Basispunkte auf 4,17 % sank. Gleichzeitig stieg die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen um 25 Basispunkte auf 2,86 %.

Die EZB beließ ihren Einlagensatz erwartungsgemäß bei 2,0 % und deutete an, dass eine weitere Senkung der Zinsen noch in weiter Ferne liege. Der EZB-Rat erhöhte sowohl seine Wachstums- als auch seine Inflationsprognosen für 2026. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone lag im Oktober und November bei 2,1 % gegenüber dem Vorjahr. Gleichzeitig wurde das BIP-Wachstum im dritten Quartal von ursprünglich geschätzten 0,2 % auf 0,3 % nach oben korrigiert, was einer Steigerung gegenüber dem Wachstum von 0,1 % im zweiten Quartal entspricht.

Die Fed verfolgte aufgrund der Unsicherheit auf dem Arbeitsmarkt einen zurückhaltenden Ansatz. Im September verwies sie jedoch auf eine Abschwächung des Arbeitsmarktes, als sie die Zinsen um 25 Basispunkte auf 4,25 % senkte. Im Oktober und Dezember folgten dann zwei weitere Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte auf 3,75 %. Im Vereinigten Königreich nahm die BoE zwei Zinssenkungen vor und senkte damit ihren Leitzins um insgesamt 50 Basispunkte auf 3,75 %, da der Inflationsdruck nachließ.

Europäische Anleihen mit einem Rating von B erzielten eine Outperformance. An zweiter Stelle folgten Anleihen mit einem Rating von BB. Mit CCC bewertete Anleihen verzeichneten eine negative Überrendite, da die Anleger vorsichtiger wurden und Kapitalstrukturen mieden, die dem höchsten Restrukturierungsrisiko ausgesetzt waren.

Die Titelauswahl und die Sektorallokation belasteten die Performance. Die im Vergleich zur Benchmark übergewichtete Kredit-Beta-Position (höheres Risiko) wirkte sich positiv aus, da sich die Spreads verengten. Eine übergewichtete Position in der Grundstoffindustrie und eine Untergewichtung im Energiesektor beeinträchtigten die Renditen, während übergewichtete Positionen im Bankensektor und im Einzelhandel einen positiven Beitrag leisteten. Die Titelauswahl in den Bereichen Investitionsgüter, Einzelhandel und Gesundheitswesen wirkte sich negativ aus. Dieser Effekt wurde jedoch durch positive Beiträge aus der Titelauswahl in den Bereichen Freizeit und Immobilien teilweise ausgeglichen.

Eine übergewichtete Position im italienischen Kartonverpackungsunternehmen Reno de Medici beeinträchtigte die relative Rendite, nachdem die Anleihen abverkauft worden waren. Bisher ist es Reno de Medici nicht gelungen, seine finanzielle Lage zu verbessern, und das Unternehmen sah sich mit erheblichen Liquiditätsproblemen konfrontiert. Die Tatsache, dass der Fonds das britische Glücksspiel- und Wettunternehmen Evoke gemieden hatte, wirkte sich hingegen positiv auf die relative Rendite aus. Nach der Veröffentlichung des britischen Haushaltsplans im November, in dem neue Steuern für Online-Glücksspiele angekündigt wurden, schwächten sich die Anleihen ab. Der Umsatz des Unternehmens wird in Zukunft deutlich niedriger ausfallen. Aufgrund langjähriger Bedenken hinsichtlich der Unternehmensführung hatte der Fonds schon seit einiger Zeit eine untergewichtete Position in dem Unternehmen gehalten.

Wir bleiben hinsichtlich der Aussichten für Hochzinsanleihen optimistisch. Diese Einschätzung spiegelt sich in unserer leicht übergewichteten Kredit-Beta-Position wider. Diese wird durch eine strenge Kreditauswahl und nicht durch eine direktionale Einschätzung der Spread-Entwicklung erzielt. Die technische Unterstützung dürfte weiterhin stark bleiben, während die Fundamentaldaten der Unternehmen relativ robust sind.

Die Kreditspreads bewegen sich nach wie vor auf einem extrem engen Niveau, was im Falle negativer Überraschungen wie einer Konjunkturabschwächung oder einer Verschlechterung der Kreditqualität nur wenig Unterstützung bietet. Allerdings bereiten uns die Tail-Risiken größere Sorgen als der makroökonomische Ausblick. Wir halten die Aussichten für das Wirtschaftswachstum für solide, da die Steuersenkungen im Rahmen des „One Big Beautiful Bill Act“ in den USA im Jahr 2026 in Kraft treten sollen. Unterdessen wird eine Zunahme der Fusions- und Übernahmeaktivitäten erwartet. In Europa werden die höheren Staatsausgaben für Verteidigung und Infrastruktur im Jahr 2026 ebenfalls anziehen. In den USA gibt es allerdings Anzeichen für eine anhaltendere Inflation, während sich der Arbeitsmarkt abgeschwächt hat. Aus Sicht der Fed stellt dies eine heikle Situation dar.

Wir werden beim Portfolioaufbau weiterhin vorsichtig bleiben. Wir meiden Emittenten mit hohem Beta, die mit engen Spreads gehandelt werden. Was zyklische Emittenten betrifft, so geht den Anlegern die Geduld aus, und einige Unternehmen werden dafür bestraft, dass sie ihre Gewinnprognosen verfehlen. Um sicherzustellen, dass das Portfolio auf Unternehmen ausgerichtet ist, die kurzfristige Schwankungen überstehen können, bis sich der Konjunkturzyklus zu ihren Gunsten wendet, wird die Titelauswahl entscheidend sein. Wir werden uns auch künftig aktiv am Markt für Neuemissionen beteiligen und uns dabei auf eine Bottom-up-Auswahl einzelner Emittenten konzentrieren, um unserer Meinung nach falsch bewertete Chancen sowie Verwerfungen am Markt zu identifizieren. Dabei konzentrieren wir uns auf das relative und idiosynkratische Wertpotenzial und kontrollieren die Risiken, um attraktive risikobereinigte Renditen zu erzielen.

Seit dem 31. Dezember 2025 ist Richard Taylor nicht mehr an der Verwaltung dieses Fonds beteiligt.

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

# 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 auf Euro oder Pfund Sterling lautende hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment Grade, mit einem Rating von BB+ oder niedriger vergleichbar). Der Fonds kann jeweils bis zu 20 % seines Nettovermögens in folgende Arten von Anlagen investieren: Total Return Swaps, CoCo-Bonds und/oder ABS und MBS. 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 Gesamrendite 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 21	1 Jahr zum 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (netto)*	11,01**	(15,98)	5,42	11,23	8,18	2,22
ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)		11,33	(14,99)	8,81	10,79	8,10	2,54
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (brutto)*	11,92**	(15,30)	6,25***	12,12***	9,06	2,63
ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) + 1,75 %		13,28	(13,51)	10,71	12,73	9,99	3,44

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

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

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

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

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

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

# Euro High Yield Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	345.562.344
Bankguthaben	12	1.447.124
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	5.131.576
Forderungen aus Anteilszeichnungen		249.287
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	92.217
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	162.609
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	122.013
Sonstige Aktiva		5.905
Nachlässe auf Managementgebühr		1.225
Summe Aktiva		352.774.300
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		389.816
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		302.583
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	160.566
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	280.619
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		903.665
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.037.249

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	9.507.437
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	177.884
Erträge aus Derivaten	3	18.036
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	314.997
Summe Erträge		10.018.354
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	1.150.544
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	69.480
Depotbankgebühren	6	18.744
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	186.324
Verwahrstellengebühren	6	11.994
Derivativer Aufwand	3	1.580
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	42.297
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	49.110
Summe Aufwendungen		1.530.073
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.488.281
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(395.572)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(658.350)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	7.410
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.621.609
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		62.907
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		638.004
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(1.075.992)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	308.054
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	17.847
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(817.081)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		4.098
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(1.563.074)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>350.737.051</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>7.563.211</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euro High Yield Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	341.161,705	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	48.920,883
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	8.488,281	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(45.129,225)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	638,004	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 (144,467)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(1.563,074)	Dividendenausschüttungen	11 (1.635,056)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>350.737,051</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HUSD	A3q EUR	A3q HUSD	C2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	318.694,59	710,79	20.068,21	413.997,31	335,90	25,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	20.673,72	-	1.320,03	20.732,97	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(31.790,13)	(100,00)	(1.693,10)	(28.668,18)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>307.578,18</b>	<b>610,79</b>	<b>19.695,14</b>	<b>406.062,10</b>	<b>335,90</b>	<b>25,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>176,92</b>	<b>155,15</b>	<b>211,83</b>	<b>92,92</b>	<b>100,28</b>	<b>118,75</b>
	GU2 EUR	GU2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF	H3q EUR	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	254.617,67	20,00	22.298,42	20,00	20.510,34	910.809,12
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	290,08	-	3.162,96	-	2.607,61	154.732,02
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(5.896,08)	-	(490,00)	-	(1.490,85)	(180.443,36)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>249.011,67</b>	<b>20,00</b>	<b>24.971,38</b>	<b>20,00</b>	<b>21.627,10</b>	<b>885.097,78</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>178,62</b>	<b>154,27</b>	<b>146,26</b>	<b>152,71</b>	<b>105,34</b>	<b>186,71</b>
	I2 HCHF	I2 HUSD	I3q HUSD	X2 EUR	X3q EUR	Z2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	20,00	10.948,14	493,91	82.533,97	81.539,15	35.188,48
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	1.635,98	6.096,30	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(1.667,14)	(375,00)	(6.357,71)	(4.565,72)	(3.737,70)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>20,00</b>	<b>9.281,00</b>	<b>118,91</b>	<b>77.812,24</b>	<b>83.069,73</b>	<b>31.450,78</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>152,76</b>	<b>194,31</b>	<b>103,78</b>	<b>141,41</b>	<b>86,11</b>	<b>144,80</b>
	Z3m EUR	Z3q HGBP				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	15.248,54	-*				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	116.580,45				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.461,33)	-				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>12.787,21</b>	<b>116.580,45</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>129,67</b>	<b>99,68</b>				

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Euro High Yield Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
EUR 319.002.464	EUR 341.161.705	EUR 350.737.051	A2 EUR	160,88	173,40
USD 341.621.653	USD 400.031.545	USD 412.025.545	A2 HCHF	146,27	153,77
			A2 HUSD	187,19	205,32
			A3q EUR	92,14	93,73
			A3q HUSD	96,61	100,01
			C2 EUR	107,73	116,30
			GU2 EUR	160,94	174,53
			GU2 HCHF	143,98	152,41
			H2 EUR	132,26	143,08
			H2 HCHF	142,92	150,97
			H3q EUR	103,88	106,06
			I2 EUR	168,70	182,61
			I2 HCHF	143,09	151,07
			I2 HUSD	170,58	187,92
			I3q HUSD	99,29	103,26
			X2 EUR	129,27	138,84
			X3q EUR	85,85	87,01
			Z2 EUR	129,52	141,14
			Z3m EUR	126,48	130,07
			Z3q HGBP	n. z.	n. z.
					99,68*

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A2 HCHF	1,17 %	1,17 %	1,17 %
A2 HUSD	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A3q EUR	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A3q HUSD	1,19 %	1,16 %	1,16 %
C2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
GU2 EUR	0,57%	0,56%	0,56%
GU2 HCHF	0,57%	0,48%	0,55%
H2 EUR	0,82%	0,80%	0,80%
H2 HCHF	0,82%	0,71%	0,68 %*
H3q EUR	0,81%	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	1,54%	1,52%	1,52%
X3q EUR	1,54%	1,52%	1,52%
Z2 EUR	0,09 %	0,08 %	0,08 %
Z3m EUR	0,08 %	0,08%	0,08%
Z3q HGBP	n. z.	n. z.	0,03%**

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

\*\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Aug. 25	19. Sept. 25	20. Okt. 25
A3q EUR	-	-	1,337467
A3q HUSD	-	-	1,424400
H3q EUR	-	-	1,514210
I3q HUSD	-	-	1,462753
X3q EUR	-	-	1,241105
Z3m EUR	0,625940	0,549918	0,674113
Z3q HGBP	-	-	0,540583
Datum der Auszahlung	20. Nov. 25	19. Dez. 25	20. Jan. 26
A3q EUR	-	-	1,375665
A3q HUSD	-	-	1,487068
H3q EUR	-	-	1,558777
I3q HUSD	-	-	1,538140
X3q EUR	-	-	1,275496
Z3m EUR	0,632229	0,612953	0,662886
Z3q HGBP	-	-	1,470331

# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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).

## Organismen für gemeinsame Anlagen 8,78 %

30.799.364	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	30.799.364	8,78
------------	------------------------------------------------------------	------------	------

## Anleihen 89,75 %

### Österreich 0,24 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,24 %

EUR	810.000	ams-OSRAM 10,50 % 30.03.2029	846.601	0,24
-----	---------	------------------------------	---------	------

### Tschechische Republik 2,82 %

#### Festverzinsliche Anleihen 2,54 %

EUR	3.250.000	Allwyn 4,125 % 15.02.2031	3.205.584	0,91
EUR	2.952.000	Allwyn 7,25 % 30.04.2030	3.108.106	0,89
EUR	700.000	CPI Property 1,50 % 27.01.2031	573.130	0,16
EUR	700.000	CPI Property 1,75 % 14.01.2030	597.076	0,17
EUR	500.000	CPI Property 4,75 % 22.07.2030	482.059	0,14
EUR	690.000	CPI Property 6,00 % 27.01.2032	694.419	0,20
EUR	218.000	CPI Property 7,00 % 07.05.2029	232.126	0,07
			8.892.500	2,54

### Stufenzinsanleihen 0,15 %

EUR	200.000	CPI Property 1,625 % 23.04.2027	198.123	0,06
GBP	300.000	CPI Property 2,75 % 22.01.2028	328.545	0,09
			526.668	0,15

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,13 %

EUR	510.000	CPI Property 3,75 % Perpetual	450.248	0,13
-----	---------	-------------------------------	---------	------

### Finnland 0,25 %

#### Zinsvariable Anleihen 0,25 %

EUR	860.000	Mehilainen FRN 30.06.2032	869.896	0,25
-----	---------	---------------------------	---------	------

### Frankreich 9,59 %

#### Festverzinsliche Anleihen 6,16 %

EUR	1.463.190	Altice France 4,75 % 15.10.2030	1.379.497	0,39
EUR	770.100	Altice France 5,375 % 15.03.2032	725.503	0,21
EUR	1.771.230	Altice France 5,50 % 15.10.2031	1.686.829	0,48
EUR	1.270.665	Altice France 7,25 % 01.11.2029	1.266.341	0,36
EUR	1.000.000	Altrad Investment Authority 4,429 % 23.06.2032	1.009.327	0,29
EUR	700.000	Chrome 3,50 % 31.05.2028	510.406	0,15
EUR	800.000	Chrome 5,00 % 31.05.2029	109.859	0,03
EUR	3.500.000	ELO 6,00 % 22.03.2029	3.655.565	1,04
EUR	3.800.000	Forvia 5,625 % 15.06.2030	3.973.063	1,13
USD	1.252.000	Forvia 6,75 % 15.09.2033	1.102.643	0,31
EUR	1.020.000	IPD 3 5,50 % 15.06.2031	1.033.736	0,29
EUR	2.100.000	New Immo 4,95 % 14.11.2030	2.134.184	0,61
EUR	2.000.000	Renault 3,875 % 30.09.2030	2.016.280	0,58
EUR	1.000.000	Valeo 4,625 % 23.03.2032	1.001.562	0,29
			21.604.795	6,16

#### Zinsvariable Anleihen 0,56 %

EUR	1.950.000	IPD 3 FRN 15.06.2031	1.966.936	0,56
-----	-----------	----------------------	-----------	------

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

### Stufenzinsanleihen 0,25 %

EUR	900.000	Atos 5,00 % 18.12.2030	891.984	0,25
-----	---------	------------------------	---------	------

### Variabel verzinsliche Anleihen 2,62 %

EUR	1.600.000	Électricité de France 3,375 % Perpetual	1.530.766	0,44
EUR	2.600.000	Électricité de France 4,375 % Perpetual	2.576.647	0,73
GBP	800.000	Électricité de France 7,375 % Perpetual	943.123	0,27
USD	2.900.000	Société Générale 9,375 % Perpetual	2.638.653	0,75
EUR	1.500.000	Veolia Environnement 4,322 % Perpetual	1.495.382	0,43
			9.184.571	2,62

### Deutschland 9,87 %

#### Festverzinsliche Anleihen 7,09 %

EUR	2.200.000	ASK Chemicals Deutschland 10,00 % 15.11.2029	2.176.350	0,62
EUR	2.220.000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028	2.211.257	0,63
EUR	1.850.000	Cheplapharm Arzneimittel 7,125 % 15.06.2031	1.897.108	0,54
EUR	4.310.000	Fressnapf 5,25 % 31.10.2031	4.315.599	1,23
EUR	5.500.000	IHO Verwaltungs 6,75 % 15.11.2029	5.827.470	1,66
EUR	2.500.000	Schaeffler 4,50 % 28.03.2030	2.569.545	0,73
EUR	2.400.000	Schaeffler 4,50 % 12.05.2032	2.410.673	0,69
EUR	1.100.000	Schaeffler 4,75 % 14.08.2029	1.140.531	0,33
EUR	2.200.000	Schaeffler 5,375 % 01.04.2031	2.327.655	0,66
			24.876.188	7,09

### Variabel verzinsliche Anleihen 2,78 %

EUR	2.700.000	Aroundtown 1,625 % Perpetual	2.622.181	0,75
EUR	500.000	Aroundtown 5,00 % Perpetual	487.976	0,14
EUR	900.000	Aroundtown 5,25 % Perpetual	879.509	0,25
EUR	2.000.000	Deutsche Bank 10,00 % Perpetual	2.196.655	0,63
EUR	3.500.000	Volkswagen International Finance 4,625 % Perpetual	3.550.337	1,01
			9.736.658	2,78

### Irland 2,04 %

#### Festverzinsliche Anleihen 2,04 %

EUR	5.160.000	Flutter Treasury DAC 4,00 % 04.06.2031	5.157.203	1,47
GBP	1.729.000	Virgin Media 7,875 % 15.03.2032	1.996.297	0,57
			7.153.500	2,04

### Israel 2,45 %

#### Festverzinsliche Anleihen 2,45 %

EUR	3.370.000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,125 % 01.06.2031	3.426.629	0,98
EUR	5.000.000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09.05.2030	5.150.525	1,47
			8.577.154	2,45

### Italien 7,23 %

#### Festverzinsliche Anleihen 6,25 %

EUR	6.753.000	Almaviva 5,00 % 30.10.2030	6.826.810	1,95
EUR	3.610.000	Fibercop 4,75 % 30.06.2030	3.680.659	1,05
EUR	3.350.000	Fibercop 5,125 % 30.06.2032	3.411.615	0,97
EUR	2.910.000	Gruppo San Donato 6,50 % 31.10.2031	2.968.431	0,85
EUR	2.200.000	Mundys 3,70 % 29.09.2031	2.192.063	0,62
EUR	2.700.000	Rossini 6,75 % 31.12.2029	2.843.253	0,81
			21.922.831	6,25

# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------	----------------------

## Zinsvariable Anleihen 0,65 %

EUR	1.800.000	Reno De Medici FRN 15.04.2029	718.753	0,20
EUR	1.560.000	TeamSystem FRN 01.07.2032	1.570.436	0,45
			2.289.189	0,65

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,33 %

EUR	1.120.000	Iren 4,50 % Perpetual	1.140.318	0,33
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

## Japan 0,99 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,99 %

USD	3.900.000	Kioxia 6,625 % 24.07.2033	3.455.926	0,99
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

## Luxemburg 7,29 %

### Festverzinsliche Anleihen 4,75 %

EUR	3.150.000	Aegis Lux 1A 5,625 % 29.10.2031	3.197.039	0,91
USD	1.202.000	Breakwater Energy 9,25 % 15.11.2030 A	1.076.143	0,31
USD	580.000	Breakwater Energy 9,25 % 15.11.2030 B	519.271	0,15
EUR	3.210.000	INEOS Finance 7,25 % 31.03.2031	2.778.181	0,79
EUR	2.650.000	ION Platform Finance 6,875 % 30.09.2032	2.538.728	0,72
EUR	2.570.000	ION Platform Finance 7,875 % 01.05.2029	2.614.182	0,75
EUR	3.850.000	Maxam Prill 6,00 % 15.07.2030	3.941.755	1,12
			16.665.299	4,75

## Variabel verzinsliche Anleihen 2,54 %

EUR	2.650.000	Eurofins Scientific 5,75 % Perpetual	2.787.389	0,79
EUR	2.283.890	LHMC 9,375 % 15.05.2030	2.379.133	0,68
EUR	3.800.000	SES 2,875 % Perpetual	3.736.912	1,07
			8.903.434	2,54

## Niederlande 3,50 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,55 %

EUR	3.110.000	House of HR 9,00 % 03.11.2029	3.130.131	0,89
USD	4.000.000	VZ Secured Financing 7,50 % 15.01.2033	3.475.808	0,99
EUR	2.620.000	Ziggo 3,375 % 28.02.2030	2.338.188	0,67
			8.944.127	2,55

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,95 %

EUR	2.500.000	De Volksbank 7,00 % 15.12.2170	2.609.265	0,74
EUR	700.000	KPN 4,875 % Perpetual	725.847	0,21
			3.335.112	0,95

## Portugal 2,04 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 2,04 %

EUR	3.400.000	EDP - Energias de Portugal 1,875 % 14.03.2082	3.183.498	0,91
EUR	1.900.000	EDP - Energias de Portugal 4,375 % 02.12.2055	1.890.205	0,54
EUR	1.800.000	Novo Banco 9,875 % 01.12.2033	2.080.777	0,59
			7.154.480	2,04

## Slowenien 1,71 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,71 %

EUR	1.230.000	United 6,25 % 01.01.2032	1.237.229	0,35
EUR	2.500.000	United 6,50 % 31.10.2031	2.561.873	0,73
EUR	2.150.000	United 6,75 % 15.02.2031	2.218.456	0,63
			6.017.558	1,71

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------	----------------------

## Südafrika 1,17 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,17 %

EUR	4.230.000	Sappi Papier 4,50 % 15.03.2032	4.118.470	1,17
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

## Spanien 5,54 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,07 %

EUR	1.190.000	Eroski 5,75 % 15.05.2031	1.235.619	0,35
EUR	1.400.000	Grifols 3,875 % 15.10.2028	1.389.956	0,40
EUR	600.000	Grifols 7,50 % 01.05.2030	631.888	0,18
EUR	3.830.000	Neinor Homes 5,875 % 15.02.2030	3.989.047	1,14
			7.246.510	2,07

## Variabel verzinsliche Anleihen 3,47 %

EUR	4.400.000	Abertis Infraestructuras Finance 4,746 % Perpetual	4.489.967	1,28
EUR	2.400.000	Banco de Sabadell 5,75 % Perpetual	2.415.203	0,69
EUR	2.300.000	Telefonica Europe 2,376 % Perpetual	2.188.581	0,62
EUR	400.000	Telefonica Europe 2,502 % Perpetual	395.675	0,11
EUR	1.100.000	Telefonica Europe 5,7522 % Perpetual	1.166.709	0,33
EUR	1.400.000	Telefonica Europe 6,75 % Perpetual	1.550.387	0,44
			12.206.522	3,47

## Schweden 2,05 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,17 %

EUR	970.000	Asmodee 4,25 % 15.12.2031	979.245	0,28
EUR	700.000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden 0,75 % 14.11.2028	594.871	0,17
EUR	642.000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden 1,125 % 26.09.2029	529.287	0,15
EUR	700.000	Samhallsbyggnadsbolaget I Norden 2,25 % 12.07.2027	666.752	0,19
EUR	1.300.000	Verisure 7,125 % 01.02.2028	1.339.858	0,38
			4.110.013	1,17

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,88 %

EUR	800.000	Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual	778.427	0,22
EUR	1.000.000	Heimstaden Bostad 3,00 % Perpetual	968.346	0,28
EUR	800.000	Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	801.247	0,23
EUR	500.000	Heimstaden Bostad 6,25 % Perpetual	523.366	0,15
			3.071.386	0,88

## Schweiz 0,50 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,50 %

EUR	1.800.000	Adecco International Financial Services 1,00 % 21.03.2082	1.760.369	0,50
-----	-----------	-----------------------------------------------------------	-----------	------

## Vereinigtes Königreich 19,94 %

### Festverzinsliche Anleihen 16,28 %

GBP	4.000.000	B&M European Value Retail 8,125 % 15.11.2030	4.796.216	1,37
EUR	900.000	Bellis Acquisition 8,00 % 01.07.2031	874.855	0,25
GBP	5.300.000	Bellis Acquisition 8,125 % 14.05.2030	5.661.779	1,61
GBP	3.220.000	Deuce 7,00 % 20.11.2031	3.731.325	1,06
GBP	3.485.000	Edge 8,125 % 15.08.2031	4.256.985	1,21
EUR	2.600.000	Entain 4,875 % 30.11.2031	2.623.824	0,75
GBP	520.000	Galaxy Bidco 8,125 % 19.12.2029	627.863	0,18
EUR	2.720.000	INEOS Quattro Finance 2 6,75 % 15.04.2030	2.027.004	0,58

# Euro High Yield Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
EUR	1.900.000 INEOS Quattro Finance 2 8,50 % 15.03.2029	1.521.932	0,43
GBP	2.270.000 Maison 6,00 % 31.10.2027	2.547.864	0,73
EUR	2.360.000 OEG Finance 7,25 % 27.09.2029	2.474.748	0,71
GBP	2.470.000 Pinewood 6,00 % 27.03.2030	2.851.816	0,81
EUR	2.710.000 Pinnacle 8,25 % 11.10.2028	2.841.802	0,81
GBP	2.640.000 Pinnacle 10,00 % 11.10.2028	3.192.026	0,91
GBP	2.700.000 Punch Finance 7,875 % 30.12.2030	3.152.929	0,90
GBP	2.300.000 Stonegate Pub Financing 2019 10,75 % 31.07.2029	2.612.465	0,74
EUR	4.200.000 Synthomer 7,375 % 02.05.2029	3.735.921	1,07
EUR	5.520.000 VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15.04.2032	5.568.121	1,59
GBP	1.800.000 Wolseley 9,75 % 31.01.2031	2.003.518	0,57
		57.102.993	16,28
<b>Stufenzinsanleihen 0,51 %</b>			
GBP	1.437.000 Investec 9,125 % 06.03.2033	1.774.463	0,51
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 3,15 %</b>			
GBP	1.380.000 Close Brothers 11,125 % Perpetual	1.721.500	0,49
GBP	1.610.000 Coventry Building Society 8,75 % Perpetual	1.983.711	0,56
GBP	1.330.000 Metro Bank 13,875 % Perpetual	1.785.839	0,51
EUR	3.050.000 Vodafone 3,00 % 27.08.2080	2.944.498	0,84
EUR	2.630.000 Vodafone 4,125 % 12.09.2055	2.615.657	0,75
		11.051.205	3,15
<b>USA 10,53 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 10,53 %</b>			
EUR	2.600.000 Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01.09.2029	2.476.228	0,71
USD	2.935.000 Cipher Compute 7,125 % 15.11.2030	2.545.685	0,73
USD	2.800.000 CoreWeave 9,25 % 01.06.2030	2.216.997	0,63
USD	1.750.000 Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	1.648.008	0,47
USD	4.121.000 Flash Compute 7,25 % 31.12.2030	3.489.784	0,99
USD	992.000 ION Platform Finance US 7,875 % 30.09.2032	802.765	0,23
EUR	3.350.000 IWG US Finance 5,125 % 14.05.2032	3.405.424	0,97
EUR	740.000 MPT Operating Partnership 7,00 % 15.02.2032	771.591	0,22
EUR	1.780.000 RAY Financing 6,50 % 15.07.2031	1.817.401	0,52
EUR	2.830.000 Samsonite 4,375 % 15.02.2033	2.828.727	0,81
EUR	3.400.000 Stellantis 4,625 % 06.06.2035	3.413.352	0,97
USD	6.200.000 Tallgrass Energy Partners 6,75 % 15.03.2034	5.267.884	1,50
EUR	2.600.000 Toucan 8,25 % 15.05.2030	2.511.722	0,72
USD	3.204.000 WULF Compute 7,75 % 15.10.2030	2.810.727	0,80
USD	1.000.000 xAI 12,50 % 30.06.2030	908.781	0,26
		36.915.076	10,53
<b>Wertpapieranlagen</b>		<b>345.562.344</b>	<b>98,53</b>

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate (0,02 %)<sup>1</sup></b>			
<b>Futures (0,02 %)</b>			
(134)	CBT US 5 Year Note März 2026	39.211	0,01
(53)	CBT US 10 Year Note März 2026	30.312	0,01
(4)	CBT US Long Bond März 2026	5.214	-
218	EUX Euro Bobl März 2026	(92.157)	(0,02)
(28)	EUX Euro Bund März 2026	17.480	-
5	EUX Euro Buxl März 2026	(9.200)	-
210	EUX Euro Schatz März 2026	(29.400)	(0,01)
(43)	ICE Long Gilt März 2026	(29.809)	(0,01)
		(68.349)	(0,02)
<b>Swaps 0,03 %</b>			
<b>Credit Default Swaps 0,03 %</b>			
825.000	CDS 5,00 % Virgin Media - Receive EUR Juni 2030	44.335	0,01
65.000	CDS 5,00 % Virgin Media - Receive EUR Juni 2030	3.493	-
560.000	CDS 1,00 % Suedzucker - Pay EUR Dezember 2030	15.978	-
1.140.000	CDS 1,00 % Suedzucker - Pay EUR Dezember 2030	32.527	0,01
900.000	CDS 1,00 % Suedzucker - Pay EUR Dezember 2030	25.680	0,01
		122.013	0,03
<b>Devisenterminkontrakte (0,06 %)</b>			
	Kauf 52.837.022 EUR:	(275.476)	(0,08)
	Verkauf 46.412.287 GBP Januar 2026		
	Kauf 513.442 EUR:	(1.420)	-
	Verkauf 605.367 USD Januar 2026		
	Kauf 7.367 EUR: Verkauf 8.684 USD Januar 2026	(19)	-
	Kauf 2.644.720 EUR:	(3.668)	-
	Verkauf 3.113.935 USD Januar 2026		
	Kauf 21.967.360 EUR:	12.561	-
	Verkauf 25.814.129 USD Januar 2026		
	Kauf 3.241 EUR: Verkauf 3.806 USD Januar 2026	4	-
	Kauf 3.466.729 EUR:	3.795	-
	Verkauf 4.071.667 USD Januar 2026		
	Kauf 103.295 EUR: Verkauf 121.137 USD Januar 2026	268	-
	Kauf 3.514.023 EUR:	9.131	-
	Verkauf 4.121.000 USD Januar 2026		
	Kauf 70.438 GBP: Verkauf 79.985 EUR Januar 2026	621	-
	Kauf 1.879.404 GBP:	12.355	-
	Verkauf 2.138.366 EUR Januar 2026		
	Kauf 2.952.075 GBP:	18.678	0,02
	Verkauf 3.359.567 EUR Januar 2026		
	Kauf 1.357.318 GBP:	2.873	-
	Verkauf 1.550.392 EUR Januar 2026		
	Kauf 67.482 USD: Verkauf 57.288 EUR Januar 2026	105	-
	Kauf 4.852 USD: Verkauf 4.120 EUR Januar 2026	7	-
		(220.185)	(0,06)
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,03 %</b>			
	Kauf 3.054 CHF: Verkauf 3.271 EUR Januar 2026	12	-
	Kauf 3.081 CHF: Verkauf 3.300 EUR Januar 2026	13	-
	Kauf 95.024 CHF: Verkauf 101.774 EUR Januar 2026	381	-
	Kauf 3.051 CHF: Verkauf 3.268 EUR Januar 2026	12	-
	Kauf 2.727 EUR: Verkauf 3.197 USD Januar 2026	8	-
	Kauf 12.916 EUR: Verkauf 15.198 USD Januar 2026	(13)	-



# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 5.216 EUR: Verkauf 6.158 USD Januar 2026	(23)	-
Kauf 7.350.500 GBP:	56.159	0,02
Verkauf 8.357.597 EUR Januar 2026		
Kauf 4.404.877 GBP:	34.828	0,01
Verkauf 5.007.217 EUR Januar 2026		
Kauf 300 USD: Verkauf 255 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 1.789.482 USD:	3.219	-
Verkauf 1.519.102 EUR Januar 2026		
Kauf 12.425 USD: Verkauf 10.548 EUR Januar 2026	22	-
Kauf 33.871 USD: Verkauf 28.753 EUR Januar 2026	61	-
Kauf 4.167.330 USD:	7.496	-
Verkauf 3.537.672 EUR Januar 2026		
	102.175	0,03
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>345.497.998</b>	<b>98,51</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>5.239.053</b>	<b>1,49</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>350.737.051</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Goldman Sachs, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Frankreich</b>		
Kapla 5,00 % 30.04.2031	-	4.378.064
<b>Deutschland</b>		
Volkswagen International Finance 4,625 % Perpetual	3.521.875	-
<b>Japan</b>		
Kioxia 6,625 % 24.07.2033	3.533.950	-
<b>Luxemburg</b>		
Froneri Lux FinCo 4,75 % 01.08.2032	4.175.920	4.226.962
<b>Niederlande</b>		
Sunrise 4,625 % 15.05.2032	-	3.622.500
<b>Portugal</b>		
EDP - Energias de Portugal 4,75 % 29.05.2054	-	3.489.250
<b>Spanien</b>		
Neinor Homes 5,875 % 15.02.2030	3.935.325	-
<b>Schweden</b>		
Castellum 3,125 % Perpetual	-	5.533.940
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
B&M European Value Retail 8,125 % 15.11.2030	4.881.329	-
CD&R Firefly 8,625 % 30.04.2029	-	5.147.064
Deuce 7,00 % 20.11.2031	3.654.067	-
Punch Finance 6,125 % 30.06.2026	-	4.669.600
<b>USA</b>		
Flash Compute 7,25 % 31.12.2030	3.515.762	-
IGT Lottery 4,25 % 15.03.2030	-	4.262.807
Iron Mountain 4,75 % 15.01.2034	3.560.000	3.573.706
Talen Energy Supply 6,25 % 01.02.2034	3.503.587	3.562.634
Tallgrass Energy Partners 6,75 % 15.03.2034	5.262.943	-

# Global High Yield Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Tom Ross, Brent Olson und Agnieszka Konwent-Morawski

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 4,41 % (netto) bzw. 4,83 % (brutto), während der ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 3,91 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,75 % in US-Dollar bei 4,83 % lag.

Der globale Markt für Hochzinsanleihen erzielte positive Überschussrenditen (gegenüber entsprechenden staatlichen Titeln), und die Kreditspreads verengten sich im Berichtszeitraum. Die Hochzinsmärkte erlebten eine relativ ruhige Phase, die durch eine lockere Geldpolitik sowie verbesserte globale Handelsbeziehungen geprägt war. Die Märkte für US-amerikanische und europäische Hochzinsanleihen wurden zudem durch starke Zuflüsse in diese Anlageklasse, eine gesunde Pipeline an Neuemissionen sowie hohe Gesamrenditen gestützt.

Die Unterschiede bei den Anleiherenditen waren ein zentrales Thema, das im Laufe des Berichtszeitraums zunehmend an Bedeutung gewann. US-Staatsanleihen entwickelten sich überdurchschnittlich gut, wobei die Rendite zehnjähriger Anleihen um 6 Basispunkte auf 4,17 % sank. Gleichzeitig stieg die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen um 25 Basispunkte auf 2,86 %.

Die Fed verfolgte aufgrund der Unsicherheit auf dem Arbeitsmarkt einen zurückhaltenden Ansatz. Im September verwies sie jedoch auf eine Abschwächung des Arbeitsmarktes, als sie die Zinsen um 25 Basispunkte auf 4,25 % senkte. Im Oktober und Dezember folgten dann zwei weitere Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte auf 3,75 %. Die EZB beließ ihren Einlagensatz erwartungsgemäß bei 2,0 % und erhöhte sowohl ihre Wachstums- als auch ihre Inflationsprognosen für 2026. Die BoE nahm zwei Zinssenkungen vor und senkte damit ihren Leitzins um insgesamt 50 Basispunkte auf 3,75 %, da der Inflationsdruck nachließ.

Nach dem längsten „Shutdown“ der Regierung in der Geschichte der USA rückten die makroökonomischen Daten des Landes in den Mittelpunkt des Interesses. Die Arbeitslosenquote in den USA erreichte im November mit 4,6 % den höchsten Stand seit vier Jahren, und die jährliche Inflationsrate stieg von 2,7 % im Juni auf 3,0 % im September, bevor sie im November wieder auf 2,7 % zurückging. Unterdessen zeigte sich die Wirtschaft widerstandsfähig und wuchs im dritten Quartal um annualisierte 4,3 %, was einen Anstieg gegenüber dem Wachstum von 3,8 % im zweiten Quartal darstellte.

Im Hinblick auf die Performance von Hochzinsanleihen schnitten die Schwellenländer am besten ab, gefolgt von Europa und den USA. Mit CCC bewertete Anleihen verzeichneten sowohl in den USA als auch in Europa eine negative Überrendite, da die Anleger vorsichtiger wurden und Kapitalstrukturen mieden, die dem höchsten Restrukturierungsrisiko ausgesetzt waren.

Die Titelauswahl leistete einen positiven Performancebeitrag, und auch die im Vergleich zur Benchmark übergewichtete Kredit-Beta-Position (höheres Risiko) wirkte sich positiv aus, da sich die Spreads verengten. Die Sektorallokation hingegen belastete die Performance. Während sich die übergewichtete Position in Staatsanleihen aus Schwellenländern als günstig erwies, beeinträchtigten eine übergewichtete Position in der Grundstoffindustrie sowie eine Untergewichtung im Energiesektor die Rendite. Die Titelauswahl in den Bereichen Grundstoffindustrie, Medien, Gesundheitswesen sowie Technologie und Elektronik leistete einen erheblichen positiven Beitrag zum Fondsergebnis. Die Titelauswahl im Bereich Investitionsgüter wirkte sich hingegen nachteilig aus.

Eine übergewichtete Position im US-amerikanischen Unternehmen TeraWulf, das sich mit dem Mining digitaler Assets und Hochleistungscomputern befasst, erwies sich als günstig. Das Unternehmen konzentrierte sich im Berichtszeitraum stärker auf seine Hochleistungsrechner, die aufgrund ihrer Verwendung in der KI sehr gefragt sind. Die Energieintensität und Zyklizität des Bitcoin-Minings können oft zu volatilen Erträgen führen. Die Nachfrage nach Rechenzentrumsdiensten ist dagegen in der Regel stabiler. Eine übergewichtete Position im italienischen Kartonverpackungsunternehmen Reno De Medici hingegen belastete die Rendite, nachdem die Anleihen abverkauft worden waren. Bislang ist es Reno De Medici nicht gelungen, seine finanzielle Lage zu verbessern, und das Unternehmen sah sich mit erheblichen Liquiditätsproblemen konfrontiert.

Wir bleiben hinsichtlich der Aussichten für Hochzinsanleihen optimistisch. Diese Einschätzung spiegelt sich in unserer leicht übergewichteten Kredit-Beta-Position wider. Diese wird durch eine strenge Kreditauswahl und nicht durch eine direktionale Einschätzung der Spread-Entwicklung erzielt. Die technische Unterstützung dürfte weiterhin stark bleiben, während die Fundamentaldaten der Unternehmen relativ robust sind.

Die Kreditspreads bewegen sich nach wie vor auf einem extrem engen Niveau, was im Falle negativer Überraschungen wie einer Konjunkturabschwächung oder einer Verschlechterung der Kreditqualität nur wenig Unterstützung bietet. Allerdings bereiten uns die Tail-Risiken größere Sorgen als der makroökonomische Ausblick. Wir halten die Aussichten für das Wirtschaftswachstum für solide, da die Steuersenkungen im Rahmen des „One Big Beautiful Bill Act“ in den USA im Jahr 2026 in Kraft treten sollen. Unterdessen wird eine Zunahme der Fusions- und Übernahmeaktivitäten erwartet. In Europa werden die höheren fiskalpolitischen Impulse in Form von Ausgaben für Verteidigung und Infrastruktur im Jahr 2026 ebenfalls anziehen. In den USA gibt es allerdings Anzeichen für eine anhaltendere Inflation, während sich der Arbeitsmarkt abgeschwächt hat. Aus Sicht der Fed stellt dies eine heikle Situation dar.

Wir werden beim Portfolioaufbau weiterhin vorsichtig bleiben. Wir meiden Emittenten mit hohem Beta, die mit engen Spreads gehandelt werden. Was zyklische Emittenten betrifft, so geht den Anlegern die Geduld aus, und einige Unternehmen werden dafür bestraft, dass sie ihre Gewinnprognosen verfehlen. Um sicherzustellen, dass das Portfolio auf Unternehmen ausgerichtet ist, die kurzfristige Schwankungen überstehen können, bis sich der Konjunkturzyklus zu ihren Gunsten wendet, wird die Titelauswahl entscheidend sein. Wir werden uns auch künftig aktiv am Markt für Neuemissionen beteiligen und uns dabei auf eine Bottom-up-Auswahl einzelner Emittenten konzentrieren, um unserer Meinung nach falsch bewertete Chancen sowie Verwerfungen am Markt zu identifizieren. Dabei konzentrieren wir uns auf das relative und idiosynkratische Wertpotenzial und kontrollieren die Risiken, um attraktive risikobereinigte Renditen zu erzielen.

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

# 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 jeweils bis zu 20 % seines Nettovermögens in folgende Arten von Anlagen investieren: Total Return Swaps, CoCo-Bonds und/oder ABS und MBS. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter andere Arten von Anleihen beliebiger Emittenten (einschließlich laufzeitloser Anleihen), Barmittel und Geldmarktinstrumente.

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (netto)*	14,67**	(17,18)	5,94	12,13	9,25	4,41
ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)		14,40	(14,98)	9,25	11,44	10,13	3,91
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (brutto)*	15,61**	(16,52)	6,78***	13,04***	10,13	4,83
ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) + 1,75 %		16,40	(13,50)	11,17	13,40	12,06	4,83

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

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

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

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

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

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

# Global High Yield Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	672.433.458
Bankguthaben	12	6.829.481
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	12.401.114
Forderungen aus Anteilszeichnungen		631.485
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	237.844
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	533.515
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	263.411
Sonstige Aktiva		-
Nachlässe auf Managementgebühr		445
Summe Aktiva		693.330.753
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		400.000
Steuern und Aufwendungen		756.232
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		185.174
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	202.075
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	841.544
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	2.993.994
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		2.058.018
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		7.437.037

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 685.893.716**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	24.175.351
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	134.205
Erträge aus Derivaten	3	158.161
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	322.577
Summe Erträge		24.790.294
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	1.940.206
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	154.368
Depotbankgebühren	6	28.038
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	386.105
Verwahrstellengebühren	6	24.076
Derivativer Aufwand	3	594.052
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	89.574
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	91.026
Summe Aufwendungen		3.307.445
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		21.482.849
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	18.157.366
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(1.061.965)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(908.403)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	121.451
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		26.033
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		16.334.482
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(10.337.346)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	1.117.878
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	591.628
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	148.911
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		154.393
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(8.324.536)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>29.492.795</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global High Yield Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	744.824.360	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	50.370.230
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	21.482.849	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(133.599.667)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	16.334.482	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (1.043.218)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(8.324.536)	Dividendenausschüttungen	11 (4.150.784)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>685.893.716</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	A4m HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.233,61	311.286,60	683.412,01	425.201,74	367.664,23	28,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	23.445,89	54.620,88	49.825,28	4.208,08	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(197,00)	(43.939,21)	(92.769,99)	(38.710,82)	(91.852,99)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.036,61</b>	<b>290.793,28</b>	<b>645.262,90</b>	<b>436.316,20</b>	<b>280.019,32</b>	<b>28,93</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>101,33</b>	<b>149,09</b>	<b>182,30</b>	<b>71,87</b>	<b>92,84</b>	<b>68,72</b>

	A4m HSGD	A4m USD	C2 USD	F2 USD	F3q USD	GU2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	8.421,28	19.919,95	29.318,82	53.868,37	10.467,10	25,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	325,86	21,64	-	825,11	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(4.962,16)	(2.172,25)	(9.680,00)	(26.268,84)	(2.568,17)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.784,98</b>	<b>17.769,34</b>	<b>19.638,82</b>	<b>28.424,64</b>	<b>7.898,93</b>	<b>25,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>79,82</b>	<b>89,44</b>	<b>134,36</b>	<b>145,20</b>	<b>102,20</b>	<b>104,79</b>

	GU2 HEUR	GU2 HNOK	GU3q HGBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	13.401,27	2.554.024,66	19,13	6.238,75	28.777,41	4.332,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.952,71	348.947,98	-	4.700,00	1.108,38	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(12,39)	(169.937,00)	-	(405,00)	(1.151,20)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>15.341,59</b>	<b>2.733.035,64</b>	<b>19,13</b>	<b>10.533,75</b>	<b>28.734,59</b>	<b>4.332,71</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>158,41</b>	<b>172,04</b>	<b>121,75</b>	<b>103,26</b>	<b>121,07</b>	<b>193,10</b>

	H2 HSEK	H2 USD	H3q HEUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 HNOK
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	77,85	17.781,78	85.671,08	9.203,39	363.877,78	6.747,66
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	6.440,00	53.817,43	4.465,00	7.016,72	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(0,33)	(2.105,50)	(23.867,86)	(1.498,70)	(57.035,25)	(3.445,04)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>77,52</b>	<b>22.116,28</b>	<b>115.620,65</b>	<b>12.169,69</b>	<b>313.859,25</b>	<b>3.302,62</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>1.285,40</b>	<b>142,61</b>	<b>76,51</b>	<b>103,57</b>	<b>156,68</b>	<b>153,87</b>

	I2 USD	X2 USD	X3q USD	Z2 HEUR	Z2 HGBP	Z2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.104.678,12	142.376,15	43.829,45	243.563,13	33.330,25	428.618,96
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	11.296,04	1.950,09	1.590,42	-	39.288,97	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(316.437,04)	(74.685,48)	(31.241,86)	-	(20.616,56)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>799.537,12</b>	<b>69.640,76</b>	<b>14.178,01</b>	<b>243.563,13</b>	<b>52.002,66</b>	<b>428.618,96</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>191,39</b>	<b>137,80</b>	<b>99,14</b>	<b>115,18</b>	<b>182,31</b>	<b>145,47</b>

	Z3q HAUD	Z3q HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	551.431,39	26.115,22
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	5.166,86	44.323,60
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(556,95)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>556.598,25</b>	<b>69.881,87</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>94,40</b>	<b>97,14</b>

# Global High Yield Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	
USD 910.193.864	USD 744.824.360	USD 685.893.716				
			A2 HCHF	95,35	99,48	101,33
			A2 HEUR	135,35	144,69	149,09
			A2 USD	160,71	174,92	182,30
			A3q HEUR	72,32	72,17	71,87
			A3q USD	90,66	92,16	92,84
			A4m HEUR	68,25	68,75	68,72
			A4m HSGD	79,74	80,19	79,82
			A4m USD	86,44	88,59	89,44
			C2 USD	118,15	128,81	134,36
			F2 USD	127,27	139,05	145,20
			F3q USD	99,24	101,26	102,20
			GU2 HCHF	97,65	102,53	104,79
			GU2 HEUR	142,48	153,25	158,41
			GU2 HNOK	151,13	164,77	172,04
			GU3q HGBP	117,99	120,55	121,75
			H2 HCHF	96,64	101,13	103,26
			H2 HEUR	109,34	117,27	121,07
			H2 HGBP	169,79	185,12	193,10
			H2 HSEK	1.164,94	1.245,75	1.285,40
			H2 USD	125,02	136,58	142,61
			H3q HEUR	76,60	76,70	76,51
			I2 HCHF	96,87	101,44	103,57
			I2 HEUR	141,35	151,73	156,68
			I2 HNOK	135,57	147,51	153,87
			I2 USD	167,67	183,26	191,39
			X2 USD	122,12	132,44	137,80
			X3q USD	97,32	98,57	99,14
			Z2 HEUR	102,87	111,15	115,18
			Z2 HGBP	158,55	174,11	182,31
			Z2 USD	126,14	138,81	145,47
			Z3q HAUD	91,66	93,51	94,40
			Z3q HGBP	93,60	96,00	97,14

# Global High Yield Bond Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 HCHF	1,19 %	1,16 %	1,16 %
A2 HEUR	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A2 USD	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A3q HEUR	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A3q USD	1,18 %	1,17 %	1,17 %
A4m HEUR	1,19 %	1,16 %	1,22 %
A4m HSGD	1,19 %	1,17 %	1,16 %
A4m USD	1,18 %	1,17 %	1,17 %
C2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
F2 USD	0,81%	0,80%	0,80%
F3q USD	0,82%	0,80%	0,80%
GU2 HCHF	0,57%	0,52%	0,49%*
GU2 HEUR	0,57%	0,56%	0,56%
GU2 HNOK	0,57%	0,56%	0,56%
GU3q HGBP	0,57%	0,51%	0,48%*
H2 HCHF	0,82%	0,80%	0,80%
H2 HEUR	0,82%	0,80%	0,80%
H2 HGBP	0,81%	0,80%	0,80%
H2 HSEK	0,82%	0,75 %	0,75 %*
H2 USD	0,82%	0,80%	0,80%
H3q HEUR	0,82%	0,80%	0,80%
I2 HCHF	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HEUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HNOK	0,75%	0,75%	0,75%
I2 USD	0,75%	0,75%	0,75%
X2 USD	1,52%	1,52%	1,51%
X3q USD	1,52%	1,52%	1,51%
Z2 HEUR	0,08 %	0,08%	0,07 %
Z2 HGBP	0,08 %	0,08%	0,07 %
Z2 USD	0,08 %	0,07 %	0,07 %
Z3q HAUD	0,08 %	0,07 %	0,07 %
Z3q HGBP	0,08%	0,08%	0,07 %

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Aug. 25	19. Sept. 25	20. Okt. 25
A3q HEUR	-	-	1,259134
A3q USD	-	-	1,607765
A4m HEUR	0,346722	0,347759	0,349488
A4m HSGD	0,404365	0,405495	0,407117
A4m USD	0,447598	0,449950	0,452895
F3q USD	-	-	1,768276
GU3q HGBP	-	-	2,107074
H3q HEUR	-	-	1,339418
X3q USD	-	-	1,722193
Z3q HAUD	-	-	1,636384
Z3q HGBP	-	-	1,680498

Datum der Auszahlung	20. Nov. 25	19. Dez. 25	20. Jan. 26
A3q HEUR	-	-	1,232480
A3q USD	-	-	1,588809
A4m HEUR	0,347759	0,345685	0,345340
A4m HSGD	0,405330	0,438261	0,493360
A4m USD	0,460464	0,490980	0,552480
F3q USD	-	-	1,748155
GU3q HGBP	-	-	2,092219
H3q HEUR	-	-	1,311195
X3q USD	-	-	1,697687
Z3q HAUD	-	-	1,611431
Z3q HGBP	-	-	1,670457

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

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

Organismen für gemeinsame Anlagen 0,46 %		
3.177.365	Deutsche Global Liquidity Managed Dollar Fund Platinum Class	0,46

Anleihen 97,58 %			
Argentinien 1,74 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,74 %			
USD	2.063.000	Buenos Aires (Stadt) 7,80 % 26.11.2033	0,30
USD	2.050.000	Provincia de Santa Fe 8,10 % 11.12.2034	0,30
USD	7.568.279	YPF 8,75 % 11.09.2031	1,14
			1,74

Australien 0,24 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,24 %			
USD	2.164.000	IREN 0,00 % 01.07.2031	0,24

Brasilien 2,31 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,31 %			
USD	2.506.000	Brasilien (Föderative Republik) 6,00 % 20.10.2033	0,37
USD	5.729.000	Brasilien (Föderative Republik) 6,125 % 15.03.2034	0,85
USD	4.200.000	Petrobras Global Finance 5,125 % 10.09.2030	0,60
USD	3.385.000	Petrobras Global Finance 6,25 % 10.01.2036	0,49
			2,31

Kamerun 0,45 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,45 %			
EUR	3.100.000	Kamerun (Republik) 5,95 % 07.07.2032	0,45

Kanada 3,67 %			
Festverzinsliche Anleihen 3,44 %			
USD	6.709.000	Capstone Copper 6,75 % 31.03.2033	1,01
USD	6.153.000	Garda World Security 6,00 % 01.06.2029	0,88
USD	2.858.000	Garda World Security 6,50 % 15.01.2031	0,43
USD	2.403.000	New Flyer 9,25 % 01.07.2030	0,38
USD	4.752.000	Taseko Mines 8,25 % 01.05.2030	0,74
			3,44

Variabel verzinsliche Anleihen 0,23 %			
USD	1.593.000	Algonquin Power & Utilities 4,75 % 18.01.2082	0,23

Chile 1,09 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,09 %			
USD	7.109.000	Latam Airlines 7,875 % 15.04.2030	1,09

China 0,06 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,05 %			
USD	6.800.000	China Aoyuan 6,35 % 08.02.2024 <sup>1</sup>	0,02
USD	2.231.981	Easy Tactic 6,50 % 11.07.2027	0,01
USD	3.000.000	KWG 7,875 % 30.08.2024 <sup>1</sup>	0,02
USD	1.500.000	Zhenro Properties 6,70 % 04.08.2026	-
			0,05

Variabel verzinsliche Anleihen 0,01 %			
USD	4.200.000	Agile 8,375 % Perpetual	0,01

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

Kolumbien 0,68 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,68 %			
USD	3.300.000	Ecopetrol 4,625 % 02.11.2031	0,43
USD	1.658.000	Ecopetrol 8,375 % 19.01.2036	0,25
			0,68

Costa Rica 0,29 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,29 %			
USD	1.780.000	Costa Rica (Republik) 7,30 % 13.11.2054	0,29

Dominikanische Republik 0,35 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,35 %			
USD	2.371.000	Dominikanische Republik 5,875 % 28.10.2035	0,35

Frankreich 2,05 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,05 %			
EUR	1.771.230	Altice France 4,75 % 15.10.2030	0,28
EUR	1.078.140	Altice France 5,375 % 15.03.2032	0,17
EUR	5.700.000	ELO 6,00 % 22.03.2029	1,02
USD	1.967.000	Forvia 6,75 % 15.09.2033	0,30
EUR	1.590.000	IPD 3 5,50 % 15.06.2031	0,28
			2,05

Deutschland 0,93 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,10 %			
EUR	590.000	Fressnapf 5,25 % 31.10.2031	0,10

Variabel verzinsliche Anleihen 0,83 %			
EUR	5.000.000	Aroundtown 1,625 % Perpetual	0,83

Irland 1,07 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,50 %			
GBP	2.540.000	Virgin Media 7,875 % 15.03.2032	0,50

Variabel verzinsliche Anleihen 0,57 %			
EUR	2.890.000	Permanent TSB 13,25 % Perpetual	0,57

Italien 3,37 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,66 %			
EUR	10.360.000	Almaviva 5,00 % 30.10.2030	1,79
EUR	4.970.000	Gruppo San Donato 6,50 % 31.10.2031	0,87
			2,66

Zinsvariable Anleihen 0,71 %			
EUR	3.400.000	Reno De Medici FRN 15.04.2029	0,23
EUR	2.800.000	TeamSystem FRN 01.07.2032	0,48
			0,71

Elfenbeinküste 0,94 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,94 %			
EUR	1.500.000	Elfenbeinküste (Republik) 6,625 % 22.03.2048	0,23
USD	3.824.000	Elfenbeinküste (Republik) 8,075 % 01.04.2036	0,60
USD	690.000	Elfenbeinküste (Republik) 8,25 % 30.01.2037	0,11
			0,94



# Global High Yield Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens					
<b>Japan 1,26 %</b>			<b>Slowenien 0,61 %</b>							
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,06 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 0,61 %</b>							
USD	7.017.000	Kioxia 6,625 % 24.07.2033	7.296.943	1,06	EUR	3.550.000	United 6,25 % 01.01.2032	4.188.629	0,61	
<b>Zinsvariable Anleihen 0,20 %</b>			<b>Supranational 0,42 %</b>							
USD	1.383.000	Rakuten FRN Perpetual	1.377.601	0,20	EUR	2.480.000	Banque Ouest Africaine de Développement 6,25 % 14.10.2040	2.849.595	0,42	
<b>Luxemburg 3,33 %</b>			<b>Türkei 1,10 %</b>							
<b>Festverzinsliche Anleihen 3,33 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 1,10 %</b>							
USD	2.072.000	Breakwater Energy 9,25 % 15.11.2030 A	2.171.622	0,32	USD	1.489.000	Istanbul Metropolitan Municipality 10,50 % 06.12.2028	1.637.569	0,24	
USD	1.010.000	Breakwater Energy 9,25 % 15.11.2030 B	1.058.561	0,16	USD	2.312.000	Türk Telekomunikasyon 6,95 % 07.10.2032	2.362.425	0,35	
EUR	4.420.000	INEOS Finance 7,25 % 31.03.2031	4.486.192	0,65	USD	3.387.000	Türkiye Vakıflar Bankasi 7,25 % 31.07.2030	3.512.646	0,51	
EUR	3.060.000	ION Platform Finance 6,875 % 30.09.2032	3.438.624	0,50	USD			7.512.640	1,10	
EUR	4.230.000	ION Platform Finance 7,875 % 01.05.2029	5.046.637	0,74	<b>Vereinigtes Königreich 4,37 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 4,37 %</b>		
EUR	5.510.000	Maxam Prill 6,00 % 15.07.2030	6.613.521	0,96	EUR	1.600.000	Bellis Acquisition 8,00 % 01.07.2031	1.823.258	0,26	
			22.815.157	3,33	GBP	5.700.000	Bellis Acquisition 8,125 % 14.05.2030	7.140.215	1,04	
<b>Macao 0,46 %</b>			<b>Mexiko 0,95 %</b>							
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,46 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 0,95 %</b>							
USD	3.086.000	Wynn Macau 6,75 % 15.02.2034	3.133.179	0,46	USD	3.200.000	Comision Federal de Electricidad 4,677 % 09.02.2051	2.416.621	0,35	
<b>Mongolei 1,80 %</b>			<b>Niederlande 1,90 %</b>							
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,80 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 1,90 %</b>							
USD	5.800.000	Development Bank of Mongolia 8,50 % 03.07.2028	5.982.283	0,87	EUR	5.050.000	House of HR 9,00 % 03.11.2029	5.957.249	0,87	
USD	3.200.000	Mongolei (Regierung) 4,45 % 07.07.2031	2.961.638	0,43	USD	6.900.000	VZ Secured Financing 7,50 % 15.01.2033	7.043.258	1,03	
USD	3.200.000	Mongolei (Regierung) 7,875 % 05.06.2029	3.417.043	0,50				13.000.507	1,90	
			12.360.964	1,80	<b>Nigeria 0,41 %</b>			<b>Rumänien 0,83 %</b>		
<b>Niederlande 1,90 %</b>			<b>Nigeria 0,41 %</b>							
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,90 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 0,41 %</b>							
EUR	5.050.000	House of HR 9,00 % 03.11.2029	5.957.249	0,87	USD	2.600.000	Nigeria (Bundesrepublik) 8,6308 % 13.01.2036	2.800.918	0,41	
USD	6.900.000	VZ Secured Financing 7,50 % 15.01.2033	7.043.258	1,03	<b>Rumänien 0,83 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 0,83 %</b>		
			13.000.507	1,90	EUR	1.585.000	Rumänien (Republik) 5,375 % 07.06.2033	1.883.386	0,28	
<b>Nigeria 0,41 %</b>			<b>Rumänien 0,83 %</b>							
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,41 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 0,83 %</b>							
USD	2.600.000	Nigeria (Bundesrepublik) 8,6308 % 13.01.2036	2.800.918	0,41	EUR	3.095.000	Rumänien (Republik) 6,75 % 11.07.2039	3.778.319	0,55	
<b>Rumänien 0,83 %</b>			<b>USA 57,09 %</b>							
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,83 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 56,55 %</b>							
EUR	1.585.000	Rumänien (Republik) 5,375 % 07.06.2033	1.883.386	0,28	USD	4.017.000	Allied Universal 4,625 % 01.06.2028	3.952.764	0,58	
EUR	3.095.000	Rumänien (Republik) 6,75 % 11.07.2039	3.778.319	0,55	USD	3.938.000	Alpha Generation 6,25 % 15.01.2034	3.979.664	0,58	
			5.661.705	0,83	USD	1.313.000	Alpha Generation 6,75 % 15.10.2032	1.357.905	0,20	
<b>USA 57,09 %</b>			<b>USA 57,09 %</b>							
<b>Festverzinsliche Anleihen 56,55 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 56,55 %</b>							
USD	4.017.000	Allied Universal 4,625 % 01.06.2028	3.952.764	0,58	USD	4.039.000	AMC Networks 10,50 % 15.07.2032	4.438.913	0,65	
USD	3.938.000	Alpha Generation 6,25 % 15.01.2034	3.979.664	0,58	USD	2.843.000	Antero Midstream 5,75 % 01.07.2034	2.880.411	0,42	
USD	1.313.000	Alpha Generation 6,75 % 15.10.2032	1.357.905	0,20	USD	8.841.000	APLD ComputeCo 9,25 % 15.12.2030	8.700.278	1,27	
USD	4.039.000	AMC Networks 10,50 % 15.07.2032	4.438.913	0,65	EUR	1.800.000	Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01.09.2029	2.010.998	0,29	
USD	2.843.000	Antero Midstream 5,75 % 01.07.2034	2.880.411	0,42	USD	1.358.000	Ardagh Metal Packaging Finance 4,00 % 01.09.2029	1.279.278	0,19	
USD	8.841.000	APLD ComputeCo 9,25 % 15.12.2030	8.700.278	1,27	USD	2.999.000	Bath & Body Works 6,95 % 01.03.2033	2.972.159	0,43	
EUR	1.800.000	Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01.09.2029	2.010.998	0,29	USD	5.037.000	Beazer Homes 7,50 % 15.03.2031	5.108.918	0,75	
USD	1.358.000	Ardagh Metal Packaging Finance 4,00 % 01.09.2029	1.279.278	0,19	USD	3.943.000	Bread Financial 6,75 % 15.05.2031	4.087.531	0,60	
USD	2.999.000	Bath & Body Works 6,95 % 01.03.2033	2.972.159	0,43	USD	3.105.000	Burford Capital Global Finance 6,875 % 15.04.2030	3.041.689	0,44	
USD	5.037.000	Beazer Homes 7,50 % 15.03.2031	5.108.918	0,75	USD	1.317.000	Burford Capital Global Finance 7,50 % 15.07.2033	1.265.163	0,18	
USD	3.943.000	Bread Financial 6,75 % 15.05.2031	4.087.531	0,60	USD	10.129.000	Caesars Entertainment 6,00 % 15.10.2032	9.853.451	1,44	
USD	3.105.000	Burford Capital Global Finance 6,875 % 15.04.2030	3.041.689	0,44	USD	2.596.000	Century Communities 6,625 % 15.09.2033	2.632.848	0,38	
USD	1.317.000	Burford Capital Global Finance 7,50 % 15.07.2033	1.265.163	0,18	USD	7.525.000	Cipher Compute 7,125 % 15.11.2030	7.676.900	1,12	
USD	10.129.000	Caesars Entertainment 6,00 % 15.10.2032	9.853.451	1,44	USD	1.286.000	Cipher Mining 0,00 % 01.10.2031	1.517.688	0,22	
USD	2.596.000	Century Communities 6,625 % 15.09.2033	2.632.848	0,38	USD	1.841.000	Civitas Resources 8,375 % 01.07.2028	1.899.133	0,28	
USD	7.525.000	Cipher Compute 7,125 % 15.11.2030	7.676.900	1,12	USD	939.000	Civitas Resources 8,625 % 01.11.2030	984.763	0,14	
USD	1.286.000	Cipher Mining 0,00 % 01.10.2031	1.517.688	0,22	USD	3.936.000	Civitas Resources 8,75 % 01.07.2031	4.081.463	0,60	
USD	1.841.000	Civitas Resources 8,375 % 01.07.2028	1.899.133	0,28	USD	3.214.000	Civitas Resources 9,625 % 15.06.2033	3.469.976	0,51	
USD	939.000	Civitas Resources 8,625 % 01.11.2030	984.763	0,14						
USD	3.936.000	Civitas Resources 8,75 % 01.07.2031	4.081.463	0,60						
USD	3.214.000	Civitas Resources 9,625 % 15.06.2033	3.469.976	0,51						

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens		
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>				<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>					
USD	1.569.000	Clear Channel Outdoor 7,50 % 15.03.2033	1.660.948	0,24	USD	4.590.000	StoneX 6,875 % 15.07.2032	4.760.904	0,69
USD	1.498.000	Cloud Software 6,625 % 15.08.2033	1.485.568	0,22	USD	3.856.000	StoneX 7,875 % 01.03.2031	4.111.556	0,60
USD	5.306.000	Cloud Software 8,25 % 30.06.2032	5.559.505	0,81	USD	2.591.000	Surgery Center 7,25 % 15.04.2032	2.627.919	0,38
USD	2.664.000	Cloud Software 9,00 % 30.09.2029	2.775.861	0,40	USD	2.993.000	Synergy Infrastructure 7,875 % 01.12.2030	3.110.972	0,45
USD	1.581.000	Coinbase Global 0,00 % 01.10.2029	1.475.094	0,22	USD	16.084.000	Tallgrass Energy Partners 6,75 % 15.03.2034	16.058.909	2,34
USD	6.555.000	Compass Minerals International 8,00 % 01.07.2030	6.864.966	1,00	USD	2.392.000	TeraWulf 0,00 % 01.05.2032	2.089.654	0,30
USD	3.800.000	CoreWeave 9,00 % 01.02.2031	3.483.460	0,51	USD	3.260.000	TerraForm Power Operating 4,75 % 15.01.2030	3.179.996	0,46
USD	4.737.000	CoreWeave 9,25 % 01.06.2030	4.410.753	0,64	USD	3.916.000	United Rentals North America 5,375 % 15.11.2033	3.918.632	0,57
USD	3.100.000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	3.420.188	0,50	USD	4.164.000	Univision Communications 8,50 % 31.07.2031	4.351.155	0,63
USD	3.150.000	Ellington Financial 7,375 % 30.09.2030	3.178.177	0,46	USD	2.452.000	Univision Communications 9,375 % 01.08.2032	2.635.071	0,38
USD	6.827.000	Flash Compute 7,25 % 31.12.2030	6.792.428	0,99	USD	5.443.000	USA Compression Partners 6,25 % 01.10.2033	5.512.687	0,80
USD	2.187.000	Freedom Mortgage 6,875 % 01.05.2031	2.194.998	0,32	USD	1.887.000	Venture Global 8,375 % 01.06.2031	1.873.914	0,27
USD	781.000	Galaxy Digital 0,50 % 01.05.2031	599.547	0,09	USD	7.524.000	Verde Purchaser 10,50 % 30.11.2030	8.098.194	1,18
USD	3.648.000	Granite Ridge Resources 8,875 % 05.11.2029	3.502.080	0,51	USD	5.222.000	Victra 8,75 % 15.09.2029	5.537.022	0,81
USD	2.395.000	Gray Media 7,25 % 15.08.2033	2.445.075	0,36	USD	2.012.000	VoltaGrid 7,375 % 01.11.2030	1.998.288	0,29
USD	6.157.000	HLF Financing 12,25 % 15.04.2029	6.655.939	0,97	USD	4.711.000	Voyager Parent 9,25 % 01.07.2032	5.001.410	0,73
USD	8.041.000	Howard Midstream Energy Partners 6,625 % 15.01.2034	8.264.580	1,21	USD	4.124.000	Watco 7,125 % 01.08.2032	4.319.676	0,63
USD	3.352.000	ION Platform Finance US 7,875 % 30.09.2032	3.185.208	0,46	USD	3.279.000	Wayfair 6,75 % 15.11.2032	3.374.320	0,49
USD	5.626.000	ITT 6,50 % 01.08.2029	5.404.859	0,79	USD	1.930.000	WBI Operating 6,25 % 15.10.2030	1.940.441	0,28
USD	7.107.000	Jane Street 6,125 % 01.11.2032	7.235.580	1,06	USD	2.487.000	Wilsonart 11,00 % 15.08.2032	2.232.764	0,33
USD	2.099.000	K. Hovnanian Enterprises 8,00 % 01.04.2031	2.145.671	0,31	USD	4.572.000	WULF Compute 7,75 % 15.10.2030	4.712.443	0,69
USD	1.225.000	K. Hovnanian Enterprises 8,375 % 01.10.2033	1.245.968	0,18	USD	1.545.000	xAI 12,50 % 30.06.2030	1.649.856	0,24
USD	2.562.000	Level 3 Financing 3,75 % 15.07.2029	2.342.334	0,34	USD	3.473.000	Zoetis 0,25 % 15.06.2029	3.589.345	0,52
USD	4.494.919	Level 3 Financing 7,00 % 31.03.2034	4.630.382	0,68				387.968.867	56,55
USD	4.138.000	Level 3 Financing 8,50 % 15.01.2036	4.270.586	0,62	<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,54 %</b>				
USD	5.783.000	LGI Homes 4,00 % 15.07.2029	5.275.733	0,77	USD	3.498.294	Carvana 13,00 % 01.06.2030	3.672.089	0,54
USD	4.023.000	LGI Homes 7,00 % 15.11.2032	3.873.807	0,57	<b>Usbekistan 2,43 %</b>				
USD	8.447.000	LifePoint Health 10,00 % 01.06.2032	8.990.548	1,31	<b>Festverzinsliche Anleihen 2,18 %</b>				
USD	4.932.000	Lions Gate Capital 5,50 % 15.04.2029	4.703.895	0,69	USD	2.840.000	National Bank of Uzbekistan 7,20 % 17.07.2030	2.940.215	0,43
USD	5.432.000	Long Ridge Energy 8,75 % 15.02.2032	5.784.162	0,84	USD	3.510.000	UzAuto Motors 7,375 % 19.11.2030	3.525.395	0,51
USD	5.688.000	McAfee 7,375 % 15.02.2030	4.989.974	0,73	USD	3.258.000	Uzbekneftegaz 4,75 % 16.11.2028	3.139.937	0,46
USD	2.884.000	Midcontinent Communications 8,00 % 15.08.2032	2.953.415	0,43	USD	4.953.000	Uzbekneftegaz 8,75 % 07.05.2030	5.325.258	0,78
USD	1.629.000	Millrose Properties 6,25 % 15.09.2032	1.645.371	0,24				14.930.805	2,18
USD	4.827.000	Millrose Properties 6,375 % 01.08.2030	4.942.718	0,72	<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,25 %</b>				
USD	8.405.000	Mohegan 8,25 % 15.04.2030	8.790.260	1,28	USD	1.708.000	Uzpromstroybank 9,45 % Perpetual	1.719.878	0,25
USD	2.590.000	Mohegan 11,875 % 15.04.2031	2.739.021	0,40	<b>Sambia 1,38 %</b>				
USD	4.707.000	New Home Company 8,50 % 01.11.2030	4.855.360	0,71	<b>Festverzinsliche Anleihen 1,38 %</b>				
USD	3.005.000	New Home Company 9,25 % 01.10.2029	3.138.774	0,46	USD	3.186.000	First Quantum Minerals 7,25 % 15.02.2034	3.352.022	0,49
USD	3.026.000	Olympus Water US 7,25 % 15.06.2031	3.108.967	0,45	USD	5.701.000	First Quantum Minerals 8,00 % 01.03.2033	6.095.372	0,89
USD	3.360.000	OneMain Finance 6,50 % 15.03.2033	3.405.971	0,50				9.447.394	1,38
USD	3.997.000	Penn Entertainment 4,125 % 01.07.2029	3.721.327	0,54	<b>Wertpapieranlagen</b>				
USD	4.474.000	PennyMac Financial Services 6,75 % 15.02.2034	4.628.147	0,67				<b>672.433.458</b>	<b>98,04</b>
USD	6.031.000	Rand Parent 8,50 % 15.02.2030	6.294.120	0,92					
USD	2.921.000	Rithm Capital 8,00 % 01.04.2029	3.001.330	0,44					
USD	4.560.000	Rivers Enterprise Lender 6,25 % 15.10.2030	4.654.520	0,68					
USD	5.311.000	Rocket Software 6,50 % 15.02.2029	5.233.794	0,76					
USD	2.954.000	Rocket Software 9,00 % 28.11.2028	3.045.382	0,44					
USD	3.345.000	Six Flags Entertainment 7,25 % 15.05.2031	3.205.637	0,47					
USD	3.425.000	SM Energy 7,00 % 01.08.2032	3.377.889	0,49					
USD	3.773.000	Standard Building Solutions 5,875 % 15.03.2034	3.788.300	0,55					
USD	8.166.000	Star Parent 9,00 % 01.10.2030	8.713.669	1,27					

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

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

## Derivate (0,44 %)<sup>2</sup>

### Futures (0,01 %)

(157) CBT US 10 Year Note März 2026	40.987	0,01
(13) CBT US 10 Year Ultra Bond März 2026	9.344	-
192 CBT US 2 Year Note März 2026	(23.249)	-
(709) CBT US 5 Year Note März 2026	103.608	0,01
54 CBT US Long Bond März 2026	(90.541)	(0,01)
136 EUX Euro Bobl März 2026	(53.449)	(0,01)
(42) EUX Euro Bund März 2026	49.752	0,01
(16) EUX Euro Buxl März 2026	34.153	-
105 EUX Euro Schatz März 2026	(17.241)	-
(20) ICE Long Gilt März 2026	(17.595)	-
	35.769	0,01

### Swaps (0,40 %)

#### Credit Default Index Swaps (0,44 %)

23.000.000 CDX 5,00 % iTraxx - Crossover - Pay EUR Dezember 2030	(2.993.994)	(0,44)
------------------------------------------------------------------	-------------	--------

#### Credit Default Swaps 0,04 %

1.650.000 CDS 5,00 % Virgin Media - Receive EUR Juni 2030	103.996	0,02
140.000 CDS 5,00 % Virgin Media - Receive EUR Juni 2030	8.824	-
990.000 CDS 1,00 % Suedzucker - Pay EUR Dezember 2030	33.130	-
2.010.000 CDS 1,00 % Suedzucker - Pay EUR Dezember 2030	67.264	0,01
1.500.000 CDS 1,00 % Suedzucker - Pay EUR Dezember 2030	50.197	0,01
	263.411	0,04

#### Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 1.921.500 EUR:	(9.892)	-
Verkauf 2.265.520 USD Januar 2026		
Kauf 248.976 EUR:	(1.282)	-
Verkauf 293.551 USD Januar 2026		
Kauf 433.871 EUR:	(1.943)	-
Verkauf 511.260 USD Januar 2026		
Kauf 808.719 EUR:	(3.622)	-
Verkauf 952.969 USD Januar 2026		
Kauf 22.126 EUR: Verkauf 26.052 USD Januar 2026	(78)	-
Kauf 547.080 EUR:	(1.930)	-
Verkauf 644.141 USD Januar 2026		
Kauf 1.111.019 EUR:	(677)	-
Verkauf 1.304.890 USD Januar 2026		
Kauf 101.730 EUR:	(62)	-
Verkauf 119.482 USD Januar 2026		
Kauf 293.979 EUR:	341	-
Verkauf 344.759 USD Januar 2026		
Kauf 2.126.945 GBP:	(14.362)	-
Verkauf 2.871.112 USD Januar 2026		
Kauf 102.808 USD: Verkauf 87.425 EUR Januar 2026	181	-
Kauf 4.174.644 USD:	7.339	-
Verkauf 3.550.000 EUR Januar 2026		
Kauf 110.534.968 USD:	113.469	0,01
Verkauf 94.064.702 EUR Januar 2026		
Kauf 72.353 USD: Verkauf 61.699 EUR Januar 2026	(74)	-
Kauf 17.613.300 USD:	(70.738)	(0,01)
Verkauf 13.166.353 GBP Januar 2026		
	16.670	-

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

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,05 %)

Kauf 53.159.883 AUD:	122.283	0,02
Verkauf 35.359.130 USD Januar 2026		
Kauf 104.108 CHF: Verkauf 131.351 USD Januar 2026	99	-
Kauf 1.086.271 CHF:	1.036	-
Verkauf 1.370.529 USD Januar 2026		
Kauf 1.248.731 CHF:	1.191	-
Verkauf 1.575.502 USD Januar 2026		
Kauf 2.594 CHF: Verkauf 3.273 USD Januar 2026	2	-
Kauf 2.135 EUR: Verkauf 2.506 USD Januar 2026	-	-
Kauf 34.813 EUR: Verkauf 40.901 USD Januar 2026	(45)	-
Kauf 999.980 EUR:	(2.091)	-
Verkauf 1.175.668 USD Januar 2026		
Kauf 19.592 EUR: Verkauf 23.057 USD Januar 2026	(64)	-
Kauf 7.638 EUR: Verkauf 8.988 USD Januar 2026	(25)	-
Kauf 34.480 EUR: Verkauf 40.609 USD Januar 2026	(143)	-
Kauf 40.203 EUR: Verkauf 47.349 USD Januar 2026	(167)	-
Kauf 48.967.957 EUR:	(214.765)	(0,03)
Verkauf 57.683.585 USD Januar 2026		
Kauf 43.172.847 EUR:	(189.347)	(0,03)
Verkauf 50.857.025 USD Januar 2026		
Kauf 1.996 EUR: Verkauf 2.351 USD Januar 2026	(9)	-
Kauf 30.726.499 EUR:	(134.760)	(0,02)
Verkauf 36.195.397 USD Januar 2026		
Kauf 3.462.705 EUR:	(15.187)	-
Verkauf 4.079.019 USD Januar 2026		
Kauf 2.424.614 EUR:	(10.634)	-
Verkauf 2.856.163 USD Januar 2026		
Kauf 8.948.604 EUR:	(39.247)	(0,01)
Verkauf 10.541.334 USD Januar 2026		
Kauf 27.978.731 EUR:	(122.709)	(0,02)
Verkauf 32.958.564 USD Januar 2026		
Kauf 72.582 EUR: Verkauf 85.509 USD Januar 2026	(326)	-
Kauf 56.735 EUR: Verkauf 66.896 USD Januar 2026	(312)	-
Kauf 19.675 EUR: Verkauf 23.199 USD Januar 2026	(108)	-
Kauf 8.776 EUR: Verkauf 10.348 USD Januar 2026	(48)	-
Kauf 97.740 GBP: Verkauf 130.756 USD Januar 2026	522	-
Kauf 2.340 GBP: Verkauf 3.134 USD Januar 2026	9	-
Kauf 825.744 GBP:	3.105	-
Verkauf 1.105.976 USD Januar 2026		
Kauf 12.017.451 GBP:	45.195	0,01
Verkauf 16.095.814 USD Januar 2026		
Kauf 6.866.680 GBP:	25.824	-
Verkauf 9.197.025 USD Januar 2026		
Kauf 8.669 GBP: Verkauf 11.676 USD Januar 2026	(32)	-
Kauf 26 GBP: Verkauf 36 USD Januar 2026	-	-
Kauf 638.354 NOK:	(278)	-
Verkauf 63.564 USD Januar 2026		
Kauf 4.935.300 NOK:	(1.696)	-
Verkauf 490.980 USD Januar 2026		
Kauf 2.286.464 NOK:	(576)	-
Verkauf 227.256 USD Januar 2026		
Kauf 1.022.625 NOK:	8	-
Verkauf 101.375 USD Januar 2026		
Kauf 332.041 NOK:	95	-
Verkauf 32.823 USD Januar 2026		
Kauf 506.270 NOK:	231	-
Verkauf 49.960 USD Januar 2026		

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 451.368.047 NOK: Verkauf 44.542.158 USD Januar 2026	206.349	0,03
Kauf 6.137.114 NOK: Verkauf 605.598 USD Januar 2026	2.833	-
Kauf 423.133 NOK: Verkauf 41.715 USD Januar 2026	234	-
Kauf 993.643 NOK: Verkauf 97.887 USD Januar 2026	623	-
Kauf 1.125.141 NOK: Verkauf 110.645 USD Januar 2026	901	-
Kauf 445.080 NOK: Verkauf 43.612 USD Januar 2026	513	-
Kauf 98.640 SEK: Verkauf 10.650 USD Januar 2026	51	-
Kauf 300.978 SGD: Verkauf 234.050 USD Januar 2026	148	-
Kauf 358 SGD: Verkauf 277 USD Januar 2026	1	-
Kauf 16.048 USD: Verkauf 13.673 EUR Januar 2026	2	-
Kauf 214.552 USD: Verkauf 182.794 EUR Januar 2026	25	-
Kauf 48.846 USD: Verkauf 41.575 EUR Januar 2026	53	-
Kauf 1.851 USD: Verkauf 1.575 EUR Januar 2026	2	-
Kauf 10.010 USD: Verkauf 8.514 EUR Januar 2026	18	-
Kauf 3.345 USD: Verkauf 2.845 EUR Januar 2026	6	-
Kauf 5.527 USD: Verkauf 4.695 EUR Januar 2026	17	-
Kauf 58.522 USD: Verkauf 49.715 EUR Januar 2026	177	-
Kauf 55.341 USD: Verkauf 46.989 EUR Januar 2026	195	-
Kauf 12.382 USD: Verkauf 10.511 EUR Januar 2026	47	-
Kauf 16.266 USD: Verkauf 13.807 EUR Januar 2026	62	-
Kauf 3.157 USD: Verkauf 2.677 EUR Januar 2026	15	-
Kauf 18.893 USD: Verkauf 15.988 EUR Januar 2026	129	-
Kauf 7.196 USD: Verkauf 6.090 EUR Januar 2026	49	-
Kauf 19.842 USD: Verkauf 16.792 EUR Januar 2026	135	-
Kauf 3.589.595 USD: Verkauf 2.675.771 GBP Januar 2026	(4.315)	-
	(324.699)	(0,05)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>669.430.615</b>	<b>97,60</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>16.463.101</b>	<b>2,40</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>685.893.716</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
FMG Resources 6,125 % 15.04.2032	-	9.213.606
<b>Italien</b>		
Almaviva 5,00 % 30.10.2030	16.225.761	-
<b>Japan</b>		
Kioxia 6,625 % 24.07.2033	7.196.914	-
<b>Luxemburg</b>		
Froneri Lux FinCo 4,75 % 01.08.2032	7.376.478	-
<b>Macao</b>		
Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028	-	9.047.563
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
CD&R Firefly 8,625 % 30.04.2029	-	9.849.140
Pinnacle 8,25 % 11.10.2028	-	9.743.676
<b>USA</b>		
American Airlines 8,50 % 15.05.2029	-	12.953.140
APLD ComputeCo 9,25 % 15.12.2030	10.003.875	-
Caesars Entertainment 6,00 % 15.10.2032	10.240.631	-
Cipher Compute 7,125 % 15.11.2030	7.823.451	-
Cloud Software 8,25 % 30.06.2032	9.365.486	-
Ford Motor Credit 6,50 % 07.02.2035	-	8.355.753
FTAI Infra Escrow 10,50 % 01.06.2027	-	9.320.940
Heartland Dental 10,50 % 30.04.2028	-	8.555.075
Howard Midstream Energy Partners 6,625 % 15.01.2034	8.642.161	-
Mohegan 8,25 % 15.04.2030	9.222.083	-
Standard Industries 3,375 % 15.01.2031	-	9.995.941
Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01.09.2031	-	10.664.284
Tallgrass Energy Partners 6,75 % 15.03.2034	17.003.185	-

# Strategic Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Jenna Barnard, Oliver Bardot und Nicholas Ware

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 3,56 % (netto).

In der zweiten Hälfte des Jahres 2025 erlebten die globalen Rentenmärkte eine ruhigere Phase, da die Zentralbanken ihre Geldpolitik lockerten und die Kreditnachfrage stabil blieb. Nach einem 43-tägigen „Shutdown“ der Regierung – dem längsten in der Geschichte der USA – rückten die makroökonomischen Daten des Landes wieder in den Mittelpunkt des Interesses. Die Fed verfolgte aufgrund der Unsicherheit auf dem Arbeitsmarkt einen zurückhaltenden Ansatz. Im September verwies sie jedoch auf eine Abschwächung des Arbeitsmarktes, als sie die Zinsen um 25 Basispunkte auf 4,25 % senkte. Im Oktober und Dezember folgten dann zwei weitere Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte auf 3,75 %.

Die EZB beließ ihren Einlagensatz erwartungsgemäß bei 2,0 % und deutete an, dass eine weitere Senkung der Zinsen noch in weiter Ferne liege. Der EZB-Rat erhöhte sowohl seine Wirtschaftswachstums- als auch seine Inflationsprognosen für 2026. Im Vereinigten Königreich zeigten sich die politischen Entscheidungsträger der BoE aufgrund der anhaltenden Inflation weiterhin zurückhaltend, was mögliche weitere Lockerungsmaßnahmen betrifft. Die Zentralbank nahm zwei Zinssenkungen vor und senkte damit ihren Leitzins um insgesamt 50 Basispunkte auf 3,75 %. Im Dezember erklärte die BoE, dass sie die Kreditbedingungen in Zukunft weiter lockern könnte, zeigte sich jedoch vorerst noch zurückhaltend.

Eine weitere wichtige Entwicklung gab es in Japan: Sanae Takaichi gewann im Oktober die Wahl zur Vorsitzenden der Liberaldemokratischen Partei und wurde noch im selben Monat zur Premierministerin ernannt. Ihr Wahlsieg überraschte die Anleger. Darüber hinaus stellte die Regierung im November ein umfangreiches Konjunkturpaket vor. Während des größten Teils des Berichtszeitraums behielt die BoJ ihren vorsichtigen Ansatz bei, hob dann aber im Dezember die Zinsen um 25 Basispunkte auf ein 30-Jahres-Hoch von etwa 0,75 % an.

Die Unterschiede bei den Anleiherenditen waren ein zentrales Thema, das im Laufe des Berichtszeitraums zunehmend an Bedeutung gewann. US-Staatsanleihen entwickelten sich überdurchschnittlich gut, wobei die Rendite zehnjähriger Anleihen um 6 Basispunkte auf 4,17 % sank. Die Rendite zehnjähriger britischer Staatsanleihen fiel um zwei Basispunkte. Während des Berichtszeitraums bewegte sie sich allerdings in einer recht breiten Spanne, was auf erhebliche politische und wirtschaftliche Unruhen zurückzuführen war. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen stieg unterdessen um 25 Basispunkte auf 2,86 %, die Rendite zehnjähriger japanischer Anleihen um 64 Basispunkte auf 2,07 %.

Die öffentlichen Kreditmärkte wurden auch weiterhin durch eine enorm starke Anlegernachfrage gestützt, die durch hohe Gesamtrenditen und niedrige Ausfallraten angeregt wurde. Unternehmensanleihen gewannen an Stärke und entwickelten sich besser als staatliche Emissionen. Investment-Grade-Anleihen schnitten aufgrund ihrer höheren Zinssensitivität schlechter ab als Hochzinsanleihen, obwohl beide positive Überrenditen erzielten.

Der Fonds entwickelte sich stärker als seine Vergleichsgruppe. Grund dafür waren seine übergewichteten Positionen in Unternehmensanleihen und Bankkrediten, die von Erträgen und einer Verringerung der Spreads profitierten.

Unserer Meinung nach war das vorherrschende Umfeld eher für Kreditrisiken als für Durationsrisiken geeignet. Der Fonds beteiligte sich aktiv an mehreren Neuemissionen. Gleichzeitig trennte er sich von Anleihen, die sich bereits stark entwickelt hatten, um Liquidität zu generieren. Diese Titel, die eine solide Performance gezeigt hatten, hatten inzwischen eine im Verhältnis zu ihren Fundamentaldaten hohe Bewertung erreicht. Unterdessen wurde die Duration des Fonds während des Berichtszeitraums deutlich reduziert.

Im Bereich der Derivate wurden Devisentermingeschäfte zur Absicherung von Währungsrisiken eingesetzt. Anleihefutures wurden eingesetzt, um ein Engagement im bevorzugten Segment der Zinsstrukturkurve zu erreichen und das länderspezifische Durationsengagement anzupassen. Um unser Engagement am US-Markt für hochverzinsliche Unternehmensanleihen zu erhöhen, behielten wir eine Long-Position in Index-Kreditderivaten über den CDX HY-Index, einen Index für hochverzinsliche Credit Default Swaps, bei.

Zu Beginn des Jahres 2026 schätzen wir die Aussichten für die Weltwirtschaft weiterhin positiv ein. Die Anzeichen deuten auf ein wirtschaftliches Szenario mit einer „sanften Landung“ hin: Die Inflation hat sich deutlich abgekühlt, ohne dass es zu einer Rezession gekommen ist, und das zugrunde liegende Wirtschaftswachstum bleibt in allen wichtigen Regionen robust. Die US-Wirtschaft hat sich positiv entwickelt: Das BIP-Wachstum lag im dritten Quartal bei annualisierten 4,3 % und damit über den Erwartungen. Die Wachstumsaussichten für Europa haben sich seit der Flaute zur Jahresmitte verbessert. Niedrigere Energiekosten und ein schwächerer Euro dürften zu einer gewissen Belebung führen, wenngleich das Wachstum mit etwa 1 % im Jahr 2026 moderat ausfallen wird. Auch die von China im Jahr 2026 ergriffenen Konjunkturmaßnahmen könnten zur Stabilisierung der weltweiten Nachfrage beitragen.

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

# Strategic Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

### Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt eine flexible Strategie, um ein diversifiziertes Portfolio mit Anlagen aus dem gesamten Spektrum festverzinslicher Vermögenswerte aufzubauen. Auf der Grundlage sorgfältiger makroökonomischer Analysen und Kreditanalysen variiert der Anlageverwalter aktiv die Allokation in den verschiedenen Anleihearten, um sie an das jeweilige wirtschaftliche Umfeld anzupassen.

In bestimmten Phasen des Marktzyklus wird der Fonds voraussichtlich eine höhere Zinssensitivität aufweisen, die zu einer deutlichen Underperformance oder Outperformance führen kann, insbesondere wenn sich die Renditen von Staatsanleihen schneller oder stärker als erwartet bewegen. Der Anlageverwalter verfolgt diesen Ansatz, da er davon ausgeht, dass sich dies positiv auf die langfristige Wertentwicklung auswirkt.

## Performancehistorie

Fonds		1 Jahr zum 30. Juni 21 %	1 Jahr zum 30. Juni 22 %	1 Jahr zum 30. Juni 23 %	1 Jahr zum 30. Juni 24 %	1 Jahr zum 30. Juni 25 %	6 Monate zum 31. Dez. 25 %
Strategic Bond Fund	H2 USD (netto)*	4,92**	(12,68)	(4,53)	3,61	5,61	3,56

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 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	162.712.956
Bankguthaben	12	11.066.643
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	2.002.157
Forderungen aus Anteilszeichnungen		100.535
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	15.215
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	277.069
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.937.356
Sonstige Aktiva		-
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		178.111.931
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	290.332
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		202.944
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		561.845
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	988.499
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	28.612
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		287.674
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.359.906

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 175.752.025**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	68.109
Anleihezinserträge	3	4.225.471
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	722.836
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	228.637
Summe Erträge		5.245.053
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	595.098
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	37.506
Depotbankgebühren	6	11.896
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	133.655
Verwahrstellengebühren	6	6.051
Derivativer Aufwand	3	32
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	23.843
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	64.234
Summe Aufwendungen		872.315
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.372.738
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	728.398
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(114.649)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(84.483)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	558.042
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(49.180)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.038.128
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(113.430)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(339.124)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	192.694
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	74.935
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		53.191
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(131.734)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>5.279.132</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Strategic Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	204.816.546	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.534.922
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	4.372.738	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(37.888.322)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.038.128	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (432.883)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(131.734)	Dividendenausschüttungen	11 (557.370)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>175.752.025</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 HEUR	A2 USD	A3q HEUR	A3q USD	E2 HGBP	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	152.131,70	493.212,89	12.822,89	73.946,39	1.154,28	12.686,61
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.062,73	4.815,19	-	91,25	27,05	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(49.190,07)	(205.025,08)	(646,00)	(3.243,56)	(741,16)	(5.508,62)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>104.004,36</b>	<b>293.003,00</b>	<b>12.176,89</b>	<b>70.794,08</b>	<b>440,17</b>	<b>7.177,99</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>94,89</b>	<b>113,30</b>	<b>73,74</b>	<b>81,82</b>	<b>109,26</b>	<b>108,88</b>
	F3q USD	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 HGBP	GU2 USD	GU3q HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	411,57	312.432,64	338.088,11	4.116,18	28.759,14	3.842,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	3.140,00	366,03	600,02	2.717,89	249,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(386,10)	(12.062,64)	(2.681,29)	(444,89)	(576,89)	(135,04)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>25,47</b>	<b>303.510,00</b>	<b>335.772,85</b>	<b>4.271,31</b>	<b>30.900,14</b>	<b>3.956,67</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>80,20</b>	<b>83,95</b>	<b>104,49</b>	<b>106,40</b>	<b>113,77</b>	<b>79,82</b>
	GU3q HGBP	H2 HEUR	H2 USD	H3q HEUR	IU2 HEUR	IU2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	17.447,24	5.937,17	22,73	18.197,55	21.531,08	11.732,30
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	6.530,73	-	-	-	1.222,36	64,04
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.296,66)	(1.129,09)	-	(631,24)	(4.066,26)	(7.569,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>22.681,31</b>	<b>4.808,08</b>	<b>22,73</b>	<b>17.566,31</b>	<b>18.687,18</b>	<b>4.227,34</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>82,24</b>	<b>97,71</b>	<b>102,97</b>	<b>73,38</b>	<b>90,29</b>	<b>106,88</b>
	IU2 USD	IU3q USD	X2 USD	X3q USD		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	124.029,29	93.531,46	171.899,13	637,68		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	7.032,83	14.025,89	2.200,13	-		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(7.488,90)	(307,27)	(42.411,15)	(152,92)		
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>123.573,22</b>	<b>107.250,08</b>	<b>131.688,11</b>	<b>484,76</b>		
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>117,50</b>	<b>86,82</b>	<b>109,99</b>	<b>84,12</b>		



# Strategic Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
USD 265.019.848	USD 204.816.546	USD 175.752.025			
			A2 HEUR	90,03	92,89
			A2 USD	104,27	109,62
			A3q HEUR	75,26	74,20
			A3q USD	81,00	81,36
			E2 HGBP	99,61	105,39
			F2 USD	99,65	105,16
			F3q USD	78,94	79,61
			GU2 HCHF	81,87	82,85
			GU2 HEUR	98,25	101,97
			GU2 HGBP	97,27	102,72
			GU2 USD	103,75	109,74
			GU3q HEUR	80,72	80,06
			GU3q HGBP	80,90	81,64
			H2 HEUR	92,19	95,46
			H2 USD	94,15	99,43
			H3q HEUR	74,49	73,69
			IU2 HEUR	85,09	88,18
			IU2 HGBP	97,97	103,28
			IU2 USD	107,42	113,44
			IU3q USD	85,36	86,14
			X2 USD	101,76	106,61
			X3q USD	83,67	83,79

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 HEUR	1,18 %	1,18 %	1,17 %
A2 USD	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A3q HEUR	1,19 %	1,17 %	1,17 %
A3q USD	1,19 %	1,17 %	1,17 %
E2 HGBP	0,38%	0,38%	0,37%
F2 USD	0,82%	0,80%	0,80%
F3q USD	0,82%	0,79%	0,78%*
GU2 HCHF	0,57%	0,56%	0,56%
GU2 HEUR	0,57%	0,56%	0,56%
GU2 HGBP	0,57%	0,57%	0,56%
GU2 USD	0,57%	0,57%	0,56%
GU3q HEUR	0,57%	0,57%	0,56%
GU3q HGBP	0,57%	0,56%	0,56%
H2 HEUR	0,82%	0,80%	0,80%
H2 USD	0,82%	0,74 %	0,76 %*
H3q HEUR	0,82%	0,80%	0,80%
IU2 HEUR	0,74 %	0,73 %	0,73 %
IU2 HGBP	0,74 %	0,73 %	0,73 %
IU2 USD	0,74 %	0,73 %	0,73 %
IU3q (USD)	0,74 %	0,73 %	0,73 %
X2 USD	1,54%	1,52%	1,52%
X3q USD	1,54%	1,51%	1,51%

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 25	20. Jan. 26
A3q HEUR	1,015417	1,031919
A3q USD	1,114724	1,142718
F3q USD	1,091608	1,149723
GU3q HEUR	1,096265	1,116070
GU3q HGBP	1,120812	1,153602
H3q HEUR	1,008899	1,026464
IU3q USD	1,180785	1,211832
X3q USD	1,147155	1,175662

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 0,85 %

### Vereinigtes Königreich 0,85 %

#### Finanzdienstleister 0,85 %

8.452	Nationwide Building Society CCDS	1.488.548	0,85
-------	----------------------------------	-----------	------

## Anleihen 91,73 %

### Österreich 0,54 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,40 %

EUR	602.000	Mondi Finance 3,75 % 31.05.2032	711.313	0,40
-----	---------	---------------------------------	---------	------

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,14 %

EUR	200.000	Erste Bank 7,00 % Perpetual	253.090	0,14
-----	---------	-----------------------------	---------	------

## Belgien 0,18 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,18 %

AUD	480.000	Anheuser-Busch InBev 4,10 % 06.09.2027	317.551	0,18
-----	---------	----------------------------------------	---------	------

## Kanada 2,01 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,01 %

USD	945.000	1011778 BC 3,50 % 15.02.2029	916.502	0,52
USD	1.302.000	1011778 BC 4,00 % 15.10.2030	1.240.814	0,71
USD	350.000	1011778 BC 5,625 % 15.09.2029	356.756	0,20
USD	210.000	Garda World Security 6,00 % 01.06.2029	206.133	0,12
USD	257.000	Garda World Security 6,50 % 15.01.2031	262.642	0,15
USD	542.000	Garda World Security 8,375 % 15.11.2032	552.912	0,31
			3.535.759	2,01

## Finnland 0,32 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,32 %

USD	560.000	Nordea Bank 6,625 % Perpetual	566.929	0,32
-----	---------	-------------------------------	---------	------

## Frankreich 3,21 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,71 %

EUR	600.000	Danone 3,47 % 22.05.2031	716.740	0,41
EUR	450.000	IPD 3 5,50 % 15.06.2031	534.918	0,30
			1.251.658	0,71

### Zinsvariable Anleihen 0,56 %

EUR	838.000	IPD 3 FRN 15.06.2031	991.363	0,56
-----	---------	----------------------	---------	------

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,94 %

EUR	388.000	AXA 4,375 % 24.07.2055	462.740	0,26
EUR	364.000	AXA 6,375 % Perpetual	459.392	0,26
EUR	700.000	Société Générale 4,25 % 06.12.2030	849.756	0,48
EUR	600.000	Société Générale 4,75 % 28.09.2029	736.644	0,42
USD	397.000	Société Générale 10,00 % Perpetual	441.634	0,25
EUR	400.000	Veolia Environnement 4,322 % Perpetual	467.685	0,27
			3.417.851	1,94

## Deutschland 0,87 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,87 %

EUR	200.000	Commerzbank 7,875 % Perpetual	264.769	0,15
EUR	500.000	Deutsche Bank 4,125 % 04.04.2030	603.698	0,34

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

### Variabel verzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

GBP	300.000	Deutsche Bank 5,00 % 26.02.2029	407.191	0,23
EUR	200.000	Deutsche Bank 8,125 % Perpetual	255.154	0,15
			1.530.812	0,87

## Irland 6,79 %

### Asset Backed Securities 5,70 %

EUR	430.000	Avoca CLO XXXII DAC FRN 15.04.2039 A	506.105	0,29
EUR	280.000	Avoca CLO XXXII DAC FRN 15.04.2039 B	327.158	0,19
EUR	610.000	Cairn CLO XVII DAC FRN 18.01.2039	717.151	0,41
EUR	770.000	Cairn CLO XIX DAC FRN 15.04.2039	908.210	0,52
EUR	400.000	CVC Cordatus Loan Fund XXXV DAC FRN 20.08.2038	471.282	0,27
EUR	690.000	Palmer Square European Loan Funding 2021-1 DAC FRN 15.04.2039	814.485	0,46
EUR	400.000	Palmer Square European Loan Funding 2024-2 DAC FRN 15.04.2039	471.439	0,27
EUR	430.000	Penta CLO 2021-2 DAC FRN 15.04.2038 A	501.700	0,28
EUR	430.000	Penta CLO 2021-2 DAC FRN 15.04.2038 B	507.062	0,29
EUR	270.000	Ravensdale Park CLO DAC FRN 25.04.2038 A	317.844	0,18
EUR	220.000	Ravensdale Park CLO DAC FRN 25.04.2038 B	257.672	0,15
EUR	880.000	RRE Loan Management FRN 15.04.2040	1.040.325	0,59
EUR	260.000	Sound Point Euro CLO IV Funding DAC FRN 15.04.2039	304.322	0,17
EUR	880.000	Sound Point Euro CLO 14 Funding DAC FRN 20.04.2039	1.032.124	0,59
EUR	790.000	Sound Point Euro CLO 15 Funding DAC FRN 20.07.2039	928.991	0,53
EUR	770.000	Voya Euro CLO VIII DAC FRN 15.01.2039	905.311	0,51
			10.011.181	5,70

### Festverzinsliche Anleihen 0,65 %

GBP	840.000	Virgin Media 7,875 % 15.03.2032	1.137.098	0,65
-----	---------	---------------------------------	-----------	------

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,44 %

EUR	603.000	AIB 7,125 % Perpetual	764.905	0,44
-----	---------	-----------------------	---------	------

## Israel 1,61 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,61 %

EUR	610.000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,125 % 01.06.2031	727.392	0,41
EUR	534.000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09.05.2030	645.255	0,37
USD	750.000	Teva Pharmaceutical Finance II 5,125 % 09.05.2029	756.016	0,43
USD	479.000	Teva Pharmaceutical Finance III 6,75 % 01.03.2028	498.774	0,28
USD	200.000	Teva Pharmaceutical Finance IV 5,75 % 01.12.2030	207.513	0,12
			2.834.950	1,61

## Italien 2,86 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,88 %

EUR	1.024.000	Almaviva 5,00 % 30.10.2030	1.213.491	0,69
EUR	890.000	Gruppo San Donato 6,50 % 31.10.2031	1.064.798	0,61
EUR	300.000	Nexi 3,875 % 21.05.2031	354.395	0,20

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
EUR	563.000 TeamSystem 5,00 % 01.07.2031	667.445	0,38
		3.300.129	1,88
<b>Zinsvariable Anleihen 0,98 %</b>			
EUR	841.000 TeamSystem FRN 31.07.2031	996.083	0,57
EUR	614.000 TeamSystem FRN 01.07.2032	725.171	0,41
		1.721.254	0,98
<b>Japan 0,53 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,53 %</b>			
USD	900.000 Kioxia 6,625 % 24.07.2033	935.906	0,53
<b>Luxemburg 2,75 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,75 %</b>			
EUR	970.000 Aegis Lux 1A 5,625 % 29.10.2031	1.154.655	0,66
EUR	308.000 Albion Financing 1 5,375 % 21.05.2030	373.317	0,21
USD	326.000 Albion Financing 1 7,00 % 21.05.2030	341.312	0,19
EUR	1.396.000 Froneri Lux FinCo 4,75 % 01.08.2032	1.653.726	0,94
EUR	800.000 ION Platform Finance 6,875 % 30.09.2032	898.987	0,51
EUR	352.000 ION Platform Finance 7,875 % 01.05.2029	419.956	0,24
		4.841.953	2,75
<b>Niederlande 2,47 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,92 %</b>			
EUR	640.000 Sunrise 4,625 % 15.05.2032	759.799	0,43
EUR	380.000 TMNL 3,75 % 15.01.2029	446.569	0,25
EUR	373.000 Ziggo 6,125 % 15.11.2032	412.407	0,24
		1.618.775	0,92
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,55 %</b>			
USD	1.478.000 ING 7,00 % Perpetual	1.542.753	0,88
EUR	282.000 NN 6,375 % Perpetual	350.772	0,20
USD	884.000 Rabobank 3,758 % 06.04.2033	839.055	0,47
		2.732.580	1,55
<b>Neuseeland 4,17 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 4,17 %</b>			
NZD	3.132.000 Neuseeland (Regierung) 3,00 % 20.04.2029	1.779.780	1,01
NZD	10.047.000 Neuseeland (Regierung) 3,50 % 14.04.2033	5.545.358	3,16
		7.325.138	4,17
<b>Portugal 0,33 %</b>			
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,33 %</b>			
EUR	500.000 EDP - Energias de Portugal 4,375 % 02.12.2055	583.382	0,33
<b>Slowenien 0,21 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,21 %</b>			
EUR	320.000 United 6,25 % 01.01.2032	377.567	0,21
<b>Spanien 2,42 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,91 %</b>			
EUR	259.149 Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	304.169	0,17
EUR	1.067.000 Lorca Telecom 5,75 % 30.04.2029	1.301.444	0,74
		1.605.613	0,91

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,51 %</b>			
EUR	200.000 Banco de Sabadell 5,75 % Perpetual	236.040	0,13
USD	800.000 Banco Santander 9,625 % Perpetual	966.506	0,55
USD	1.000.000 BBVA 6,125 % Perpetual	1.012.220	0,58
USD	400.000 BBVA 9,375 % Perpetual	446.726	0,25
		2.661.492	1,51
<b>Schweden 0,85 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,85 %</b>			
EUR	1.220.000 Verisure 5,50 % 15.05.2030	1.488.102	0,85
<b>Schweiz 3,51 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,79 %</b>			
EUR	560.000 SIG 3,75 % 19.03.2030	665.587	0,38
CHF	1.972.000 Schweiz (Regierung) 0,25 % 23.06.2035	2.482.028	1,41
		3.147.615	1,79
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,72 %</b>			
EUR	1.767.000 UBS 4,125 % 09.06.2033	2.143.549	1,22
USD	341.000 UBS 5,959 % 12.01.2034	364.219	0,21
USD	461.000 UBS 9,25 % Perpetual	507.214	0,29
		3.014.982	1,72
<b>Vereinigtes Königreich 19,11 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 10,20 %</b>			
GBP	638.000 Arqiva Broadcast 8,625 % 01.07.2030	886.416	0,50
EUR	819.000 Belron UK Finance 4,625 % 15.10.2029	990.071	0,56
USD	840.000 Belron UK Finance 5,75 % 15.10.2029	858.157	0,49
EUR	120.000 Boots 5,375 % 31.08.2032	145.677	0,08
GBP	190.000 Boots 7,375 % 31.08.2032	264.566	0,15
GBP	1.764.000 Bupa Finance 4,125 % 14.06.2035	2.089.832	1,19
EUR	622.000 Compass 3,25 % 06.02.2031	733.979	0,42
GBP	770.000 Deuce 7,00 % 20.11.2031	1.046.611	0,60
GBP	140.000 Gatwick Airport Finance 6,00 % 21.11.2030	188.481	0,11
USD	710.000 Howden UK Refinance 7,25 % 15.02.2031	730.659	0,42
GBP	140.000 J Sainsbury 5,125 % 29.06.2030	192.923	0,11
GBP	170.000 J Sainsbury 5,625 % 29.01.2035	232.399	0,13
EUR	570.000 LSEG Netherlands 2,75 % 20.09.2027	670.767	0,38
GBP	469.000 NatWest 6,375 % 08.11.2027	653.478	0,37
GBP	306.000 Pinewood 6,00 % 27.03.2030	414.218	0,24
EUR	500.000 Pinnacle 8,25 % 11.10.2028	615.033	0,35
GBP	164.000 Pinnacle 10,00 % 11.10.2028	232.544	0,13
EUR	380.000 RELX Finance 3,375 % 20.03.2033	443.579	0,25
EUR	635.000 Tesco 0,375 % 27.07.2029	682.567	0,39
GBP	292.000 Tesco 2,75 % 27.04.2030	365.679	0,21
GBP	817.000 Tesco 5,125 % 22.05.2034	1.078.346	0,61
GBP	1.308.154 Tesco 5,744 % 13.04.2040	1.771.488	1,01
USD	353.000 Tesco 6,15 % 15.11.2037	370.523	0,21
GBP	519.000 Virgin Media 4,125 % 15.08.2030	627.156	0,36
GBP	488.000 Virgin Media 5,25 % 15.05.2029	635.913	0,36
EUR	840.000 VMed O2 UK Financing 1 5,625 % 15.04.2032	994.085	0,57
		17.915.147	10,20
<b>Zinsvariable Anleihen 0,24 %</b>			
EUR	350.000 Deuce FRN 20.11.2032	417.142	0,24

# Strategic Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 8,67 %</b>			
GBP	616.000 Aviva 4,00 % 03.06.2055	719.482	0,41
GBP	1.118.000 Aviva 6,125 % 12.09.2054	1.539.102	0,88
GBP	520.000 Aviva 6,875 % 27.11.2053	752.802	0,43
GBP	717.000 Barclays 5,851 % 21.03.2035	990.752	0,56
EUR	480.000 Barclays 6,125 % Perpetual	563.087	0,32
GBP	350.000 Barclays 8,375 % Perpetual	504.443	0,29
USD	637.000 Barclays 9,625 % Perpetual	724.524	0,41
GBP	2.173.000 Bupa Finance 4,00 % Perpetual	2.500.581	1,42
GBP	434.000 Legal & General 5,625 % Perpetual	563.008	0,32
GBP	793.000 Lloyds Bank 7,50 % Perpetual	1.108.255	0,63
GBP	870.000 Lloyds Bank 8,50 % Perpetual	1.236.897	0,70
GBP	1.240.000 Nationwide Building Society 6,178 % 07.12.2027	1.697.350	0,97
GBP	470.000 NatWest 7,625 % Perpetual	658.170	0,37
GBP	505.000 RL Finance Bonds No. 4 4,875 % 07.10.2049	575.228	0,33
GBP	294.000 RL Finance Bonds No. 6 10,125 % Perpetual	467.453	0,27
EUR	540.000 Vodafone 4,125 % 12.09.2055	629.873	0,36
		15.231.007	8,67

<b>USA 36,99 %</b>			
<b>Asset Backed Securities 7,15 %</b>			
USD	2.528.912 Fannie Mae Pool 5,00 % 01.09.2053	2.545.804	1,45
USD	779.504 Fannie Mae Pool 5,00 % 01.10.2053	787.165	0,45
USD	1.289.845 Fannie Mae Pool 5,00 % 01.03.2054 A	1.298.039	0,74
USD	394.092 Fannie Mae Pool 5,00 % 01.03.2054 B	397.958	0,23
USD	975.054 Fannie Mae Pool 5,00 % 01.06.2054	981.138	0,56
USD	2.353.479 Fannie Mae Pool 5,50 % 01.01.2055	2.414.426	1,37
USD	659.768 Freddie Mac Pool 5,00 % 01.10.2054	663.684	0,38
USD	1.715.236 Freddie Mac Pool 5,50 % 01.11.2054	1.761.813	1,00
USD	1.658.191 Freddie Mac Pool 5,50 % 01.02.2055	1.701.132	0,97
		12.551.159	7,15

<b>Festverzinsliche Anleihen 24,94 %</b>			
USD	405.000 Allied Universal 4,625 % 01.06.2028	399.684	0,23
USD	612.000 Allied Universal 6,875 % 15.06.2030	637.807	0,36
USD	538.000 Aon North America 5,45 % 01.03.2034	560.599	0,32
USD	817.000 AT&T 4,50 % 15.05.2035	787.690	0,45
USD	376.000 Atlassian 5,25 % 15.05.2029	387.362	0,22
USD	1.425.000 Atlassian 5,50 % 15.05.2034	1.478.174	0,84
EUR	242.000 Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028	284.111	0,16
USD	350.000 Berry Global 5,65 % 15.01.2034	365.674	0,21
EUR	934.000 Booking 3,625 % 01.03.2032	1.112.499	0,63
EUR	610.000 Booking 4,50 % 15.11.2031	759.308	0,43
EUR	796.000 Carnival 4,125 % 15.07.2031	947.078	0,54
USD	1.106.000 Charter Communications Operating 6,55 % 01.06.2034	1.166.442	0,66
USD	319.000 Charter Communications Operating 6,65 % 01.02.2034	337.096	0,19
USD	250.000 Citadel Securities 5,50 % 18.06.2030	257.058	0,15
USD	525.000 CoreWeave 9,25 % 01.06.2030	488.842	0,28
EUR	488.000 Coty 4,50 % 15.05.2027	581.668	0,33
USD	1.388.000 CrowdStrike 3,00 % 15.02.2029	1.334.626	0,76
USD	1.046.000 Crown Castle 3,80 % 15.02.2028	1.038.707	0,59
USD	1.054.000 Crown Castle 5,10 % 01.05.2033	1.065.367	0,61
USD	867.000 Electronic Arts 2,95 % 15.02.2051	805.447	0,46

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
USD	1.389.000 Gartner 3,75 % 01.10.2030	1.317.369	0,75
USD	960.000 HCA 4,125 % 15.06.2029	958.026	0,55
USD	290.000 HCA 5,60 % 01.04.2034	303.778	0,17
USD	428.000 HCA 5,875 % 01.02.2029	446.477	0,25
USD	802.000 Intel 4,00 % 05.08.2029	795.937	0,45
EUR	500.000 IQVIA 2,25 % 15.01.2028	577.551	0,33
USD	980.000 IQVIA 5,00 % 15.05.2027	980.311	0,56
EUR	773.000 Iron Mountain 4,75 % 15.01.2034	883.835	0,50
USD	719.000 Iron Mountain 5,25 % 15.03.2028	723.198	0,41
USD	409.000 Iron Mountain 7,00 % 15.02.2029	420.417	0,24
USD	1.387.000 Jane Street 6,125 % 01.11.2032	1.412.094	0,80
USD	290.000 Jane Street 7,125 % 30.04.2031	305.262	0,17
USD	585.000 Levi Strauss 3,50 % 01.03.2031	547.297	0,31
EUR	200.000 Levi Strauss 4,00 % 15.08.2030	238.480	0,14
USD	313.000 Mars 5,20 % 01.03.2035	322.707	0,18
USD	429.000 Match 6,125 % 15.09.2033	434.355	0,25
USD	726.000 Medline Borrower 3,875 % 01.04.2029	711.532	0,41
USD	602.000 Medline Borrower 6,25 % 01.04.2029	623.521	0,36
USD	689.000 Micron Technology 4,663 % 15.02.2030	697.883	0,40
USD	613.000 Mondelez International 4,75 % 28.08.2034	613.204	0,35
USD	500.000 MSCI 3,625 % 01.09.2030	478.404	0,27
EUR	452.000 NASDAQ 4,50 % 15.02.2032	561.934	0,32
USD	151.000 NASDAQ 5,35 % 28.06.2028	155.942	0,09
USD	148.000 NASDAQ 5,55 % 15.02.2034	155.817	0,09
USD	290.000 Oracle 5,20 % 26.09.2035	278.727	0,16
USD	364.000 Oracle 5,875 % 26.09.2045	330.321	0,19
USD	388.000 Post 6,375 % 01.03.2033	392.283	0,22
USD	159.000 Qnity Electronics 5,75 % 15.08.2032	162.762	0,09
USD	525.000 Rentokil Terminix Funding 5,00 % 28.04.2030	534.968	0,31
USD	1.121.000 Service International 3,375 % 15.08.2030	1.049.083	0,60
USD	1.090.000 Service International 4,00 % 15.05.2031	1.042.665	0,59
USD	492.000 Service International 4,625 % 15.12.2027	492.016	0,28
USD	126.000 Service International 5,125 % 01.06.2029	126.965	0,07
USD	330.000 Service International 5,75 % 15.10.2032	336.352	0,19
USD	437.000 Solventum 5,60 % 23.03.2034	456.098	0,26
USD	282.000 Synopsys 5,15 % 01.04.2035	287.404	0,16
EUR	420.000 T-Mobile USA 3,15 % 11.02.2032	487.380	0,28
USD	618.000 T-Mobile USA 3,875 % 15.04.2030	608.712	0,35
USD	1.536.000 T-Mobile USA 5,20 % 15.01.2033	1.588.816	0,90
USD	1.426.000 TransDigm 6,375 % 01.03.2029	1.473.807	0,84
USD	525.000 TransDigm 6,875 % 15.12.2030	549.379	0,31
USD	1.042.000 UKG 6,875 % 01.02.2031	1.072.070	0,61
USD	779.000 United Rentals North America 5,375 % 15.11.2033	779.524	0,44
USD	676.000 Verde Purchaser 10,50 % 30.11.2030	727.589	0,41
USD	548.000 Vertiv 4,125 % 15.11.2028	541.607	0,31
USD	812.000 VMware 2,20 % 15.08.2031	723.127	0,41
USD	343.000 Workday 3,80 % 01.04.2032	328.936	0,19
		43.831.161	24,94

<b>Stufenzinsanleihen 0,35 %</b>			
USD	600.000 JPMorgan Chase 4,912 % 25.07.2033	613.254	0,35

# Strategic Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 4,55 %</b>		
USD 377.000 Bank of America 5,162 % 24.01.2031	389.854	0,22
USD 1.030.000 Bank of America 5,468 % 23.01.2035	1.075.637	0,61
USD 380.000 Carvana 13,00 % 01.06.2030	398.878	0,23
USD 237.000 Citigroup 4,503 % 11.09.2031	238.036	0,14
USD 656.000 Citigroup 5,174 % 11.09.2036	664.314	0,38
USD 2.527.000 JPMorgan Chase 4,946 % 22.10.2035	2.559.138	1,46
USD 658.000 Morgan Stanley 4,654 % 18.10.2030	666.764	0,38
EUR 782.000 Morgan Stanley 5,148 % 25.01.2034	1.003.387	0,57
EUR 428.000 Wells Fargo 3,90 % 22.07.2032	514.502	0,29
USD 459.000 Wells Fargo 5,244 % 24.01.2031	476.080	0,27
	7.986.590	4,55
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>162.712.956</b>	<b>92,58</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,69 %<sup>1</sup></b>		
<b>Futures (0,01 %)</b>		
(41) CBT US 5 Year Note März 2026	15.215	0,01

<b>Swaps 1,08 %</b>		
<b>Credit Default Index Swaps 1,08 %</b>		
1.550.000 CDX 5,00 % - iTraxx - Crossover - Receive EUR Juni 2030	201.365	0,12
1.550.000 CDX 5,00 % - iTraxx - Crossover - Receive EUR Juni 2030	201.365	0,11
1.400.000 CDX 5,00 % - iTraxx - Crossover - Receive EUR Dezember 2030	182.243	0,10
1.500.000 CDX 5,00 % - iTraxx - Crossover - Receive EUR Dezember 2030	195.260	0,11
14.650.000 CDX 5,00 % NAHY - Receive USD Dezember 2030	1.121.758	0,64
	1.901.991	1,08

<b>Credit Default Swaps 0,00 %</b>		
20.677 CDS 5,00 % Ardagh Metal Packaging Finance - Receive EUR Juni 2030	(14.306)	(0,01)
20.677 CDS 5,00 % Ardagh Metal Packaging Finance - Receive EUR Juni 2030	(14.306)	(0,01)
700.000 CDS 5,00 % Virgin Media - Receive EUR Dezember 2030	35.365	0,02
	6.753	-

<b>Devisenterminkontrakte (0,30 %)</b>		
Kauf 27.407 EUR: Verkauf 32.238 USD Januar 2026	(94)	-
Kauf 2.610 EUR: Verkauf 3.079 USD Februar 2026	(11)	-
Kauf 279.921 EUR: Verkauf 328.091 USD Februar 2026	1.045	-
Kauf 279.726 EUR: Verkauf 327.584 USD Februar 2026	1.322	-
Kauf 2.723 EUR: Verkauf 3.189 USD Februar 2026	13	-
Kauf 25.237 EUR: Verkauf 29.462 USD Februar 2026	212	-
Kauf 4.848 EUR: Verkauf 5.658 USD Februar 2026	42	-
Kauf 304.581 EUR: Verkauf 355.178 USD Februar 2026	2.952	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 110.776 EUR: Verkauf 129.126 USD Februar 2026	1.126	-
Kauf 4.466 EUR: Verkauf 5.206 USD Februar 2026	45	-
Kauf 7.260 EUR: Verkauf 8.455 USD Februar 2026	81	-
Kauf 1.492 EUR: Verkauf 1.738 USD Februar 2026	17	-
Kauf 20.157 EUR: Verkauf 23.417 USD Februar 2026	284	-
Kauf 11.732 EUR: Verkauf 13.592 USD Februar 2026	202	-
Kauf 9.773 EUR: Verkauf 11.297 USD Februar 2026	194	-
Kauf 1.496.115 EUR: Verkauf 1.769.346 USD März 2026	(7.897)	-
Kauf 5.188 EUR: Verkauf 6.134 USD März 2026	(26)	-
Kauf 1.746 EUR: Verkauf 2.063 USD März 2026	(7)	-
Kauf 2.005 EUR: Verkauf 2.369 USD März 2026	(8)	-
Kauf 8.847 EUR: Verkauf 10.448 USD März 2026	(32)	-
Kauf 16.928 EUR: Verkauf 19.968 USD März 2026	(38)	-
Kauf 22.384 EUR: Verkauf 26.369 USD März 2026	(16)	-
Kauf 18.852 EUR: Verkauf 22.174 USD März 2026	21	-
Kauf 345.586 EUR: Verkauf 405.773 USD Januar 2026	65	-
Kauf 99.891 EUR: Verkauf 117.288 USD Januar 2026	19	-
Kauf 15.266 EUR: Verkauf 17.886 USD Januar 2026	42	-
Kauf 10.056 EUR: Verkauf 11.759 USD Januar 2026	50	-
Kauf 8.982 EUR: Verkauf 10.501 USD Januar 2026	48	-
Kauf 3.020 EUR: Verkauf 3.529 USD Januar 2026	17	-
Kauf 8.570 EUR: Verkauf 10.013 USD Januar 2026	51	-
Kauf 767.957 EUR: Verkauf 897.270 USD Januar 2026	4.581	-
Kauf 11.763 EUR: Verkauf 13.732 USD Januar 2026	82	-
Kauf 59.374 EUR: Verkauf 69.306 USD Januar 2026	419	-
Kauf 47.549 EUR: Verkauf 55.471 USD Januar 2026	368	-
Kauf 11.681 EUR: Verkauf 13.601 USD Januar 2026	117	-
Kauf 672.996 EUR: Verkauf 783.606 USD Januar 2026	6.727	-
Kauf 22.115 EUR: Verkauf 25.749 USD Januar 2026	221	-
Kauf 76.446 EUR: Verkauf 88.888 USD Januar 2026	887	-
Kauf 30.047 EUR: Verkauf 34.848 USD Januar 2026	439	-
Kauf 2.938 EUR: Verkauf 3.405 USD Januar 2026	45	-
Kauf 9.215 EUR: Verkauf 10.670 USD Januar 2026	152	-
Kauf 237.406 EUR: Verkauf 274.884 USD Januar 2026	3.914	-
Kauf 408.894 EUR: Verkauf 472.545 USD Januar 2026	7.640	-
Kauf 8.057 EUR: Verkauf 9.301 USD Januar 2026	160	-
Kauf 309.736 EUR: Verkauf 357.169 USD Januar 2026	6.571	-
Kauf 12.320 GBP: Verkauf 16.475 USD Februar 2026	71	-
Kauf 76.607 GBP: Verkauf 101.861 USD Februar 2026	1.023	-
Kauf 17.875 GBP: Verkauf 23.685 USD Februar 2026	321	-
Kauf 14.850 GBP: Verkauf 19.643 USD Februar 2026	300	-
Kauf 19.276 GBP: Verkauf 25.400 USD Februar 2026	488	-
Kauf 813.901 GBP: Verkauf 1.065.164 USD Februar 2026	27.907	0,02
Kauf 43.317 GBP: Verkauf 58.401 USD März 2026	(233)	-
Kauf 36.944 GBP: Verkauf 49.770 USD März 2026	(159)	-

# Strategic Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 315.781 GBP: Verkauf 423.509 USD März 2026	543	-
Kauf 90.495 GBP: Verkauf 121.367 USD März 2026	156	-
Kauf 54.457 GBP: Verkauf 72.750 USD März 2026	378	-
Kauf 2.004 GBP: Verkauf 2.665 USD Januar 2026	27	-
Kauf 639.291 GBP: Verkauf 844.714 USD Januar 2026	13.925	0,01
Kauf 29.899 GBP: Verkauf 39.396 USD Januar 2026	762	-
Kauf 400.980 GBP: Verkauf 527.416 USD Januar 2026	11.146	0,01
Kauf 12.810 GBP: Verkauf 16.837 USD Januar 2026	368	-
Kauf 8.200 GBP: Verkauf 10.775 USD Januar 2026	239	-
Kauf 4.445 GBP: Verkauf 5.797 USD Januar 2026	173	-
Kauf 5.367.400 JPY: Verkauf 34.735 USD Februar 2026	(376)	-
Kauf 5.830.636 JPY: Verkauf 38.000 USD März 2026	(585)	-
Kauf 4.264 NZD: Verkauf 2.459 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 3.324 NZD: Verkauf 1.916 USD Januar 2026	-	-
Kauf 11.641 NZD: Verkauf 6.602 USD Januar 2026	110	-
Kauf 158.080 USD: Verkauf 243.829 AUD Februar 2026	(4.674)	-
Kauf 162.727 USD: Verkauf 243.829 AUD März 2026	(13)	-
Kauf 159.058 USD: Verkauf 243.829 AUD Januar 2026	(3.696)	-
Kauf 832.565 USD: Verkauf 658.958 CHF Februar 2026	(3.006)	-
Kauf 837.581 USD: Verkauf 658.958 CHF März 2026	(585)	-
Kauf 833.905 USD: Verkauf 658.958 CHF Januar 2026	678	-
Kauf 1.198 USD: Verkauf 1.017 EUR Januar 2026	6	-
Kauf 3.535 USD: Verkauf 3.000 EUR Januar 2026	16	-
Kauf 1.832 USD: Verkauf 1.567 EUR Februar 2026	(11)	-
Kauf 145.103 USD: Verkauf 124.234 EUR Februar 2026	(974)	-
Kauf 3.893 USD: Verkauf 3.335 EUR Februar 2026	(28)	-
Kauf 18.054.525 USD: Verkauf 15.519.260 EUR Februar 2026	(193.232)	(0,11)
Kauf 576.526 USD: Verkauf 496.295 EUR Februar 2026	(7.025)	-
Kauf 11.694 USD: Verkauf 10.075 EUR Februar 2026	(152)	-
Kauf 22.681 USD: Verkauf 19.577 EUR Februar 2026	(338)	-
Kauf 1.895 USD: Verkauf 1.602 EUR März 2026	8	-
Kauf 7.500 USD: Verkauf 6.346 EUR März 2026	28	-
Kauf 367.209 USD: Verkauf 310.890 EUR März 2026	1.184	-
Kauf 2.958 USD: Verkauf 2.504 EUR März 2026	9	-
Kauf 2.336 USD: Verkauf 1.979 EUR März 2026	6	-
Kauf 377.446 USD: Verkauf 320.000 EUR März 2026	695	-
Kauf 18.633.930 USD: Verkauf 15809981 EUR März 2026	20.073	0,01
Kauf 502.055 USD: Verkauf 428.014 EUR Januar 2026	(583)	-
Kauf 19.024 USD: Verkauf 16.218 EUR Januar 2026	(22)	-
Kauf 8.602 USD: Verkauf 7.340 EUR Januar 2026	(17)	-
Kauf 22.178 USD: Verkauf 18.931 EUR Januar 2026	(53)	-
Kauf 17.844.402 USD: Verkauf 15.249.315 EUR Januar 2026	(63.634)	(0,04)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 1.133.289 USD: Verkauf 970.000 EUR Januar 2026	(5.831)	-
Kauf 1.038.235 USD: Verkauf 890.000 EUR Januar 2026	(6.937)	-
Kauf 9.685 USD: Verkauf 8.307 EUR Januar 2026	(70)	-
Kauf 408.071 USD: Verkauf 350.000 EUR Januar 2026	(2.952)	-
Kauf 16.140 USD: Verkauf 13.860 EUR Januar 2026	(137)	-
Kauf 4.027 USD: Verkauf 3.459 EUR Januar 2026	(34)	-
Kauf 558.868 USD: Verkauf 480.000 EUR Januar 2026	(4.820)	-
Kauf 3.597 USD: Verkauf 3.089 EUR Januar 2026	(31)	-
Kauf 9.536 USD: Verkauf 8.205 EUR Januar 2026	(100)	-
Kauf 5.941 USD: Verkauf 5.124 EUR Januar 2026	(76)	-
Kauf 603.901 USD: Verkauf 523.112 EUR Januar 2026	(10.415)	(0,01)
Kauf 2.944 USD: Verkauf 2.553 EUR Januar 2026	(54)	-
Kauf 881 USD: Verkauf 652 GBP Januar 2026	5	-
Kauf 445 USD: Verkauf 330 GBP Januar 2026	2	-
Kauf 377.095 USD: Verkauf 282.662 GBP Februar 2026	(2.521)	-
Kauf 63.463 USD: Verkauf 47.900 GBP Februar 2026	(867)	-
Kauf 870.560 USD: Verkauf 658.929 GBP Februar 2026	(14.384)	(0,01)
Kauf 9.013.588 USD: Verkauf 6.868.081 GBP Februar 2026	(210.265)	(0,12)
Kauf 182.474 USD: Verkauf 139.435 GBP Februar 2026	(4.788)	-
Kauf 82.288 USD: Verkauf 61.427 GBP März 2026	(200)	-
Kauf 9.159.742 USD: Verkauf 6.848.444 GBP März 2026	(36.832)	(0,02)
Kauf 372.389 USD: Verkauf 277.263 GBP Januar 2026	(7)	-
Kauf 418.494 USD: Verkauf 312.566 GBP Januar 2026	(1.317)	-
Kauf 4.521.261 USD: Verkauf 3.386.648 GBP Januar 2026	(27.385)	(0,02)
Kauf 617.283 USD: Verkauf 463.241 GBP Januar 2026	(4.901)	-
Kauf 284.080 USD: Verkauf 213.648 GBP Januar 2026	(2.873)	-
Kauf 391.670 USD: Verkauf 297.788 GBP Januar 2026	(8.293)	-
Kauf 1.011.777 USD: Verkauf 770.000 GBP Januar 2026	(22.419)	(0,01)
Kauf 2.908.793 USD: Verkauf 2.224.919 GBP Januar 2026	(79.522)	(0,05)
Kauf 34.544 USD: Verkauf 5.367.400 JPY Februar 2026	184	-
Kauf 37.814 USD: Verkauf 5.830.636 JPY März 2026	400	-
Kauf 202.261 USD: Verkauf 192.193 NZD Februar 2026	91.340	0,05
Kauf 1.798.687 USD: Verkauf 3.110.978 NZD Februar 2026	3.236	-
Kauf 6.726 USD: Verkauf 11.641 NZD Februar 2026	8	-
Kauf 1.696.449 USD: Verkauf 3.001.167 NZD Februar 2026	(35.626)	(0,02)
Kauf 1.864.317 USD: Verkauf 3.193.359 NZD März 2026	19.356	0,01

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 1.852.763 USD:	6.196	-
Verkauf 3.202.752 NZD Januar 2026		
Kauf 5.687 USD: Verkauf 9.835 NZD Januar 2026	17	-
	(529.628)	(0,30)
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,10 %)</b>		
Kauf 25.386.146 CHF:	24.215	0,01
Verkauf 32.029.262 USD Januar 2026		
Kauf 100 EUR: Verkauf 118 USD Januar 2026	-	-
Kauf 319.382 EUR:	(1.401)	-
Verkauf 376.228 USD Januar 2026		
Kauf 927.676 EUR:	(4.069)	-
Verkauf 1.092.789 USD Januar 2026		
Kauf 1.304.625 EUR:	(5.722)	-
Verkauf 1.536.830 USD Januar 2026		
Kauf 34.900.234 EUR:	(153.065)	(0,09)
Verkauf 41.112.000 USD Januar 2026		
Kauf 469.003 EUR:	(2.057)	-
Verkauf 552.480 USD Januar 2026		
Kauf 1.678.050 EUR:	(7.359)	-
Verkauf 1.976.719 USD Januar 2026		
Kauf 9.922.865 EUR:	(43.520)	(0,02)
Verkauf 11.689.000 USD Januar 2026		
Kauf 3.000 EUR: Verkauf 3.537 USD Januar 2026	(16)	-
Kauf 1.017 EUR: Verkauf 1.199 USD Januar 2026	(6)	-
Kauf 450.425 GBP:	1.694	-
Verkauf 603.285 USD Januar 2026		
Kauf 1.909.480 GBP:	7.181	-
Verkauf 2.557.501 USD Januar 2026		
Kauf 445.648 GBP:	1.676	-
Verkauf 596.887 USD Januar 2026		
Kauf 55.751 GBP: Verkauf 74.672 USD Januar 2026	210	-
Kauf 4.531 GBP: Verkauf 6.102 USD Januar 2026	(17)	-
Kauf 565 GBP: Verkauf 762 USD Januar 2026	(3)	-
Kauf 652 GBP: Verkauf 881 USD Januar 2026	(5)	-
Kauf 330 GBP: Verkauf 445 USD Januar 2026	(2)	-
Kauf 12.433 USD: Verkauf 10.593 EUR Januar 2026	1	-
Kauf 32.253 USD: Verkauf 27.407 EUR Januar 2026	89	-
Kauf 19.645 USD: Verkauf 16.680 EUR Januar 2026	70	-
Kauf 5.520 USD: Verkauf 4.687 EUR Januar 2026	19	-
Kauf 27.853 USD: Verkauf 23.571 EUR Januar 2026	190	-
Kauf 24.815 USD: Verkauf 21.000 EUR Januar 2026	169	-
Kauf 382 USD: Verkauf 286 GBP Januar 2026	(2)	-
Kauf 11.052 USD: Verkauf 8.250 GBP Januar 2026	(29)	-
Kauf 35.566 USD: Verkauf 26.512 GBP Januar 2026	(43)	-
	(181.802)	(0,10)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>163.954.097</b>	<b>93,27</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>12.116.872</b>	<b>6,89</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>175.752.025</b>	<b>100,16</b>

<sup>1</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Citigroup

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe/ Laufzeiten USD
<b>Australien</b>		
Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.06.2051	-	2.531.619
Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.06.2035	2.585.740	2.554.146
Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.05.2041	-	1.901.500
<b>Deutschland</b>		
Deutschland (Bundesrepublik) 2,50 % 15.08.2054	-	1.835.602
<b>Italien</b>		
Gruppo San Donato 6,50 % 31.10.2031	1.037.295	-
<b>Luxemburg</b>		
Aegis Lux 1A 5,625 % 29.10.2031	1.123.939	-
Froneri Lux FinCo 4,75 % 01.08.2032	1.637.749	-
<b>Niederlande</b>		
ING 0,38 % 29.09.2028	-	1.584.430
ING 7,00 % FRN Perpetual	1.520.483	-
<b>Neuseeland</b>		
Neuseeland (Regierung) 3,00 % 20.04.2029	1.771.320	-
Neuseeland (Regierung) 3,50 % 14.04.2033	1.011.647	4.181.788
Neuseeland (Regierung) 4,50 % 15.05.2035	-	4.969.857
<b>Spanien</b>		
BBVA 6,125 % Perpetual	1.003.380	-
Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	-	1.740.996
<b>Schweiz</b>		
Schweiz (Regierung) 0,25 % 23.06.2035	2.448.560	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Deuce 7,00 % 20.11.2031	1.011.728	-
<b>USA</b>		
Dell International 5,75 % 01.02.2033	-	1.409.871
Goldman Sachs 5,016 % 23.10.2035	-	2.675.703

# Total Return Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Helen Anthony und Jenna Barnard

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 2,62 % (netto) bzw. 3,03 % (brutto), während die €STR eine Rendite von 0,99 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in Euro bei 2,25 % lag.

In der zweiten Hälfte des Jahres 2025 erlebten die globalen Rentenmärkte eine ruhigere Phase, da die Zentralbanken ihre Geldpolitik lockerten und die Kreditnachfrage stabil blieb. Nach einem 43-tägigen „Shutdown“ der Regierung – dem längsten in der Geschichte der USA – rückten die makroökonomischen Daten des Landes wieder in den Mittelpunkt des Interesses. Die Fed verfolgte aufgrund der Unsicherheit auf dem Arbeitsmarkt einen zurückhaltenden Ansatz. Im September verwies sie jedoch auf eine Abschwächung des Arbeitsmarktes, als sie die Zinsen um 25 Basispunkte auf 4,25 % senkte. Im Oktober und Dezember folgten dann zwei weitere Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte auf 3,75 %.

Die EZB beließ ihren Einlagensatz erwartungsgemäß bei 2,0 % und deutete an, dass eine weitere Senkung der Zinsen noch in weiter Ferne liege. Der EZB-Rat erhöhte sowohl seine Wirtschaftswachstums- als auch seine Inflationsprognosen für 2026. Im Vereinigten Königreich zeigten sich die politischen Entscheidungsträger der BoE aufgrund der anhaltenden Inflation weiterhin zurückhaltend, was mögliche weitere Lockerungsmaßnahmen betrifft. Die Zentralbank nahm zwei Zinssenkungen vor und senkte damit ihren Leitzins um insgesamt 50 Basispunkte auf 3,75 %. Im Dezember erklärte die BoE, dass sie die Kreditbedingungen in Zukunft weiter lockern könnte, zeigte sich jedoch vorerst noch zurückhaltend.

Eine weitere wichtige Entwicklung gab es in Japan: Sanae Takaichi gewann im Oktober die Wahl zur Vorsitzenden der Liberaldemokratischen Partei und wurde noch im selben Monat zur Premierministerin ernannt. Ihr Wahlsieg überraschte die Anleger. Darüber hinaus stellte die Regierung im November ein umfangreiches Konjunkturpaket vor. Während des größten Teils des Berichtszeitraums behielt die BoJ ihren vorsichtigen Ansatz bei, hob dann aber im Dezember die Zinsen um 25 Basispunkte auf ein 30-Jahres-Hoch von etwa 0,75 % an.

Die Unterschiede bei den Anleiherenditen waren ein zentrales Thema, das im Laufe des Berichtszeitraums zunehmend an Bedeutung gewann. US-Staatsanleihen entwickelten sich überdurchschnittlich gut, wobei die Rendite zehnjähriger Anleihen um 6 Basispunkte auf 4,17 % sank. Die Rendite zehnjähriger britischer Staatsanleihen fiel um zwei Basispunkte. Während des Berichtszeitraums bewegte sie sich allerdings in einer recht breiten Spanne, was auf erhebliche politische und wirtschaftliche Unruhen zurückzuführen war. Die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen stieg unterdessen um 25 Basispunkte auf 2,86 %, die Rendite zehnjähriger japanischer Anleihen um 64 Basispunkte auf 2,07 %.

Die öffentlichen Kreditmärkte wurden auch weiterhin durch eine enorm starke Anlegernachfrage gestützt, die durch hohe Gesamtrenditen und niedrige Ausfallraten angeregt wurde. Unternehmensanleihen gewannen an Stärke und entwickelten sich besser als staatliche Emissionen. Investment-Grade-Anleihen schnitten aufgrund ihrer höheren Zinssensitivität schlechter ab als Hochzinsanleihen, obwohl beide positive Überrenditen erzielten.

Der Fonds erzielte eine positive Rendite und entwickelte sich stärker als seine Vergleichsgruppe. Grund dafür waren seine übergewichteten Positionen in Unternehmensanleihen und verbrieften Vermögenswerten, die von Erträgen und einer Verringerung der Spreads profitierten. Auch die Durationspositionierung (Steuerung der Zinssensitivität) hatte einen positiven Einfluss auf die Performance.

Unserer Meinung nach war das vorherrschende Umfeld eher für Kreditrisiken als für Durationsrisiken geeignet. Der Fonds beteiligte sich aktiv an mehreren Neuemissionen. Gleichzeitig trennte er sich von Anleihen, die sich bereits stark entwickelt hatten, um Liquidität zu generieren. Diese Titel, die eine solide Performance gezeigt hatten, hatten inzwischen eine im Verhältnis zu ihren Fundamentaldaten hohe Bewertung erreicht. Wir erhöhten das Kreditengagement des Fonds in erster Linie durch Kreditderivateindizes (CDX HY Index). Unterdessen wurde die Duration des Fonds während des Berichtszeitraums deutlich reduziert.

Im Bereich der Derivate wurden Devisentermingeschäfte zur Absicherung von Währungsrisiken eingesetzt. Anleihefutures und in geringerem Umfang Zinsswaps wurden eingesetzt, um ein Engagement im bevorzugten Segment der Zinsstrukturkurve zu erreichen und das länderspezifische Durationsengagement anzupassen. Um unser Engagement am US-Markt für hochverzinsliche Unternehmensanleihen zu erhöhen, behielten wir eine Long-Position in Index-Kreditderivaten über den CDX HY-Index bei. Wir sind der Meinung, dass die Rahmenbedingungen für Risikoanlagen nach wie vor günstig sind. Das Wirtschaftswachstum hat sich als bemerkenswert widerstandsfähig erwiesen und zeigt in den Industrieländern erste Anzeichen einer Beschleunigung.

Wir strukturieren den Fonds weiterhin auf der Grundlage vernünftiger Ertragsmöglichkeiten und gehen davon aus, dass die Ausschüttungsrendite die Gesamtrendite des Fonds maßgeblich beeinflussen wird. Um diese Rendite zu erzielen, verwenden wir eine diversifizierte Mischung aus Unternehmensanleihen (mit Investment-Grade-Rating und Hochzinsanleihen) sowie US-Hypothekenanleihen.

Die Duration des Fonds ist relativ niedrig geblieben, wobei der Anteil von Staatsanleihen im Portfolio gering ist. Infolgedessen haben sich die Volatilitätskennzahlen des Fonds im Vergleich zum Vorjahr deutlich verringert.

**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, ein moderates Volatilitätsniveau aufrecht zu erhalten.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Total Return Bond Fund	H2 EUR (netto)*	3,32**	(10,40)	(3,15)	3,57	3,09	2,62
€STR		(0,57)	(0,58)	1,63	3,95	3,01	0,99
Total Return Bond Fund	H2 EUR (brutto)*	4,16**	(9,68)***	(2,38)***	4,40***	3,93	3,03
€STR + 2,5 %		1,92	1,90	4,17	6,56	5,59	2,25

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

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

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

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

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

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

# Total Return Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	85.185.086
Bankguthaben	12	5.963.922
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	971.132
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		28.834
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	1.144
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	642.563
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.161.650
Sonstige Aktiva		-
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		93.954.331
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	53.341
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		59.459
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	8.403
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	96.607
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	13.378
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		3.118
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		234.306

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 93.720.025**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	2.314.764
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	416.773
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	110.232
Summe Erträge		2.841.769
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	6.807
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	9.907
Depotbankgebühren	6	9.836
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	1.448
Verwahrstellengebühren	6	3.476
Derivativer Aufwand	3	15.688
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	4.895
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	45.233
Summe Aufwendungen		97.290
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		2.744.479
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(5.106.771)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(63.373)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	59.979
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.231.343)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		17.802
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(7.323.706)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	5.256.445
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(164.461)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	25.382
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(958.999)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		12.679
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		4.171.046
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(408.181)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Total Return Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	237.862.111	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	184.410
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	2.744.479	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(143.604.266)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(7.323.706)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 (307.631)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	4.171.046	Dividendenausschüttungen	11 (6.418)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>93.720.025</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 HUSD	A3q EUR	H2 EUR	I2 EUR	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.230,83	2.472,74	4.285,73	2.428,20	9.513,88	404,46
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	931,14	-	0,74	513,22	157,67	157,67
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(568,97)	(1.981,13)	(983,38)	-	(752,34)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.593,00</b>	<b>491,61</b>	<b>3.303,09</b>	<b>2.941,42</b>	<b>8.919,21</b>	<b>562,13</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>110,29</b>	<b>135,06</b>	<b>69,21</b>	<b>107,19</b>	<b>102,44</b>	<b>95,65</b>
	<b>Z2 HGBP</b>					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.431.390,25					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(885.320,33)					
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>546.069,92</b>					
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>146,70</b>					

# Total Return Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
EUR 370.974.927	EUR 237.862.111	EUR 93.720.025	A2 EUR	104,83	107,67
USD 397.279.275	USD 278.906.883	USD 110.096.850	A2 HUSD	124,62	130,36
			A3q EUR	70,51	69,41
			H2 EUR	101,32	104,45
			I2 EUR	96,77	99,79
			X2 EUR	91,73	93,66
			Z2 HGBP	133,37	140,91
					146,70

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	1,18 %	1,16 %	1,17 %
A2 HUSD	1,18 %	1,16 %	1,18 %
A3q EUR	1,19 %	1,16 %	1,17 %
H2 EUR	0,82%	0,78%	0,80%
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,79 %	1,76%	1,77 %
Z2 HGBP	0,09 %	0,07 %	0,08 %

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 25	20. Jan. 26
A3q EUR	0,939005	0,943825

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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>Anleihen 90,89 %</b>				
<b>Australien 4,53 %</b>				
<b>Asset Backed Securities 4,53 %</b>				
AUD	451.036	Angle Asset Finance Radian Trust 2025-2 A FRN 14.05.2033	256.629	0,27
AUD	850.000	Angle Asset Finance Radian Trust 2025-2 B FRN 14.05.2033	483.681	0,52
AUD	438.021	Firstmac Asset Funding Trust No. 1 Series Auto No. 3 A1 FRN 18.09.2033	249.459	0,27
AUD	510.000	Latitude Australia Credit Card Bonds FRN 23.11.2037	291.237	0,31
AUD	500.000	Latitude Australia Personal Loans Series 2025-2 A Trust FRN 17.06.2034	284.774	0,30
AUD	500.000	Latitude Australia Personal Loans Series 2025-2 B Trust FRN 17.06.2034	284.940	0,30
AUD	600.000	Liberty Series 2025-2 A1B FRN 25.04.2058	341.663	0,37
AUD	469.177	Panorama Auto Trust 2025-3 A FRN 15.09.2033	266.956	0,29
AUD	600.000	Panorama Auto Trust 2025-3 B FRN 15.09.2033	340.557	0,36
AUD	500.000	Pepper Residential Securities Trust No. 41 A1A FRN 12.07.2067	284.559	0,30
AUD	500.000	Pepper Residential Securities Trust No. 41 B FRN 12.07.2067	284.592	0,30
AUD	538.260	Resimac Asset Finance FRN 09.12.2031	306.436	0,33
AUD	500.000	Resimac Bastille Trust Series 2025-2NC A2 FRN 12.02.2057	285.249	0,31
AUD	500.000	Resimac Bastille Trust Series 2025-2NC B FRN 12.02.2057	284.934	0,30
			4.245.666	4,53

<b>Belgien 1,13 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,13 %</b>				
EUR	1.070.000	Anheuser-Busch InBev 3,875 % 19.05.2038	1.057.934	1,13

<b>Kanada 0,38 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,38 %</b>				
USD	120.000	1011778 BC 5,625 % 15.09.2029	104.134	0,11
USD	29.000	Garda World Security 6,50 % 15.01.2031	25.228	0,03
USD	194.000	Garda World Security 7,75 % 15.02.2028	169.500	0,18
USD	62.000	Garda World Security 8,375 % 15.11.2032	53.785	0,06
			352.647	0,38

<b>Tschechische Republik 0,67 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,67 %</b>				
EUR	200.000	Allwyn 4,125 % 15.02.2031	197.267	0,21
EUR	174.600	Allwyn 7,25 % 30.04.2030	183.833	0,20
EUR	250.000	EP Infrastructure 4,125 % 27.02.2033	247.238	0,26
			628.338	0,67

<b>Dänemark 0,90 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,90 %</b>				
EUR	550.000	Novo Nordisk Finance 3,375 % 21.05.2034	546.931	0,58
EUR	300.000	Nykredit Realkredit 0,25 % 13.01.2026	299.904	0,32
			846.835	0,90

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

<b>Finnland 0,11 %</b>				
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,11 %</b>				
EUR	100.000	Mehilainen 5,125 % 30.06.2032	101.784	0,11

<b>Frankreich 2,59 %</b>				
<b>Asset Backed Securities 0,12 %</b>				
EUR	115.599	FCT Noria 2021-1 C FRN 25.10.2049	115.477	0,12

<b>Festverzinsliche Anleihen 2,16 %</b>				
EUR	144.000	Banjay Entertainment 7,00 % 01.05.2029	149.735	0,16
EUR	900.000	Danone 3,438 % 07.04.2033	903.755	0,96
EUR	200.000	Électricité de France 3,75 % 05.06.2027	203.516	0,22
EUR	200.000	Iliad 5,375 % 15.02.2029	210.793	0,23
EUR	150.000	IPD 3 5,50 % 15.06.2031	152.020	0,16
EUR	200.000	L'Oreal 2,75 % 19.11.2030	199.082	0,21
EUR	200.000	Nexans 4,25 % 11.03.2030	206.682	0,22
			2.025.583	2,16

<b>Zinsvariable Anleihen 0,20 %</b>				
EUR	190.000	IPD 3 FRN 15.06.2031	191.650	0,20

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,11 %</b>				
EUR	100.000	Veolia Environnement 4,322 % Perpetual	99.692	0,11

<b>Deutschland 3,14 %</b>				
<b>Asset Backed Securities 0,55 %</b>				
EUR	200.000	Ecarat DE 2025-1 FRN 25.05.2034	200.235	0,21
EUR	209.123	SC Germany Compartment Consumer 2023-1 FRN 15.09.2037	214.695	0,23
EUR	100.000	SC Germany Compartment Consumer 2025-2 FRN 15.12.2038	99.580	0,11
			514.510	0,55

<b>Festverzinsliche Anleihen 1,89 %</b>				
EUR	250.000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028	249.015	0,26
USD	1.200.000	EMD Finance 4,625 % 15.10.2032	1.027.396	1,10
EUR	144.000	ProGroup 5,375 % 15.04.2031	147.874	0,16
EUR	350.000	Volkswagen Leasing 0,25 % 12.01.2026	349.860	0,37
			1.774.145	1,89

<b>Zinsvariable Anleihen 0,11 %</b>				
EUR	100.000	Nidda Healthcare FRN 23.10.2030	101.653	0,11

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,59 %</b>				
GBP	100.000	Commerzbank 5,00 % 15.10.2031	115.312	0,12
EUR	400.000	Deutsche Bank 8,125 % Perpetual	435.102	0,47
			550.414	0,59

<b>Irland 8,11 %</b>				
<b>Asset Backed Securities 7,24 %</b>				
EUR	350.000	Adagio XI EUR CLO FRN 25.10.2037	351.912	0,38
EUR	100.000	Arini European CLO II DAC FRN 15.10.2038	100.604	0,11
EUR	470.000	Arini European CLO VI DAC FRN 15.07.2039	473.072	0,51
EUR	160.000	Armada Euro CLO IX DAC 9X D FRN 30.10.2039	160.715	0,17
EUR	460.000	Avoca CLO XXXII DAC FRN 15.04.2039	458.262	0,49

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert EUR	% des Nettovermögens		
<b>Asset Backed Securities (Fortsetzung)</b>				<b>Zinsvariable Anleihen 0,14 %</b>					
EUR	490.000	Bain Capital Euro CLO 2024-2 DAC FRN 15.01.2037	491.865	0,52	EUR	132.000	TeamSystem FRN 31.07.2031	133.300	0,14
EUR	100.000	BBAM European CLO VIII DAC FRN 26.01.2040	100.000	0,11	<b>Japan 0,51 %</b>				
EUR	100.000	BlackRock European CLO XVI DAC FRN 15.01.2039	100.000	0,11	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,51 %</b>				
EUR	400.000	Capital Four CLO I DAC FRN 15.04.2038	401.908	0,43	USD	420.000	Kioxia 6,625 % 24.07.2033	372.177	0,39
EUR	450.000	Capital Four CLO VIII DAC FRN 25.10.2037	453.650	0,48	EUR	110.000	NTT Finance 2,906 % 16.03.2029	110.103	0,12
EUR	100.000	Capital Four CLO XI DAC FRN 25.01.2039	101.099	0,11				482.280	0,51
EUR	160.000	Contego CLO XIII DAC FRN 15.10.2037 B	161.254	0,17	<b>Luxemburg 2,20 %</b>				
EUR	140.000	Indigo Credit Managemnt IV 4X D DAC FRN 20.04.2038	141.257	0,15	<b>Festverzinsliche Anleihen 1,88 %</b>				
EUR	140.000	North Westerly X ESG CLO DAC FRN 25.04.2038	141.325	0,15	EUR	170.000	AccorInvest 5,375 % 15.05.2030	175.009	0,19
EUR	100.000	Palmer Square European CLO 2021-2 DAC FRN 15.03.2038	100.671	0,11	EUR	380.000	Aegis Lux 1A 5,625 % 29.10.2031	385.675	0,41
EUR	100.000	Penta CLO 15 DAC FRN 15.10.2038	100.800	0,11	USD	200.000	Albion Financing 1 7,00 % 21.05.2030	178.136	0,19
EUR	460.000	Penta CLO 2014-17 DAC FRN 15.08.2038	460.985	0,49	EUR	167.000	INEOS Finance 6,375 % 15.04.2029	147.490	0,16
EUR	662.336	PRPM Fundido 2025-1 DAC FRN 29.04.2075	658.693	0,70	EUR	250.000	ION Platform Finance 6,875 % 30.09.2032	239.503	0,25
EUR	370.000	Ravensdale Park CLO DAC FRN 25.04.2038	369.490	0,39	EUR	242.000	ION Platform Finance 7,875 % 01.05.2029	246.160	0,26
EUR	700.000	RRE 3 Loan Management DAC FRN 15.12.2039	704.675	0,75	EUR	400.000	Stoneweg EREIT Lux 4,125 % 22.02.2033	391.716	0,42
EUR	420.000	Sound Point Euro CLO IV Funding DAC FRN 15.04.2039	419.147	0,45				1.763.689	1,88
EUR	330.000	Voya Euro CLO I DAC FRN 15.10.2037	332.055	0,35	<b>Zinsvariable Anleihen 0,32 %</b>				
			6.783.439	7,24	EUR	300.000	Currenta FRN 15.05.2032	302.550	0,32
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,87 %</b>				<b>Malaysia 0,52 %</b>					
GBP	350.000	Flutter Treasury DAC 6,125 % 04.06.2031	404.871	0,43	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,52 %</b>				
EUR	200.000	Smurfit Kappa Treasury 3,454 % 27.11.2032	199.395	0,21	USD	540.000	Petronas Capital 5,848 % 03.04.2055	483.991	0,52
GBP	186.000	Virgin Media 7,875 % 15.03.2032	214.755	0,23	<b>Mexiko 0,11 %</b>				
			819.021	0,87	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,11 %</b>				
					EUR	100.000	America Movil 3,00 % 30.09.2030	99.460	0,11
<b>Israel 0,26 %</b>				<b>Niederlande 2,79 %</b>					
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,26 %</b>				<b>Festverzinsliche Anleihen 1,60 %</b>					
USD	74.000	Teva Pharmaceutical Finance 6,15 % 01.02.2036	66.033	0,07	GBP	400.000	ABN AMRO Bank 4,625 % 08.11.2030	456.200	0,49
EUR	144.000	Teva Pharmaceutical Finance II 7,875 % 15.09.2031	172.980	0,19	GBP	144.000	GTCR W-2 Merger Sub 8,50 % 15.01.2031	176.586	0,19
			239.013	0,26	EUR	163.000	Sunrise 4,625 % 15.05.2032	164.962	0,17
<b>Italien 1,59 %</b>				EUR	130.000	Trivium Packaging Finance 6,625 % 15.07.2030	137.146	0,15	
<b>Asset Backed Securities 0,25 %</b>				EUR	131.000	VIA Outlets 3,50 % 29.10.2032	127.915	0,14	
EUR	100.000	Golden Bar Securitisation 2025-2 B FRN 20.12.2044	99.940	0,11	EUR	167.000	WPAP Telecom III 5,50 % 15.01.2030	168.386	0,18
EUR	130.000	Sunrise 97 2025-2 B FRN 27.10.2050	129.954	0,14	EUR	100.000	Ziggo 3,375 % 28.02.2030	89.244	0,09
			229.894	0,25	EUR	191.000	Ziggo 6,125 % 15.11.2032	180.038	0,19
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,20 %</b>							1.500.477	1,60	
EUR	324.000	Almaviva 5,00 % 30.10.2030	327.541	0,35	<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,19 %</b>				
EUR	290.000	Gruppo San Donato 6,50 % 31.10.2031	295.823	0,31	EUR	200.000	ING 0,38 % 29.09.2028	192.467	0,21
EUR	190.000	Lottomatica 4,875 % 31.01.2031	196.215	0,21	USD	1.100.000	ING 4,252 % 28.03.2033	923.175	0,98
EUR	100.000	Lottomatica 5,375 % 01.06.2030	103.597	0,11				1.115.642	1,19
EUR	200.000	TeamSystem 5,00 % 01.07.2031	202.180	0,22	<b>Neuseeland 1,01 %</b>				
			1.125.356	1,20	<b>Festverzinsliche Anleihen 1,01 %</b>				
					NZD	2.188.000	Neuseeland (Regierung) 1,50 % 15.05.2031	951.119	1,01

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

## Portugal 0,32 %

### Asset Backed Securities 0,11 %

EUR	100.000	GAMMA STC Consumer Totta 3 B FRN 23.10.2035	99.699	0,11
-----	---------	---------------------------------------------	--------	------

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,21 %

EUR	200.000	EDP - Energias de Portugal 4,375 % 02.12.2055	198.969	0,21
-----	---------	-----------------------------------------------	---------	------

## Saudi-Arabien 0,38 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,38 %

EUR	360.000	GACI First Investment 3,375 % 14.10.2032	356.006	0,38
-----	---------	------------------------------------------	---------	------

## Slowenien 0,17 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,17 %

EUR	160.000	United 6,25 % 01.01.2032	160.940	0,17
-----	---------	--------------------------	---------	------

## Spanien 1,52 %

### Asset Backed Securities 0,68 %

EUR	56.702	Autonoría Spain 2023 FT FRN 30.09.2041	57.571	0,06
-----	--------	----------------------------------------	--------	------

EUR	150.000	PRPM Fundido 2025-2A A DAC FRN 29.01.2075	149.649	0,16
-----	---------	-------------------------------------------	---------	------

EUR	88.227	Sabadell Consumo FRN 24.06.2034 A	89.777	0,09
-----	--------	-----------------------------------	--------	------

EUR	44.113	Sabadell Consumo FRN 24.06.2034 B	45.130	0,05
-----	--------	-----------------------------------	--------	------

EUR	100.000	Santander Consumer Spain Auto 2025-1 B FRN 17.09.2043	99.441	0,10
-----	---------	-------------------------------------------------------	--------	------

EUR	100.000	Santander Consumer Spain Auto 2025-1 C FRN 17.09.2043	99.404	0,11
-----	---------	-------------------------------------------------------	--------	------

EUR	100.000	Santander Consumo 9 C FRN 25.10.2040	99.808	0,11
			640.780	0,68

### Festverzinsliche Anleihen 0,84 %

EUR	340.000	Cirsa Finance International 4,875 % 15.10.2031	349.455	0,38
-----	---------	------------------------------------------------	---------	------

EUR	110.000	Eroski 5,75 % 15.05.2031	114.217	0,12
-----	---------	--------------------------	---------	------

EUR	17.872	Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	17.884	0,02
-----	--------	---------------------------------	--------	------

EUR	290.000	Neinor Homes 5,875 % 15.02.2030	302.043	0,32
-----	---------	---------------------------------	---------	------

			783.599	0,84
--	--	--	---------	------

## Schweden 0,33 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,33 %

EUR	110.000	Asmodee 4,25 % 15.12.2031	111.048	0,12
-----	---------	---------------------------	---------	------

EUR	194.000	Verisure 5,25 % 15.02.2029	195.007	0,21
-----	---------	----------------------------	---------	------

			306.055	0,33
--	--	--	---------	------

## Schweiz 1,00 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,59 %

EUR	540.000	IWG US Finance 5,125 % 14.05.2032	548.934	0,59
-----	---------	-----------------------------------	---------	------

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,41 %

EUR	200.000	Credit Suisse 2,875 % 02.04.2032	195.402	0,21
-----	---------	----------------------------------	---------	------

USD	200.000	UBS 9,25 % Perpetual	186.956	0,20
-----	---------	----------------------	---------	------

			382.358	0,41
--	--	--	---------	------

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

## Vereinigtes Königreich 18,22 %

### Asset Backed Securities 2,54 %

GBP	300.000	DBMS 1X A FRN 18.02.2036	343.663	0,37
-----	---------	--------------------------	---------	------

GBP	150.000	DBMS 1X B FRN 18.02.2036	171.853	0,18
-----	---------	--------------------------	---------	------

GBP	100.000	PCL Funding X 2025-1 B FRN 15.10.2030	114.616	0,12
-----	---------	---------------------------------------	---------	------

GBP	536.772	RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS3X A2A	601.394	0,64
-----	---------	-----------------------------------------------	---------	------

GBP	460.000	Taurus 2025-3 FRN 20.07.2035 A	527.147	0,56
-----	---------	--------------------------------	---------	------

GBP	140.000	Taurus 2025-3 FRN 20.07.2035 B	160.308	0,17
-----	---------	--------------------------------	---------	------

GBP	120.000	Taurus 2025-3 FRN 20.07.2035 C	137.572	0,15
-----	---------	--------------------------------	---------	------

GBP	128.673	UK Logistics 2024-1 DAC FRN 17.05.2034	147.455	0,16
-----	---------	----------------------------------------	---------	------

GBP	150.000	UK Logistics 2025-2X A DAC FRN 17.08.2035	171.922	0,19
-----	---------	-------------------------------------------	---------	------

			2.375.930	2,54
--	--	--	-----------	------

### Festverzinsliche Anleihen 12,60 %

GBP	130.000	ABP Finance 5,625 % 14.04.2035	151.903	0,16
-----	---------	--------------------------------	---------	------

GBP	200.000	Anglian Water (Osprey) Financing 6,75 % 27.08.2031	232.886	0,25
-----	---------	----------------------------------------------------	---------	------

GBP	330.000	Anglian Water Services 5,375 % 10.11.2033	373.296	0,40
-----	---------	-------------------------------------------	---------	------

GBP	171.000	Arqiva Broadcast 8,625 % 01.07.2030	202.618	0,22
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

GBP	144.000	B&M European Value Retail 8,125 % 15.11.2030	172.664	0,18
-----	---------	----------------------------------------------	---------	------

GBP	120.000	Bellis Acquisition 8,125 % 14.05.2030	128.191	0,14
-----	---------	---------------------------------------	---------	------

EUR	100.000	Belron UK Finance 4,625 % 15.10.2029	103.079	0,11
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

GBP	310.000	Blend Funding 5,26 % 11.06.2034	362.503	0,39
-----	---------	---------------------------------	---------	------

GBP	250.000	Boots 7,375 % 31.08.2032	296.872	0,32
-----	---------	--------------------------	---------	------

GBP	190.000	Church Commissioners for England 5,125 % 25.11.2035	219.432	0,23
-----	---------	-----------------------------------------------------	---------	------

EUR	410.000	Compass 3,125 % 24.06.2032	405.809	0,43
-----	---------	----------------------------	---------	------

GBP	300.000	Deuce 7,00 % 20.11.2031	347.639	0,37
-----	---------	-------------------------	---------	------

GBP	194.000	Edge 8,125 % 15.08.2031	236.974	0,25
-----	---------	-------------------------	---------	------

GBP	120.000	Galaxy Bidco 8,125 % 19.12.2029	144.891	0,16
-----	---------	---------------------------------	---------	------

USD	400.000	Howden UK Refinance 7,25 % 15.02.2031	350.407	0,37
-----	---------	---------------------------------------	---------	------

GBP	161.000	Iceland 10,875 % 15.12.2027	195.488	0,21
-----	---------	-----------------------------	---------	------

GBP	388.000	J Sainsbury 5,125 % 29.06.2030	455.972	0,49
-----	---------	--------------------------------	---------	------

GBP	930.000	Land Securities Capital Markets 4,625 % 23.09.2034	1.032.658	1,10
-----	---------	----------------------------------------------------	-----------	------

GBP	290.000	LSEG 4,875 % 19.09.2032	333.496	0,36
-----	---------	-------------------------	---------	------

GBP	150.000	Maison 6,00 % 31.10.2027	168.361	0,18
-----	---------	--------------------------	---------	------

GBP	800.000	Motability Operations 5,625 % 29.11.2030	960.799	1,03
-----	---------	------------------------------------------	---------	------

USD	472.000	Nationwide Building Society 4,00 % 14.09.2026	401.075	0,43
-----	---------	-----------------------------------------------	---------	------

GBP	100.000	Northern Powergrid (Northeast) 5,375 % 04.11.2037	113.439	0,12
-----	---------	---------------------------------------------------	---------	------

GBP	100.000	Northern Powergrid (Yorkshire) 5,875 % 04.11.2055	112.768	0,12
-----	---------	---------------------------------------------------	---------	------

GBP	180.000	Northumbrian Water Finance 5,375 % 22.07.2032	207.310	0,22
-----	---------	-----------------------------------------------	---------	------

GBP	144.000	Pinewood 6,00 % 27.03.2030	166.260	0,18
-----	---------	----------------------------	---------	------

EUR	144.000	Pinnacle 8,25 % 11.10.2028	151.003	0,16
-----	---------	----------------------------	---------	------

GBP	167.000	Pinnacle 10,00 % 11.10.2028	201.920	0,22
-----	---------	-----------------------------	---------	------

GBP	200.000	Santander UK 3,625 % 14.01.2026	229.060	0,24
-----	---------	---------------------------------	---------	------

EUR	100.000	SIG 9,75 % 31.10.2029	94.304	0,10
-----	---------	-----------------------	--------	------

GBP	230.000	Sovereign Network 6,125 % 16.09.2040	270.701	0,29
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

GBP	230.000	SW (Finance) I 5,75 % 19.11.2030	262.864	0,28
-----	---------	----------------------------------	---------	------

EUR	109.000	Synthomer 7,375 % 02.05.2029	96.956	0,10
-----	---------	------------------------------	--------	------

GBP	199.476	Tesco 5,744 % 13.04.2040	230.246	0,24
-----	---------	--------------------------	---------	------

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

GBP	180.000	Transport for London 5,75 % 01.10.2041	210.148	0,22
GBP	140.000	UK Treasury 1,25 % 31.07.2051	71.214	0,07
GBP	300.000	UK Treasury 3,50 % 22.01.2045	276.820	0,30
GBP	320.000	UK Treasury 4,125 % 07.03.2033	363.270	0,39
GBP	150.000	UK Treasury 4,25 % 07.12.2046	152.464	0,16
GBP	100.000	UK Treasury 4,375 % 31.01.2040	108.698	0,12
EUR	390.000	Unilever Finance 3,50 % 23.02.2035	390.931	0,42
GBP	194.000	VMed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	211.278	0,23
EUR	128.000	VMed O2 UK Financing I 5,625 % 15.04.2032	129.116	0,14
GBP	200.000	Wise Financing 5,10 % 25.11.2030	229.295	0,24
GBP	210.000	Yorkshire Water Finance 6,00 % 22.07.2033	245.163	0,26
			11.802.241	12,60

## Zinsvariable Anleihen 0,13 %

EUR	120.000	Deuce FRN 20.11.2032	121.949	0,13
-----	---------	----------------------	---------	------

## Stufenzinsanleihen 0,18 %

GBP	144.000	Co-Operative Bank 7,50 % 08.07.2026	167.211	0,18
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

## Variabel verzinsliche Anleihen 2,77 %

GBP	200.000	Barclays 8,875 % Perpetual	240.832	0,26
GBP	200.000	Close Brothers 11,125 % Perpetual	249.493	0,27
GBP	200.000	Direct Line Insurance 4,75 % Perpetual	228.355	0,24
GBP	500.000	HSBC 5,844 % Perpetual	601.438	0,64
GBP	300.000	Lloyds Bank 8,50 % Perpetual	360.371	0,38
GBP	150.000	Nationwide Building Society 5,50 % 14.07.2036	174.241	0,19
GBP	200.000	NatWest 7,625 % Perpetual	238.835	0,25
GBP	435.000	Santander 7,098 % 16.11.2027	510.774	0,54
			2.604.339	2,77

## USA 38,40 %

### Asset Backed Securities 8,31 %

USD	820.870	Angel Oak Mortgage Trust 2025-6 5,515 % 25.03.2070	706.324	0,75
USD	401.537	BRAVO Residential Funding Trust FRN 25.06.2065	342.563	0,37
USD	275.000	COLT 2025-11 Mortgage Loan Trust FRN 25.11.2070	235.003	0,25
USD	775.701	Fannie Mae Pool 4,00 % 01.11.2047	639.244	0,68
USD	1.109.505	Fannie Mae Pool 4,50 % 01.09.2052	937.779	1,00
USD	164.886	FIGRE Trust 2025-HE6 FRN 25.09.2055	139.944	0,15
USD	244.779	FIGRE Trust 2025-HE7 FRN 25.11.2055	208.387	0,22
USD	2.955.674	Freddie Mac Pool 5,00 % 01.10.2052	2.541.203	2,71
USD	901.982	Freddie Mac Pool 5,50 % 01.12.2054	781.669	0,83
USD	426.947	New Residential Mortgage Loan Trust 2025-NQM5 A1 FRN 25.08.2065	366.171	0,39
USD	276.708	OBX 2024-NQM4 Trust FRN 25.01.2064	237.748	0,25
USD	323.279	RCKT Mortgage Trust 2025-CES8 A1A FRN 25.09.2055	273.775	0,29
USD	346.941	RCKT Mortgage Trust 2025-CES11 A1A FRN 25.11.2055	294.951	0,32
USD	106.000	Wells Fargo FRN 17.09.2040	91.364	0,10
			7.796.125	8,31

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

## Festverzinsliche Anleihen 28,24 %

USD	217.000	Allied Universal 4,625 % 01.06.2028	182.297	0,19
USD	108.000	Allied Universal 6,875 % 15.06.2030	95.823	0,10
USD	194.000	Allied Universal 7,875 % 15.02.2031	173.789	0,19
EUR	290.000	Alphabet 2,875 % 06.11.2031	287.355	0,31
EUR	194.000	Aramark International Finance 4,375 % 15.04.2033	194.332	0,21
EUR	167.000	Ardagh Metal Packaging Finance 3,00 % 01.09.2029	159.050	0,17
USD	200.000	Ardagh Metal Packaging Finance 4,00 % 01.09.2029	160.436	0,17
USD	135.000	Asurion 8,00 % 31.12.2032	119.662	0,13
GBP	260.000	Athene Global Funding 5,858 % 19.09.2035	299.734	0,32
USD	900.000	Bank of America 4,183 % 25.11.2027	767.556	0,82
EUR	200.000	Berkshire Hathaway Finance 1,50 % 18.03.2030	190.597	0,20
EUR	190.000	BMS Ireland Capital Funding DAC 2,973 % 10.11.2030	189.249	0,20
USD	364.000	Broadcom 3,419 % 15.04.2033	287.459	0,31
USD	244.000	Caesars Entertainment 6,50 % 15.02.2032	212.799	0,23
EUR	124.000	Carnival 4,125 % 15.07.2031	125.737	0,13
USD	1.300.000	Cigna 3,20 % 15.03.2040	880.383	0,94
USD	1.500.000	Citigroup 3,878 % 24.01.2039	1.135.400	1,21
USD	194.000	Cloud Software 6,50 % 31.03.2029	167.485	0,18
USD	900.000	Coca-Cola 5,45 % 01.06.2034	804.698	0,86
USD	194.000	Coherent 5,00 % 15.12.2029	164.678	0,18
EUR	200.000	Comcast 0,25 % 14.09.2029	181.578	0,19
USD	200.000	CoreWeave 9,25 % 01.06.2030	158.357	0,17
USD	194.000	CrowdStrike 3,00 % 15.02.2029	158.699	0,17
USD	600.000	CVS Health 5,30 % 01.06.2033	528.129	0,56
USD	402.000	Dell International 5,30 % 01.10.2029	353.737	0,38
USD	120.000	Electronic Arts 2,95 % 15.02.2051	94.992	0,10
USD	144.000	Entegris Escrow 5,95 % 15.06.2030	125.105	0,13
USD	600.000	Enterprise Products Operating 5,95 % 01.02.2041	541.046	0,58
USD	298.000	Flash Compute 7,25 % 31.12.2030	252.355	0,27
USD	483.000	GE HealthCare Technologies 4,80 % 14.08.2029	421.180	0,45
USD	1.600.000	Goldman Sachs 5,851 % 25.04.2035	1.453.275	1,55
USD	200.000	GTCR W-2 Merger Sub 7,50 % 15.01.2031	181.028	0,19
USD	800.000	Health Care Service 5,875 % 15.06.2054	661.066	0,71
USD	900.000	Humana 5,95 % 15.03.2034	806.346	0,86
USD	134.000	IQVIA 6,25 % 01.06.2032	119.211	0,13
EUR	400.000	Iron Mountain 4,75 % 15.01.2034	389.947	0,42
USD	194.000	Iron Mountain 5,25 % 15.07.2030	163.072	0,17
USD	314.000	Jane Street 6,125 % 01.11.2032	272.136	0,29
EUR	510.000	Johnson & Johnson 3,20 % 01.06.2032	516.351	0,55
USD	300.000	Level 3 Financing 4,875 % 15.06.2029	251.227	0,27
USD	300.000	Level 3 Financing 8,50 % 15.01.2036	263.502	0,28
USD	244.000	Lions Gate Capital 5,50 % 15.04.2029	198.099	0,21
USD	900.000	Lowe's 4,55 % 05.04.2049	645.600	0,69
EUR	200.000	ManpowerGroup 3,75 % 13.12.2030	198.851	0,21
USD	1.500.000	Marsh & McLennan 5,45 % 15.03.2053	1.246.542	1,33
USD	144.000	Match 4,125 % 01.08.2030	116.654	0,12
USD	132.000	Match 6,125 % 15.09.2033	113.769	0,12
USD	194.000	McGraw-Hill Education 7,375 % 01.09.2031	174.180	0,19
USD	144.000	Medline Borrower 5,25 % 01.10.2029	123.405	0,13



# Total Return Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
USD	55.000 Medline Borrower 6,25 % 01.04.2029	48.486	0,05
EUR	1.100.000 Microsoft 2,625 % 02.05.2033	1.078.170	1,15
USD	481.000 MSCI 4,00 % 15.11.2029	401.058	0,43
USD	300.000 NASDAQ 5,35 % 28.06.2028	263.880	0,28
EUR	820.000 Nestlé 3,25 % 23.01.2037	793.621	0,85
EUR	200.000 Netflix 3,875 % 15.11.2029	206.674	0,22
USD	200.000 Olympus Water US 7,25 % 15.06.2031	174.218	0,19
USD	74.000 OneMain Finance 5,375 % 15.11.2029	63.168	0,07
USD	600.000 Pfizer Investment Enterprises 5,30 % 19.05.2053	486.894	0,52
USD	120.000 Post 6,25 % 15.02.2032	105.041	0,11
USD	48.000 Qnity Electronics 5,75 % 15.08.2032	41.829	0,04
USD	54.000 Qnity Electronics 6,25 % 15.08.2033	47.639	0,05
USD	130.000 Rivers Enterprise Lender 6,25 % 15.10.2030	112.947	0,12
EUR	550.000 Roche Finance Europe 3,586 % 04.12.2036	551.683	0,59
USD	167.000 Rocket Software 9,00 % 28.11.2028	146.566	0,16
USD	179.000 Royal Caribbean Cruises 5,375 % 15.01.2036	153.680	0,16
USD	155.000 Service International 4,00 % 15.05.2031	126.216	0,13
USD	900.000 Solventum 5,45 % 13.03.2031	801.353	0,85
USD	144.000 Tenet Healthcare 6,125 % 15.06.2030	125.433	0,13
USD	600.000 T-Mobile USA 5,75 % 15.01.2034	543.075	0,58
USD	85.000 TransDigm 6,375 % 01.03.2029	74.783	0,08
USD	56.000 TransDigm 6,625 % 01.03.2032	49.665	0,05
USD	30.000 TransDigm 6,875 % 15.12.2030	26.720	0,03
USD	194.000 UKG 6,875 % 01.02.2031	169.808	0,18
USD	194.000 Univision Communications 8,50 % 31.07.2031	172.519	0,18
USD	800.000 US Treasury 3,875 % 31.07.2027	685.283	0,73
USD	292.000 Verde Purchaser 10,50 % 30.11.2030	267.533	0,29
USD	600.000 Verisk Analytics 5,25 % 15.03.2035	521.525	0,56
USD	211.000 Vertiv 4,125 % 15.11.2028	177.519	0,19
USD	194.000 Western Digital 2,85 % 01.02.2029	158.492	0,17
USD	294.000 Wilsonart 11,00 % 15.08.2032	223.627	0,24
USD	398.000 Zoetis 5,60 % 16.11.2032	361.401	0,39
		26.468.464	28,24
<b>Zinsvariable Anleihen 0,19 %</b>			
EUR	180.000 King US FRN 01.12.2032	181.839	0,19
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,66 %</b>			
EUR	120.000 Citigroup 2,928 % 22.10.2030	119.179	0,13
EUR	150.000 Citigroup 3,493 % 22.10.2034	147.270	0,16
GBP	427.000 Morgan Stanley 5,789 % 18.11.2033	514.581	0,55
USD	800.000 PNC Financial Services 6,875 % 20.10.2034	773.059	0,82
		1.554.089	1,66
	<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>85.185.086</b>	<b>90,89</b>

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate 1,80 %<sup>1</sup></b>			
<b>Futures 0,00 %</b>			
	(2) CBT US 10 Year Note März 2026	1.144	-
	8 EUX Euro Bobl März 2026	(4.350)	-
	2 EUX Euro Bund März 2026	(960)	-
	(4) ICE Long Gilt März 2026	(3.093)	-
		(7.259)	-
<b>Swaps 1,22 %</b>			
<b>Credit Default Index Swaps 1,18 %</b>			
	850.000 CDX 5,00 % iTraxx - Crossover - Receive EUR Juni 2030	94.151	0,10
	850.000 CDX 5,00 % iTraxx - Crossover - Receive EUR Juni 2030	94.151	0,11
	800.000 CDX 5,00 % iTraxx - Crossover - Receive EUR Dezember 2030	88.791	0,09
	2.050.000 CDX 5,00 % NAHY - Receive USD Juni 2030	139.111	0,15
	8.350.000 CDX 5,00 % NAHY - Receive USD Dezember 2030	544.260	0,58
	2.200.000 CDX 5,00 % NAHY - Receive USD Dezember 2030	143.397	0,15
		1.103.861	1,18
<b>Credit Default Swaps (0,02 %)</b>			
	11.339 CDS 5,00 % Ardagh Metal Packaging Finance - Receive EUR Juni 2030	(6.689)	(0,01)
	11.339 CDS 5,00 % Ardagh Metal Packaging Finance - Receive EUR Juni 2030	(6.689)	(0,01)
		(13.378)	(0,02)
<b>Overnight Index Swaps 0,06 %</b>			
	560.000 OIS 0,6392 % SONIA 1 Day - Receive Floating - GBP	57.789	0,06
<b>Devisenterminkontrakte (0,07 %)</b>			
	Kauf 7.779 AUD: Verkauf 4.382 EUR Januar 2026	43	-
	Kauf 32.802 AUD:	175	-
	Verkauf 18.480 EUR Januar 2026		
	Kauf 6.830 AUD: Verkauf 3.850 EUR Januar 2026	35	-
	Kauf 18.214 AUD:	77	-
	Verkauf 10.282 EUR Januar 2026		
	Kauf 19.264 AUD:	68	-
	Verkauf 10.888 EUR Januar 2026		
	Kauf 4.310.126 EUR:	(5.684)	(0,01)
	Verkauf 7.588.465 AUD Januar 2026		
	Kauf 12.556 EUR:	(78)	-
	Verkauf 11.040 GBP Januar 2026		
	Kauf 46.430 EUR:	(260)	-
	Verkauf 40.800 GBP Januar 2026		
	Kauf 96.166 EUR:	(501)	-
	Verkauf 84.472 GBP Januar 2026		
	Kauf 8.818.863 EUR:	(45.979)	(0,05)
	Verkauf 7.746.531 GBP Januar 2026		
	Kauf 4.064.075 EUR:	(21.189)	(0,02)
	Verkauf 3.569.903 GBP Januar 2026		
	Kauf 1.980.794 EUR:	(10.327)	(0,01)
	Verkauf 1.739.938 GBP Januar 2026		
	Kauf 1.522.465 EUR:	(7.938)	(0,01)
	Verkauf 1.337.341 GBP Januar 2026		

# Total Return Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (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 512.683 EUR: Verkauf 450.000 GBP Januar 2026	(2.280)	-	Kauf 11.285 USD: Verkauf 9.581 EUR Januar 2026	17	-
Kauf 231.616 EUR: Verkauf 203.102 GBP Januar 2026	(806)	-	Kauf 53.578 USD: Verkauf 45.528 EUR Januar 2026	40	-
Kauf 19.609 EUR: Verkauf 3.578.300 JPY Januar 2026	143	-	Kauf 8.205 USD: Verkauf 6.972 EUR Januar 2026	6	-
Kauf 1.697 EUR: Verkauf 308.824 JPY Januar 2026	17	-	Kauf 54.500 USD: Verkauf 46.344 EUR Januar 2026	8	-
Kauf 953.554 EUR: Verkauf 1.923.851 NZD Januar 2026	8.829	0,01	Kauf 10.093 USD: Verkauf 8.588 EUR Januar 2026	(3)	-
Kauf 257.307 EUR: Verkauf 303.375 USD Januar 2026	(712)	-	Kauf 380.694 USD: Verkauf 324.146 EUR Januar 2026	(368)	-
Kauf 1.206 EUR: Verkauf 1.421 USD Januar 2026	(3)	-	Kauf 4.850 USD: Verkauf 4.130 EUR Januar 2026	(5)	-
Kauf 2.818 EUR: Verkauf 3.320 USD Januar 2026	(5)	-	Kauf 62.707 USD: Verkauf 53.473 EUR Januar 2026	(141)	-
Kauf 114.792 EUR: Verkauf 135.000 USD Januar 2026	(25)	-	Kauf 31.664 USD: Verkauf 27.002 EUR Januar 2026	(71)	-
Kauf 123.564 EUR: Verkauf 145.240 USD Januar 2026	39	-		(63.014)	(0,07)
Kauf 2.894.042 EUR: Verkauf 3.400.826 USD Januar 2026	1.655	-			
Kauf 4.986.375 EUR: Verkauf 5.859.554 USD Januar 2026	2.851	-			
Kauf 6.949.564 EUR: Verkauf 8.166.523 USD Januar 2026	3.974	-			
Kauf 108.330 EUR: Verkauf 127.300 USD Januar 2026	62	-			
Kauf 3.836.067 EUR: Verkauf 4.507.812 USD Januar 2026	2.193	0,01			
Kauf 16.342.093 EUR: Verkauf 19.203.805 USD Januar 2026	9.344	0,01			
Kauf 254.108 EUR: Verkauf 298.000 USD Januar 2026	660	-			
Kauf 8.153 GBP: Verkauf 9.258 EUR Januar 2026	72	-			
Kauf 8.424 GBP: Verkauf 9.578 EUR Januar 2026	63	-			
Kauf 4.438 GBP: Verkauf 5.049 EUR Januar 2026	29	-			
Kauf 5.909 GBP: Verkauf 6.723 EUR Januar 2026	39	-			
Kauf 82.843 GBP: Verkauf 94.258 EUR Januar 2026	545	-			
Kauf 258.939 GBP: Verkauf 294.618 EUR Januar 2026	1.702	-			
Kauf 8.740 GBP: Verkauf 9.950 EUR Januar 2026	51	-			
Kauf 36.305 GBP: Verkauf 41.364 EUR Januar 2026	182	-			
Kauf 20.387 GBP: Verkauf 23.251 EUR Januar 2026	80	-			
Kauf 6.375 GBP: Verkauf 7.299 EUR Januar 2026	(4)	-			
Kauf 10.369 GBP: Verkauf 11.873 EUR Januar 2026	(6)	-			
Kauf 3.887124 JPY: Verkauf 21.368 EUR Januar 2026	(222)	-			
Kauf 23.500 USD: Verkauf 19.932 EUR Januar 2026	54	-			
Kauf 13.500 USD: Verkauf 11.450 EUR Januar 2026	31	-			
Kauf 129.557 USD: Verkauf 109.907 EUR Januar 2026	281	-			
Kauf 21.837 USD: Verkauf 18.525 EUR Januar 2026	47	-			
Kauf 107.203 USD: Verkauf 91.015 EUR Januar 2026	160	-			
Kauf 13.892 USD: Verkauf 11.795 EUR Januar 2026	21	-			
			<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,65 %</b>		
			Kauf 79.690.899 GBP: Verkauf 90.609.397 EUR Januar 2026	608.851	0,65
			Kauf 65.976 USD: Verkauf 56.007 EUR Januar 2026	119	-
				608.970	0,65
			<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>86.872.055</b>	<b>92,69</b>
			<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>6.847.970</b>	<b>7,31</b>
			<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>93.720.025</b>	<b>100,00</b>
			<sup>1</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt: Futures: UBS Swaps: Barclays, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Royal Bank of Canada Devisenterminkontrakte: BNP Paribas Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen): JPMorgan Chase		

# Total Return Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des  
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli  
2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe/ Laufzeiten
	EUR	EUR
<b>Australien</b>		
Angle Asset Finance Radian Trust 2025-2 B FRN 14.05.2033	482.520	-
Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.06.2035	-	5.397.962
<b>Belgien</b>		
Euroclear Bank 0,125 % 07.07.2025	-	2.100.000
<b>Deutschland</b>		
Deutsche Telekom 2,50 % 10.10.2025	800.510	-
EMD Finance 4,625 % 15.10.2032	1.028.397	-
Deutschland (Bundesrepublik) 2,40 % 15.11.2030	1.009.480	-
Deutschland (Bundesrepublik) 2,60 % 15.08.2035	1.147.176	-
Deutschland (Bundesrepublik) 4,75 % 04.07.2034	-	3.523.518
Deutschland (Bundesrepublik) 5,50 % 04.01.2031	582.735	-
<b>Neuseeland</b>		
Neuseeland (Regierung) 4,50 % 15.05.2035	-	5.650.715
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
UK Treasury 4,625 % 31.01.2034	-	2.267.631
Vodafone 2,75 % 03.07.2029	1.128.904	-
<b>USA</b>		
Fannie Mae Pool 3,00 % 01.05.2052	-	2.834.149
Fannie Mae Pool 3,00 % 01.07.2052	-	2.976.499
Freddie Mac Pool 2,50 % 01.10.2051	-	2.212.409
US Treasury 0,00 % 19.08.2025	17.031.741	17.152.039
US Treasury 0,00 % 21.08.2025	12.783.655	12.860.990
US Treasury 3,875 % 31.07.2027	1.733.891	-

# Asian Dividend Income Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Sat Duhra

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 11,87 % (netto), wogegen der MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index in US-Dollar eine Rendite von 8,88 % verbuchte.

Asiatische Aktien setzten im Berichtszeitraum zu einer Rally an, da die Anleger die Entspannung in den Beziehungen zwischen den USA und China begrüßten und sich die Risikostimmung verbesserte.

Chinesische Aktien stiegen aufgrund von Hoffnungen auf eine wirtschaftliche Erholung sowie aufgrund von Optimismus in Bezug auf KI. Das BIP-Wachstum Chinas blieb mit etwa 5 % stabil. Allerdings verunsicherten einige wirtschaftliche Bedenken die Anleger, insbesondere der Deflationsdruck und die Verlangsamung des Wachstums der Industrieproduktion. Auch Hongkong profitierte von der überwiegend positiven globalen Stimmung sowie von einer Reihe großer und gut aufgenommener Börsengänge. Südkorea gehörte zu den Ländern mit der stärksten Performance in der Region, da Unternehmensreformen, Gewinne bei Technologieaktien und das anhaltende BIP-Wachstum den lokalen Leitindex KOSPI auf ein Allzeithoch trieben. Taiwanische Aktien legten kräftig zu, und der Leitindex TAIEX erreichte einen neuen Rekordstand. Grund hierfür waren nachlassende Handelsspannungen, Kursgewinne bei wichtigen Technologiewerten und ein unerwartet starkes Wirtschaftswachstum.

Indische Aktien gaben in US-Dollar gemessen hingegen leicht nach. Dennoch erreichten die lokalen Leitindizes NIFTY 50 und S&P BSE Sensex 30 neue Höchststände. Aktien erhielten durch Konjunkturoptimismus, die Erwartung besserer Unternehmensgewinne, die Hoffnung auf ein baldiges Handelsabkommen zwischen den USA und Indien sowie durch Maßnahmen der indischen Zentralbank zur Unterstützung von Exportunternehmen, die von Zöllen betroffen sind, Auftrieb.

Zu den Titeln mit den größten positiven Beiträgen zur Performance des Fonds zählten die Positionen in den Halbleiterunternehmen Taiwan Semiconductor Manufacturing und SK Hynix. Beide Unternehmen meldeten angesichts der anhaltenden Nachfrage nach KI robuste Ergebnisse. Taiwan Semiconductor Manufacturing korrigierte seine Umsatzprognose für das Gesamtjahr aufgrund der robusten Nachfrage nach hochentwickelten Chips nach oben. SK Hynix profitierte von einer weltweiten Verknappung von Speicherchips, die auf die steigende Nachfrage nach KI-Anwendungen zurückzuführen war. Dadurch war das Unternehmen in der Lage, die Preise für bestimmte Speicherchips anzuheben.

Die Positionen in der chinesischen Finanztechnologieplattform FinVolution und dem australischen Finanzkonglomerat Macquarie belasteten die Wertentwicklung am stärksten. FinVolution senkte seine Umsatzprognose für das Gesamtjahr und verwies dabei auf Änderungen der chinesischen Finanzvorschriften für Verbraucher. Macquarie meldete für das erste Halbjahr unerwartet schwache Gewinne.

Während des Berichtszeitraums eröffnete der Fonds erneut Positionen in Samsung Electronics und Rio Tinto. In Bezug auf Samsung schien erneut Optimismus hinsichtlich der Fähigkeit des Unternehmens aufzukommen, seine kleineren Konkurrenten, wie beispielsweise SK Hynix, bei der Lieferung von hochmodernen HBM4-Chips (High Bandwidth Memory 4) für KI-Anwendungen zu übertreffen. Das Unternehmen gab die Unterzeichnung von Vereinbarungen mit dem US-amerikanischen Elektroautohersteller Tesla und dem KI-Unternehmen OpenAI bekannt. Zudem wird es voraussichtlich Nvidia mit seinen neuesten HBM-Chips beliefern. Bei Rio Tinto sahen wir uns durch die Bemühungen des Unternehmens ermutigt, nicht zum Kerngeschäft gehörende Vermögenswerte zu veräußern, die Geschäftsabläufe zu rationalisieren und die Investitionsausgaben auf den langfristigen Durchschnitt zu senken. Wir trennten uns von unseren Positionen in China Hongqiao und SK Square, um Gewinne mitzunehmen, nachdem die Aktien beider Unternehmen stark gestiegen waren.

Wir sind davon überzeugt, dass es in Asien eine Reihe spannender struktureller Wachstumsthemen gibt, die durch geopolitische Schlagzeilen etwas in den Hintergrund geraten sind. Dennoch bleibt das Potenzial dieser regionalen Themen, die langfristige Performance zu unterstützen, ungebrochen. Wir gehen davon aus, dass sich dies in einem Wachstum der Gewinne niederschlagen könnte.

Es sind mehrere Faktoren, die das Wachstum vorantreiben. Unter anderem zählt dazu die Position Asiens als Drehscheibe für Technologie-Lieferketten, die für die Entwicklung der KI von entscheidender Bedeutung sind. Hinzu kommen Chancen für Finanzunternehmen in Ländern wie Indonesien, den Philippinen und Indien. Die Infrastrukturausgaben, unter anderem im Bereich der erneuerbaren Energien, steigen in Indien, Indonesien und China weiterhin auf Rekordniveau.

Ein weiterer neuer Trend ist das Aufkommen starker chinesischer Marken, die auf ausländischen Märkten erfolgreich sind. In Südkorea, China, Indonesien und seit Kurzem auch in Singapur werden zudem weitreichende Unternehmensreformen durchgeführt. Wir sind überzeugt, dass diese Trends in Verbindung mit dem Dividendenwachstum der letzten Jahre, das die Erwartungen übertroffen hat, eine überzeugende Kombination darstellen, die von keinem anderen Markt erreicht wird.

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

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

# Asian Dividend Income Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Asian Dividend Income Fund	H2 USD (netto)*	24,36**	(17,26)	0,16	14,90	13,95	11,87
MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index		26,86	(10,49)	6,91	19,37	14,83	8,88

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 Performedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Asian Dividend Income Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	44.440.808
Bankguthaben	12	391.119
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	71.040
Forderungen aus Anteilszeichnungen		35.984
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		168
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		44.939.119
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		122.859
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		240.897
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		203.696
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		567.452

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums** 44.371.667

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.165.335
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	15.064
Summe Erträge		1.180.399
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	192.612
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	15.274
Depotbankgebühren	6	18.076
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	80.323
Verwahrstellengebühren	6	1.247
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	10.400
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	15.262
Summe Aufwendungen		333.194
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		847.205
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	2.470.365
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	(424)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(27.643)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		2.442.298
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	926.995
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		76
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		927.071
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>4.216.574</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asian Dividend Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	34.634.662	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	10.686.168
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	847.205	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.322.292)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	2.442.298	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 86.759
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	927.071	Dividendenausschüttungen	11 (930.204)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>44.371.667</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	A3q EUR	A3q SGD	A3q USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	37.709,37	14.981,75	227.849,76	273.524,13	235.067,67	1.097.708,02
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	10.100,28	17.757,27	10.517,75	13.664,31	673.993,50	314.305,74
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(5.270,30)	(5.822,19)	(12.171,19)	(22.871,89)	(179.377,93)	(165.978,53)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>42.539,35</b>	<b>26.916,83</b>	<b>226.196,32</b>	<b>264.316,55</b>	<b>729.683,24</b>	<b>1.246.035,23</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>22,96</b>	<b>34,66</b>	<b>26,95</b>	<b>6,93</b>	<b>10,45</b>	<b>8,14</b>

	A4m USD	F3q USD	H2 EUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	32.681,95	964,32	49.055,33	26.861,34	489.492,55	984.277,57
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	9.888,94	-	18.408,63	64,84	81.639,19	63.479,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.905,16)	-	(866,94)	(1.946,99)	(66.071,11)	(7.813,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>40.665,73</b>	<b>964,32</b>	<b>66.597,02</b>	<b>24.979,19</b>	<b>505.060,63</b>	<b>1.039.943,57</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>7,93</b>	<b>8,95</b>	<b>19,28</b>	<b>18,28</b>	<b>8,53</b>	<b>7,39</b>

	I2 USD	I3q GBP	Q3q EUR	Q3q GBP	Q3q USD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	45.739,40	32.849,35	6.098,39	73.532,01	13.037,11	10.985,12
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	42,55	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(2.670,76)	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>45.739,40</b>	<b>30.221,14</b>	<b>6.098,39</b>	<b>73.532,01</b>	<b>13.037,11</b>	<b>10.985,12</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>31,41</b>	<b>7,07</b>	<b>7,92</b>	<b>9,84</b>	<b>8,49</b>	<b>24,13</b>

# Asian Dividend Income Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	
USD 79.931.956	USD 34.634.662	USD 44.371.667				
			A2 EUR	19,99	20,64	22,96
			A2 SGD	29,01	30,85	34,66
			A2 USD	21,39	24,19	26,95
			A3q EUR	6,82	6,42	6,93
			A3q SGD	9,90	9,59	10,45
			A3q USD	7,31	7,53	8,14
			A4m USD	7,16	7,42	7,93
			F3q USD	7,92	8,24	8,95
			H2 EUR	16,59	17,27	19,28
			H2 USD	14,34	16,34	18,28
			H3q EUR	8,30	7,87	8,53
			H3q USD	6,56	6,81	7,39
			I2 USD	24,57	28,05	31,41
			I3q GBP	6,65	6,39	7,07
			Q3q EUR	7,68	7,30	7,92
			Q3q GBP	9,24	8,89	9,84
			Q3q USD	7,50	7,81	8,49
			X2 USD	19,33	21,73	24,13

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	1,96%	1,96%	2,00 %
A2 SGD	1,96%	1,96%	1,99%
A2 USD	1,96%	1,96%	1,99%
A3q EUR	1,96%	1,96%	1,99%
A3q SGD	1,96%	1,97%	2,01%
A3q USD	1,96%	1,96%	2,00 %
A4m USD	1,94%	1,95%	1,99%
F3q USD	1,16 %	1,11 %	1,15 %
H2 EUR	1,16 %	1,17 %	1,19 %
H2 USD	1,16 %	1,16 %	1,19 %
H3q EUR	1,16 %	1,16 %	1,19 %
H3q USD	1,16 %	1,16 %	1,20 %
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	2,56%	2,56%	2,59%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2025 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Aug. 25	19. Sept. 25	20. Okt. 25
A3q EUR	-	-	0,163496
A3q SGD	-	-	0,247591
A3q USD	-	-	0,192206
A4m USD	0,038043	0,032051	0,150037
F3q USD	-	-	0,210594
H3q EUR	-	-	0,200497
H3q USD	-	-	0,174072
I3q GBP	-	-	0,166591
Q3q EUR	-	-	0,186281
Q3q GBP	-	-	0,231727
Q3q USD	-	-	0,199684
Datum der Auszahlung	20. Nov. 25	19. Dez. 25	20. Jan. 26
A3q EUR	-	-	0,043249
A3q SGD	-	-	0,065064
A3q USD	-	-	0,050785
A4m USD	0,033373	0,032370	0,033196
F3q USD	-	-	0,056102
H3q EUR	-	-	0,053439
H3q USD	-	-	0,046156
I3q GBP	-	-	0,044197
Q3q EUR	-	-	0,049587
Q3q GBP	-	-	0,061611
Q3q USD	-	-	0,053164



# Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettover- mögens
------------------------	-------------------	------------------------------

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	Markt-wert USD	% des Nettover- mögens
<b>Aktien 100,16 %</b>		
<b>Australien 7,37 %</b>		
<b>Energie 1,51 %</b>		
31.544 Ampol	670.718	1,51
<b>Finanzdienstleister 3,73 %</b>		
46.314 Australia & New Zealand Bank	1.125.984	2,54
3.903 Macquarie	529.357	1,19
	1.655.341	3,73
<b>Versorgungsunternehmen 2,13 %</b>		
123.264 Origin Energy	943.709	2,13
<b>China 22,52 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,18 %</b>		
12.600 Tencent	969.164	2,18
<b>Nichtbasiskonsumgüter 8,19 %</b>		
83.100 Alibaba	1.524.974	3,44
44.200 ANTA Sports	457.229	1,03
1.430.000 Brilliance China Automotive	746.754	1,68
80.718 Midea 'A'	904.115	2,04
	3.633.072	8,19
<b>Finanzdienstleister 7,18 %</b>		
836.000 China CITIC Bank	743.716	1,68
774.000 China Construction Bank	765.122	1,72
86.982 FinVolution	457.091	1,03
130.835 Industrial Bank 'A'	394.986	0,89
118.300 New China Life Insurance 'H'	826.352	1,86
	3.187.267	7,18
<b>Industrie 2,47 %</b>		
20.796 Contemporary Amperex Technology 'A'	1.094.602	2,47
<b>Informationstechnologie 0,97 %</b>		
362.000 Lenovo	430.394	0,97
<b>Grundstoffe 0,00 %</b>		
8.164.000 China Forestry <sup>1</sup>	-	-
<b>Immobilien 1,53 %</b>		
194.000 China Resources Land	677.629	1,53
<b>Hongkong 10,57 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,40 %</b>		
379.000 HKT Trust & HKT	561.370	1,27
726.000 PCCW	503.164	1,13
	1.064.534	2,40
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,73 %</b>		
1.006.000 First Pacific	768.946	1,73

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettover- mögens
------------------------	-------------------	------------------------------

<b>Finanzdienstleister 1,67 %</b>		
47.200 HSBC	741.869	1,67
<b>Immobilien 4,77 %</b>		
169.500 Kerry Properties	440.937	0,99
104.500 Link REIT	466.232	1,05
604.000 Sino Land	793.768	1,79
154.400 Swire Properties	415.936	0,94
	2.116.873	4,77
<b>Indien 5,92 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 2,89 %</b>		
116.099 HDFC Bank	1.282.613	2,89
<b>Versorgungsunternehmen 3,03 %</b>		
491.764 GAIL	940.967	2,12
137.981 Power Grid	405.671	0,91
	1.346.638	3,03
<b>Indonesien 5,18 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,54 %</b>		
3.270.200 Telkom Indonesia	683.457	1,54
<b>Finanzdienstleister 2,34 %</b>		
1.696.300 Bank Mandiri	520.080	1,17
1.970.700 Bank Negara	517.050	1,17
	1.037.130	2,34
<b>Industrie 1,30 %</b>		
1.441.500 Astra International	578.113	1,30
<b>Philippinen 1,30 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,30 %</b>		
251.605 BDO Unibank	575.421	1,30
<b>Versorgungsunternehmen 0,00 %</b>		
5.906 Maynilad Water Services	1.688	-
<b>Singapur 12,89 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,33 %</b>		
291.200 Singapore Telecommunications	1.033.084	2,33
<b>Finanzdienstleister 8,72 %</b>		
24.600 DBS	1.079.045	2,43
111.000 Oversea-Chinese Banking	1.709.455	3,85
39.600 United Overseas Bank	1.081.080	2,44
	3.869.580	8,72
<b>Industrie 1,84 %</b>		
101.600 Keppel	817.323	1,84
<b>Südkorea 15,65 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,39 %</b>		
7.181 Hyundai Motor 2. Vorzugsaktie	1.058.045	2,39

# Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettöver- mögens
<b>Finanzdienstleister 6,94 %</b>		
7.327 DB Insurance	666.553	1,50
37.447 Industrial Bank of Korea	543.944	1,23
159.360 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	1.245.078	2,81
1.799 Samsung Fire & Marine Insurance	620.980	1,40
	3.076.555	6,94
<b>Informationstechnologie 6,32 %</b>		
32.849 Samsung Electronics Vorzugsaktien	2.032.896	4,58
1.713 SK Hynix	773.528	1,74
	2.806.424	6,32
<b>Taiwan 14,46 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,80 %</b>		
499.000 CTBC Financial	798.038	1,80
<b>Informationstechnologie 12,66 %</b>		
182.000 Hon Hai Precision Industry	1.333.699	3,01
31.000 MediaTek	1.413.329	3,19
41.000 Quanta Computer	354.601	0,80
51.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.511.816	5,66
	5.613.445	12,66
<b>Thailand 1,25 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,25 %</b>		
125.900 SCB X	556.470	1,25
<b>Vereinigtes Königreich 3,05 %</b>		
<b>Grundstoffe 3,05 %</b>		
16.794 Rio Tinto	1.352.666	3,05
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>44.440.808</b>	<b>100,16</b>
<b>(Kosten 42.714.835 USD<sup>2</sup>)</b>		
<b>Sonstige Nettverbindlichkeiten</b>	<b>(69.141)</b>	<b>(0,16)</b>
<b>Summe Nettvermögen</b>	<b>44.371.667</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der Securities and Futures Commission (SFC).

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Australia & New Zealand Bank	1.180.348	-
Suncorp	-	798.908
Wesfarmers	-	643.267
<b>China</b>		
Alibaba	826.404	-
Brilliance China Automotive	1.478.643	1.592.990
China CITIC Bank	-	776.475
China Hongqiao	-	1.305.133
Contemporary Amperex Technology A <sup>1</sup>	1.132.517	-
Tencent	-	979.081
<b>Hongkong</b>		
Sino Land	1.091.990	-
<b>Singapur</b>		
DBS	1.008.269	-
Singapore Telecommunications	1.053.531	-
<b>Südkorea</b>		
Samsung Electronics Vorzugsaktien	1.849.660	-
SK Hynix	-	712.542
SK Square	-	865.322
<b>Taiwan</b>		
ASE Technology	-	570.709
Evergreen Marine	-	1.149.403
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.211.096	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Rio Tinto	1.250.825	-

# Emerging Markets ex-China Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

## Investment-Fondsmanager

Matthew Culley und Douglas Turnbull

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 14,55 % (netto) bzw. 15,26 % (brutto), während der MSCI EM ex-China Index eine Rendite von 17,54 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 18,72 % lag.

Die Aktienmärkte der Schwellenländer setzten im Berichtszeitraum zu einer Rally an. Grund dafür waren Anzeichen für ein stabiles Wirtschaftswachstum, eine solide Entwicklung der Unternehmensgewinne sowie Optimismus hinsichtlich einer lockeren Geldpolitik in vielen Ländern. Die Begeisterung für KI war ein starker Treiber für die Kursgewinne an den Aktienmärkten in Südkorea und Taiwan, wo Aktien eine Outperformance gegenüber den Aktien der Schwellenländer insgesamt erzielten. In Saudi-Arabien gaben die Aktienkurse nach, was zum Teil auf die Schwäche der Ölpreise zurückzuführen war. Die Titelauswahl in Taiwan wirkte sich positiv auf die Performance aus, während Anlagen in Argentinien die Wertentwicklung beeinträchtigten.

Die relative Performance wurde durch eine Position in MercadoLibre beeinträchtigt. Das Unternehmen ist ein führender Online-Einzelhändler und Finanztechnologieanbieter in Lateinamerika. Die Aktie fiel, da Bedenken hinsichtlich des zunehmenden Wettbewerbs durch andere Online-Händler wie Amazon und Shopee in wichtigen Märkten wie Brasilien aufkamen. Um Marktanteile zu gewinnen und ein starkes Umsatzwachstum zu erzielen, setzte MercadoLibre auf kostenlosen Versand und andere Verkaufsförderungsmaßnahmen. Anleger sorgten sich jedoch über die Auswirkungen dieser Maßnahmen auf die Margen. Der Fonds hielt an seiner Position in der Aktie fest, da wir der Ansicht waren, dass das umfangreiche Vertriebsnetz sowie der „First Mover“-Status von MercadoLibre starke Vorteile sind, die dazu beitragen werden, seine Marktführerschaft zu verteidigen.

Auch Talabat (im Besitz und betrieben von Delivery Hero MENA) belastete die relative Wertentwicklung. Talabat ist die führende Online-Plattform für die Bestellung und Lieferung von Mahlzeiten im Nahen Osten. Trotz der starken finanziellen Performance des Unternehmens verzeichnete die Aktie aufgrund von Wettbewerbsbedenken einen Kursrückgang, da Unternehmen wie der chinesische Essenslieferdienst Meituan in Märkte eintraten, in denen Talabat tätig ist. Die Anleger befürchteten, dass dies zu verstärkten Werbeaktivitäten und geringeren Margen führen könnte. Wir hielten diese Bedenken für übertrieben und glauben nach wie vor an die relativen Wettbewerbsvorteile des Unternehmens.

Samsung Electronics verstärkte die Wertentwicklung. Nachdem der südkoreanische Elektronikhersteller zu Beginn des Jahres technologische Herausforderungen gemeistert hatte, konnte er seine Führungsposition auf dem Markt für Speicherhalbleiter wieder festigen. Gleichzeitig hat er begonnen, sich als qualifizierter Lieferant von HBM-Chips (High Bandwidth Memory) für Unternehmen wie Nvidia zu etablieren, die an der Spitze der KI-Entwicklung stehen. Die Aktie stieg, nachdem Samsung Electronics starke Zahlen für das dritte Quartal und eine positive Prognose vorgelegt hatte, die durch den robusten Absatz seiner HBM-Chips gestützt wurden. Die positiven Aussichten für die Speicherchip-Preise im Jahr 2026 haben den Aktienkurs zusätzlich beflügelt. Die Nachfrage nach Speicherchips blieb sowohl zur Unterstützung des KI-Komplexes als auch des breiteren Computermarktes sehr stark, doch das Angebot war aufgrund begrenzter Produktionskapazitäten weiterhin eingeschränkt.

Das taiwanesisches Unternehmen Accton Technology, das die Wertentwicklung ebenfalls verstärkte, ist ein Pionier auf dem Gebiet der „White-Box-“, also markenlosen, Netzwerkausrüstung. Das Unternehmen konnte von seiner Marktführerschaft bei Netzwerk-Switches und KI-Infrastruktur profitieren und erzielte im Vergleich zum Vorjahr ein sehr starkes Umsatzwachstum sowie einen hohen Gewinn pro Aktie. Das Unternehmen gab eine optimistische Prognose ab, die auf soliden Kundenbeziehungen und erhöhter betrieblicher Effizienz basiert.

Wir bleiben hinsichtlich der Aussichten für Schwellenländer optimistisch, da wir dort überzeugende Anlagechancen bei Unternehmen mit überdurchschnittlichem Ertragspotenzial identifiziert haben, die unserer Meinung nach zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden. Wir achten nach wie vor sehr genau auf die Fundamentaldaten der Länder sowie auf die Qualität der Unternehmensführung. Unser Kernprozess basiert jedoch weiterhin auf einer Bottom-up-Titelauswahl.

In Indien haben wir im Rahmen unseres Bottom-up-Ansatzes bereits einzelne Wertpotenziale und einige spezifische Aktien identifiziert, die attraktiv erscheinen. Die Binnennachfrage Indiens scheint nach einer Phase der Schwäche die Talsohle erreicht zu haben, und wir sehen angesichts der wachsenden Mittelschicht weiterhin positive langfristige Aussichten für das Land.

Die Begeisterung der Anleger für Innovationen im Bereich der künstlichen Intelligenz und der fortschrittlichen Datenverarbeitung hat den IT-Aktien in Taiwan und Südkorea starken Rückenwind verliehen. Wir haben unsere Positionen diszipliniert reduziert, insbesondere in Taiwan, wo die Bewertungen im Vergleich zum Vorjahr weniger attraktiv erscheinen. Wir haben einen Teil des KI-Engagements des Fonds nach Südkorea verlagert, wo uns die starken Fundamentaldaten der Speicherchip-Hersteller überzeugen. Auch hinsichtlich der verbesserten Corporate Governance südkoreanischer Unternehmen, die am „Value Up“-Programm des Landes teilnehmen, sind wir weiterhin optimistisch, da dies zu einer besseren Umsetzung und zu höheren Eigenkapitalrenditen führen könnte.

In Lateinamerika sehen wir im Zusammenhang mit der Deglobalisierung und der Umstrukturierung der Lieferketten weiterhin Chancen in Mexiko. Angesichts der geopolitischen Spannungen und Unsicherheiten im Vorfeld der brasilianischen Parlamentswahlen, die im weiteren Verlauf dieses Jahres stattfinden werden, sind wir gegenüber anderen lateinamerikanischen Märkten vorsichtiger. Es bleibt abzuwarten, ob die rechtsgerichteten Kandidaten die Wiederwahl von Präsident Luiz Inácio Lula da Silva effektiv herausfordern können. Wir sehen weiterhin politische, wirtschaftliche und finanzpolitische Risiken für Brasilien. Angesichts dieser Risiken konzentrieren wir uns in diesem Land weiterhin auf weltweit führende und rohstoffbasierte Unternehmen und weniger auf solche, die in hohem Maße von der Binnenkonjunktur abhängig sind.

Seit dem 1. September 2025 ist Daniel J. Graña nicht mehr an der Verwaltung dieses Fonds beteiligt. Douglas Turnbull ist nun an der Verwaltung des Fonds beteiligt.

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

# Emerging Markets ex-China Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

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

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Emerging Markets ex-China Fund	H2 USD (netto)*	37,09**	(27,43)	(1,15)	10,14	14,57	14,55
MSCI EM ex-China Index***		39,33***	(23,34)***	0,80***,****	13,05***	16,15****	17,54
Emerging Markets ex-China Fund	H2 USD (brutto)*	38,73**	(26,57)****	0,05	11,59****	16,04	15,26
MSCI EM ex-China Index + 2 %***		42,11***	(21,81)***	2,81***	15,31***	18,47****	18,72

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

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

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

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

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

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

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

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

# Emerging Markets ex-China Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	16.381.457
Bankguthaben	12	50.604
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	41.369
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.748
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		1.689
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		16.477.867
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		187.400
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.943
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		190.343

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	155.173
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	7.390
Summe Erträge		162.563
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	90.173
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	6.068
Depotbankgebühren	6	9.912
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	37.949
Verwahrstellengebühren	6	907
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	3.943
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	9.903
Summe Aufwendungen		158.855
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.708
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	596.533
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(196)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(12.985)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		583.352
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	1.453.506
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		(407)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		1.453.099
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>16.287.524</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>2.040.159</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Emerging Markets ex-China Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	14.834.180	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.353.942
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	3.708	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.943.945)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	583.352	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 3.188
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	1.453.099	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>16.287.524</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 USD	H2 EUR	H2 USD	X2 EUR	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	11.804,89	82.919,38	364,60	2.134,51	1,00	400,89
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	223,45	312,59	-	6.365,35	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.046,62)	(11.459,44)	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>10.981,72</b>	<b>71.772,53</b>	<b>364,60</b>	<b>8.499,86</b>	<b>1,00</b>	<b>400,89</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>228,95</b>	<b>158,63</b>	<b>212,16</b>	<b>211,83</b>	<b>216,84</b>	<b>142,44</b>

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil			
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	
USD 14.157.660	USD 14.834.180	USD 16.287.524	A2 EUR	193,66	201,02	228,95
			A2 USD	122,31	139,02	158,63
			H2 EUR	177,30	185,53	212,16
			H2 USD	161,40	184,92	211,83
			X2 EUR	183,00	190,24	216,84
			X2 USD	110,81	125,20	142,44

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	2,14 %	2,03%	2,10%
A2 USD	2,14 %	2,03%	2,09%
H2 EUR	1,34%	1,23 %	1,29%*
H2 USD	1,35%	1,23 %	1,32%
X2 EUR	2,74%	1,94%	1,80 %*
X2 USD	2,74%	2,62%	2,68%

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2025 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

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

# Emerging Markets ex-China Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 100,58 %</b>		
<b>Österreich 1,64 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,64 %</b>		
2.208 Erste Bank	266.516	1,64
<b>Brasilien 10,72 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,85 %</b>		
36.731 VTEX 'A'	139.027	0,85
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,93 %</b>		
19.465 Arcos Dorados	141.997	0,87
166 MercadoLibre	335.365	2,06
	477.362	2,93
<b>Energie 0,82 %</b>		
11.227 Petrobras ADS	133.096	0,82
<b>Finanzdienstleister 2,57 %</b>		
24.811 Nu 'A'	418.934	2,57
<b>Grundstoffe 3,55 %</b>		
44.127 Vale	578.284	3,55
<b>Indien 23,61 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 3,54 %</b>		
24.585 Bharti Airtel	576.266	3,54
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,16 %</b>		
3.465 Eicher Motors	281.967	1,73
2.811 MakeMyTrip	231.149	1,42
433 Meesho	867	0,01
	513.983	3,16
<b>Energie 4,03 %</b>		
37.578 Reliance Industries	656.303	4,03
<b>Finanzdienstleister 9,46 %</b>		
64.920 HDFC Bank	717.209	4,40
9.402 HDFC Life Insurance	78.353	0,48
11.988 PB Fintech	243.796	1,50
45.175 Shriram Finance	500.934	3,08
	1.540.292	9,46
<b>Gesundheitswesen 0,93 %</b>		
1.940 Apollo Hospitals Enterprise	151.858	0,93
<b>Informationstechnologie 1,03 %</b>		
22.057 Blackbuck	166.981	1,03
<b>Grundstoffe 1,46 %</b>		
99.487 EPL	237.844	1,46

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

<b>Indonesien 4,14 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 2,18 %</b>		
1.157.000 Bank Mandiri	354.732	2,18
<b>Grundstoffe 1,96 %</b>		
441.700 Indocement Tunggal Prakarsa	197.672	1,21
768.100 SIG	121.376	0,75
	319.048	1,96
<b>Mexiko 7,12 %</b>		
<b>Basiskonsumgüter 3,66 %</b>		
2.524 Coca-Cola FEMSA	239.906	1,47
114.086 Wal-Mart de Mexico	356.977	2,19
	596.883	3,66
<b>Finanzdienstleister 3,46 %</b>		
45.169 Grupo Financiero Banorte	420.207	2,58
18.283 Regional SAB de CV	143.786	0,88
	563.993	3,46
<b>Peru 3,08 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 3,08 %</b>		
1.729 Credicorp	501.713	3,08
<b>Polen 3,92 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,60 %</b>		
48.947 Allegro.eu	423.119	2,60
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,32 %</b>		
18.665 Dino Polska	214.889	1,32
<b>Saudi-Arabien 0,87 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 0,87 %</b>		
23.462 iShares MSCI Saudi Arabia Capped UCITS ETF	141.464	0,87
<b>Singapur 1,88 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,85 %</b>		
1.081 Sea	138.730	0,85
<b>Industrie 1,03 %</b>		
33.249 Grab 'A'	168.406	1,03
<b>Südkorea 22,99 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,28 %</b>		
2.212 NAVER	371.981	2,28
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,83 %</b>		
7.471 Coupang	180.163	1,11
1.256 Hyundai Motor	258.297	1,59
4.106 Kia	347.024	2,13
	785.484	4,83
<b>Finanzdienstleister 1,48 %</b>		
2.657 DB Insurance	241.713	1,48

# Emerging Markets ex-China Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Informationstechnologie 14,40 %</b>			
19.247	Samsung Electronics	1.602.636	9,84
1.312	SK Hynix	592.452	3,64
4.724	Techwing	150.274	0,92
		2.345.362	14,40
<b>Taiwan 19,15 %</b>			
<b>Informationstechnologie 19,15 %</b>			
11.000	Accton Technology	413.981	2,54
2.000	Alchip Technologies	223.262	1,37
22.000	E Ink	138.461	0,85
98.000	Hon Hai Precision Industry	718.146	4,41
33.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.625.293	9,98
		3.119.143	19,15
<b>Vereinigte Arabische Emirate 1,46 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,46 %</b>			
931.078	Talabat	238.051	1,46
	<b>Wertpapiieranlagen</b>	<b>16.381.457</b>	<b>100,58</b>
	<b>(Kosten 12.036.232 USD<sup>1</sup>)</b>		
	<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>	<b>(93.933)</b>	<b>(0,58)</b>
	<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>16.287.524</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Brasilien</b>		
Nu 'A'	157.318	-
Petrobras ADS	138.743	-
<b>Indien</b>		
Blackbuck	142.141	-
HDFC Life Insurance	-	256.995
Macrotech Developers	-	171.670
MakeMyTrip	254.283	-
PB Fintech	247.688	-
<b>Indonesien</b>		
Bank Mandiri	347.368	-
<b>Mexiko</b>		
Becle	-	168.609
Coca-Cola FEMSA	218.702	-
Grupo Financiero Banorte	162.812	-
<b>Polen</b>		
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	-	174.655
<b>Südkorea</b>		
DB Insurance	250.281	-
Park Systems	-	152.084
SK Hynix	-	232.881
<b>Taiwan</b>		
Alchip Technologies	-	257.966
Chroma ATE	-	526.217
Delta Electronics	-	397.697
Hon Hai Precision Industry	371.389	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	372.461



# Euroland Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 6,56 % (netto), wogegen der MSCI EMU Net Return EUR Index in Euro eine Rendite von 9,62 % verbuchte.

Der Berichtszeitraum verlief für Aktien überwiegend positiv, wenngleich die von US-Präsident Donald Trump verhängten Zollmaßnahmen einige Schwierigkeiten und Herausforderungen mit sich brachten. Nachdem die Zölle auf ein vernünftigeres Niveau angepasst worden waren, wurden die Anleger jedoch optimistisch und die Märkte entwickelten sich positiv. Die geopolitischen Spannungen blieben bestehen, da der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine weiter andauerte. Die Zukunft Taiwans blieb ungewiss, da China weiterhin Anspruch auf die Insel erhob. Die fortlaufende Entwicklung der KI erregte große Aufmerksamkeit, da Anleger über die potenziellen Gewinne spekulierten, die sich daraus ergeben könnten. Die Angst, den KI-Boom zu verpassen, wurde zu einem wichtigen Thema. Aktien von Unternehmen, die von dieser Technologie profitieren könnten, legten kräftig zu.

Auch politische Entwicklungen wirkten sich auf die Märkte aus. Nach der Wahl von Friedrich Merz zum neuen Bundeskanzler Deutschlands zu Beginn des Jahres folgten rasch Ankündigungen umfangreicher Investitionsvorhaben in den Bereichen Infrastruktur und Verteidigung. Die Wahl der ersten Premierministerin Japans, Sanae Takaichi, wurde ähnlich positiv aufgenommen. Die Anleger erwarten dabei eine relativ lockere Finanz- und Geldpolitik. Frankreich sah sich jedoch weiteren Turbulenzen ausgesetzt, nachdem Präsident Emmanuel Macron überraschend Neuwahlen angesetzt hatte. Diese führten zu einem Patt im Parlament und zu einer wiedererstarteten Opposition.

Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die Gold- und Silberpreise gut, da sie von Anlegern in einer von der Abwertung des US-Dollars geprägten Welt als Wertspeicher angesehen werden. Die Ölpreise blieben unterdessen weiterhin unter Druck. Die gute Performance von Verteidigungsaktien im ersten Halbjahr 2025 spiegelte sowohl geopolitische Spannungen als auch erhöhte Investitionszusagen europäischer Länder wider, auch wenn der Sektor im weiteren Verlauf des Jahres einige Gewinnmitnahmen verzeichnete. Versorgungsunternehmen wurden durch die robuste Stromnachfrage von KI-bezogenen Rechenzentren unterstützt.

Forvia, Banco Santander und Prysmian trugen positiv zur Wertentwicklung bei. Die Positionen in Wolters Kluwer, SUSS MicroTec und Ionos belasteten hingegen das Fondsergebnis.

Die Ergebnisse von Forvia für das dritte Quartal zeigten, dass der Umsatz die Erwartungen leicht übertrafen hatte. Außerdem bestätigte der Konzern seine Prognose für das Jahr 2025. Automobilzulieferer stehen seit einiger Zeit unter Druck, und die Nachricht wurde positiv aufgenommen. Auch die Entscheidung der Europäischen Union, die Lebensdauer des Verbrennungsmotors zu verlängern, hat zur positiven Stimmung in diesem Sektor beigetragen.

Höhere Renditen bei gesteigerter Effizienz sind immer eine attraktive Chance, und genau das bot der europäische Finanzsektor im Jahr 2025. Die Banco Santander bildete dabei keine Ausnahme: Sie übertraf regelmäßig die Erwartungen und baute gleichzeitig ihre Kapitalbasis weiter auf.

Prysmian ist ein führender Anbieter von Kabeln für die Bereiche Energieübertragung und Telekommunikation. Sowohl grüne Energie als auch KI haben die Nachfrage nach den Produkten der Gruppe angekurbelt.

Wolters Kluwer sah sich mit Fragen zu möglichen Umbrüchen durch KI konfrontiert. Die Gewinne blieben jedoch robust und der Konzern setzte den Rückkauf eigener Aktien fort.

Die im Berichtszeitraum veröffentlichten Ergebnisse von SUSS MicroTec für das zweite Quartal zeigten einen Rückgang des Auftragseingangs. Grund hierfür war offenbar die Normalisierung der Nachfrage in China. Vor diesem Hintergrund trennte sich der Fonds von diesem Titel.

Ionos, das eine der eher marginalen Positionen im Fonds darstellte, senkte seine Umsatzprognose für das Jahr 2025. Der Fonds löste diese Beteiligung auf.

Der Großteil der Transaktionen in diesem Zeitraum stand im Zusammenhang mit einer Neuausrichtung der Gewichtungen innerhalb des Fonds. Wir haben allerdings auch einige neue Positionen aufgenommen, darunter Industria de Diseno Textil und adidas. Zum Zeitpunkt des Kaufs schienen diese Aktien, gemessen an den Bewertungskriterien des Fonds, attraktiv bewertet zu sein.

Industria de Diseno Textil betreibt mehrere Einzelhandelsformate in mehr als 7.000 Geschäften, zu denen unter anderem die Hauptsparte Zara sowie Pull&Bear gehören. Zara ist mit einem Anteil von mehr als 70 % am Betriebsgewinn der Gruppe der wichtigste Wachstumsmotor. Da weniger frequentierte Bereiche an Standorte mit höherer Nachfrage bzw. Wachstum verlegt wurden, konnten die Verkaufsfläche und die Effizienz erhöht werden.

adidas ist ein weltweit tätiges Sportbekleidungsunternehmen, das Funktions- und Lifestyle-Schuhe, Bekleidung und Accessoires entwirft und vermarktet. Das Unternehmen ist hauptsächlich unter der Marke adidas (mit Untermarken wie Originals, Sportswear, Football, Running, Training, Outdoor/Terrex und Kooperationen wie Y-3) tätig, vertreibt seine Produkte über Großhandelspartner sowie direkt an Verbraucher (über eigene Geschäfte und E-Commerce) und lagert den Großteil seiner Produktion an Drittanbieter aus. Das Unternehmen stützt die Nachfrage durch umfangreiche Sportsponsorings (Vereine, Nationalmannschaften und Athleten) sowie durch Veranstaltungszyklen, wie beispielsweise die FIFA-Weltmeisterschaft. Die Fundamentaldaten des Unternehmens schienen sich zu verbessern.

Im Vergleich zu anderen entwickelten Märkten erscheinen Aktien aus dem Euroraum günstig. Der Konflikt in der Ukraine dauert an. Sollte jedoch ein für das Land gerechtes Friedensabkommen erzielt werden können, wäre dies sowohl für die Stimmung in der Region als auch für die Nachfrage nach Unternehmen, die am Wiederaufbau der ukrainischen Infrastruktur beteiligt sein könnten, positiv. Die Zinssätze in der Region werden voraussichtlich bis zum Jahr 2026 unverändert bleiben. Es kommt jedoch nur selten vor, dass ein Wirtschaftsraum über ein so großes Potenzial zur Förderung des BIP verfügt, wie wir es aufgrund zahlreicher angekündigter Vorschläge kurz- und mittelfristig erleben 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.**

# Euroland Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

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

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Euroland Fund	H2 EUR (netto)*	32,04**	(13,72)	22,29	15,96	16,41	6,56
MSCI EMU Net Return EUR Index		30,21	(13,82)	24,08	11,61	14,06	9,62

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.**

# Euroland Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	771.070.016
Bankguthaben	12	7.608.621
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	246.105
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.471.528
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	186.950
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		2.207.429
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		782.790.649
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.114.168
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.310.273
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	881
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.425.322

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 780.365.327**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	6.899.179
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	268.955
Summe Erträge		7.168.134
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	3.555.324
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	160.312
Depotbankgebühren	6	277.222
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	862.180
Verwahrstellengebühren	6	27.717
Derivativer Aufwand	3	2.718
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	113.931
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	106.341
Summe Aufwendungen		4.856.245
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		2.311.889
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	52.339.833
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	(542.894)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		4.337
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		51.801.276
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(4.054.166)
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	1.009.884
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(826)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(3.045.108)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>51.068.057</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euroland Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	839.927.189	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	111.431.278
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	2.311.889	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(221.747.287)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	51.801.276	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (313.910)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(3.045.108)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>780.365.327</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	178.403,45	2.734.769,76	65.882,25	17.335,45	2.414.530,69	134.736,83
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	32.716,37	245.630,56	432,00	11.067,19	69.406,84	20.620,50
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(21.400,92)	(257.977,06)	(400,00)	(3.038,27)	(72.430,13)	(9.922,32)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>189.718,90</b>	<b>2.722.423,26</b>	<b>65.914,25</b>	<b>25.364,37</b>	<b>2.411.507,40</b>	<b>145.435,01</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>17,67</b>	<b>87,37</b>	<b>17,53</b>	<b>22,87</b>	<b>27,31</b>	<b>18,40</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	252,00	10.259,01	17.248.593,79	74.210,16	1.712.259,29	427.026,33
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	353,41	2.993.500,13	39.399,31	211.754,33	21.000,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(6.796.825,72)	(980,00)	(167.866,16)	(5.865,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>252,00</b>	<b>10.612,42</b>	<b>13.445.268,20</b>	<b>112.629,47</b>	<b>1.756.147,46</b>	<b>442.161,33</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>21,05</b>	<b>21,51</b>	<b>25,79</b>	<b>15,96</b>	<b>25,33</b>	<b>19,51</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	56.106,30	136.904,87	334.110,01	2.540.370,69	19.679,39	48.533,22
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	4.683,02	121,51	-	262.406,07	2.000,00	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(3.529,96)	(13.461,51)	-	(883.457,38)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>57.259,36</b>	<b>123.564,87</b>	<b>334.110,01</b>	<b>1.919.319,38</b>	<b>21.679,39</b>	<b>48.533,22</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>28,68</b>	<b>25,22</b>	<b>20,52</b>	<b>27,54</b>	<b>22,63</b>	<b>26,40</b>
	<b>I2 USD</b>	<b>X2 EUR</b>	<b>X2 HUSD</b>			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	282.061,82	76.764,91	52.636,85			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	5.693,05	2.404,54			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(53.535,78)	(6.636,60)	(508,79)			
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>228.526,04</b>	<b>75.821,36</b>	<b>54.532,60</b>			
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>19,76</b>	<b>78,65</b>	<b>22,29</b>			

# Euroland Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	
EUR 796.675.529	EUR 839.927.189	EUR 780.365.327	A1 EUR	14,55	16,65	17,67
USD 853.164.604	USD 984.862.505	USD 916.727.925	A2 EUR	71,27	82,30	87,37
			A2 HCHF	14,79	16,71	17,53
			A2 HSGD	18,77	21,61	22,87
			A2 HUSD	21,71	25,44	27,31
			A2 USD	13,68	17,30	18,40
			C2 EUR	17,07	19,79	21,05
			F2 HUSD	16,91	19,96	21,51
			G2 EUR	20,72	24,15	25,79
			H1 EUR	13,08	14,98	15,96
			H2 EUR	20,42	23,77	25,33
			H2 HCHF	16,26	18,51	19,51
			H2 HGBP	22,68	26,65	28,68
			H2 HUSD	19,82	23,40	25,22
			I1 EUR	16,82	19,25	20,52
			I2 EUR	22,23	25,83	27,54
			I2 HGBP	17,88	21,02	22,63
			I2 HUSD	20,73	24,49	26,40
			I2 USD	14,54	18,50	19,76
			X2 EUR	64,74	74,31	78,65
			X2 HUSD	17,87	20,83	22,29

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A1 EUR	1,89%	1,87%	1,87%
A2 EUR	1,89%	1,87%	1,87%
A2 HCHF	1,88 %	1,87%	1,87%
A2 HSGD	2,14 %	2,01%	1,87%
A2 HUSD	2,32%	2,20%	1,87%
A2 USD	1,88 %	1,87%	1,87%
C2 EUR	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD	1,63 %	2,03%	1,06%
G2 EUR	0,86%	0,99 %	0,70%
H1 EUR	1,08 %	1,16 %	1,07 %
H2 EUR	1,08 %	1,07 %	1,07 %
H2 HCHF	1,08 %	1,07 %	1,07 %
H2 HGBP	1,48%	1,45 %	1,07 %
H2 HUSD	1,64 %	1,47%	1,07 %
I1 EUR	1,00 %	1,14 %	1,00 %
I2 EUR	1,05 %	1,31 %	1,00 %
I2 HGBP	1,48%	1,39%	1,00 %
I2 HUSD	1,29%	1,44 %	1,00 %
I2 USD	1,04 %	1,23 %	1,00 %
X2 EUR	2,48%	2,47%	2,47%
X2 HUSD	2,87%	2,74%	2,47%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2025 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

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

**Aktien 98,81 %**

**Österreich 0,52 %**

**Industrie 0,52 %**

61.278 Andritz	4.085.711	0,52
----------------	-----------	------

**Finnland 0,52 %**

**Industrie 0,52 %**

82.234 Hiab	4.064.827	0,52
-------------	-----------	------

**Frankreich 22,16 %**

**Nichtbasiskonsumgüter 4,47 %**

673.885 Forvia	9.122.718	1,17
113.394 Ipsos	3.863.334	0,50
192.537 Plastic Omnium	3.059.413	0,39
128.012 Publicis	11.329.062	1,45
42.996 Trigano	7.513.551	0,96
	34.888.078	4,47

**Energie 3,73 %**

85.915 Gaztransport et Technigaz	13.411.332	1,72
283.324 TotalEnergies	15.720.232	2,01
	29.131.564	3,73

**Finanzdienstleister 1,65 %**

159.229 BNP Paribas	12.854.557	1,65
---------------------	------------	------

**Gesundheitswesen 4,05 %**

126.395 Ipsen	15.003.087	1,92
201.100 Sanofi	16.623.932	2,13
	31.627.019	4,05

**Industrie 7,28 %**

106.855 Eiffage	13.001.582	1,67
110.786 Saint-Gobain	9.602.930	1,23
49.644 Schneider Electric	11.620.419	1,49
231.258 SPIE	11.361.706	1,46
48.773 Thales	11.156.824	1,43
	56.743.461	7,28

**Technologie 0,98 %**

53.933 Capgemini	7.636.913	0,98
------------------	-----------	------

**Deutschland 14,76 %**

**Nichtbasiskonsumgüter 1,67 %**

60.321 adidas	10.230.441	1,31
76.495 Stroer	2.818.841	0,36
	13.049.282	1,67

**Finanzdienstleister 4,34 %**

86.657 Allianz	33.839.559	4,34
----------------	------------	------

**Gesundheitswesen 1,50 %**

301.052 Qiagen	11.684.581	1,50
----------------	------------	------

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

**Industrie 4,62 %**

60.749 Heidelberg Materials	13.583.476	1,74
94.021 Siemens	22.475.720	2,88
	36.059.196	4,62

**Telekommunikation 2,63 %**

738.425 Deutsche Telekom	20.520.831	2,63
--------------------------	------------	------

**Irland 2,99 %**

**Nicht-zyklische Konsumgüter 0,99 %**

531.627 Glanbia	7.727.198	0,99
-----------------	-----------	------

**Industrie 2,00 %**

107.667 CRH	11.487.424	1,47
125.542 Smurfit Westrock	4.123.345	0,53
	15.610.769	2,00

**Italien 17,60 %**

**Nichtbasiskonsumgüter 2,93 %**

272.636 De'Longhi	9.962.119	1,28
574.978 Lottomatica	12.891.007	1,65
	22.853.126	2,93

**Finanzdienstleister 8,39 %**

1.203.398 Poste Italiane	25.879.074	3,32
557.568 UniCredit	39.539.935	5,07
	65.419.009	8,39

**Industrie 3,32 %**

299.899 Prysmian	25.911.274	3,32
------------------	------------	------

**Technologie 0,47 %**

31.826 Reply	3.661.581	0,47
--------------	-----------	------

**Versorgungsunternehmen 2,49 %**

2.185.679 Enel	19.394.623	2,49
----------------	------------	------

**Niederlande 21,83 %**

**Nicht-zyklische Konsumgüter 2,87 %**

586.272 Ahold Delhaize	20.440.373	2,62
143.807 Magnum Ice Cream	1.942.832	0,25
	22.383.205	2,87

**Finanzdienstleister 6,20 %**

146.805 Euronext	18.769.019	2,40
1.237.014 ING	29.635.763	3,80
	48.404.782	6,20

**Industrie 2,66 %**

235.371 Wolters Kluwer	20.740.892	2,66
------------------------	------------	------

**Technologie 10,10 %**

60.823 ASM International	31.323.845	4,01
52.022 ASML	47.550.709	6,09
	78.874.554	10,10

# Euroland Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
<b>Spanien 15,10 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,80 %</b>		
248.730 Industria de Diseño Textil	14.038.321	1,80
<b>Finanzdienstleister 5,27 %</b>		
4.088.204 Banco Santander	41.131.420	5,27
<b>Industrie 1,51 %</b>		
498.787 Aena	11.818.758	1,51
<b>Technologie 4,12 %</b>		
178.883 Amadeus IT	11.183.765	1,43
434.944 Indra Sistemas	20.968.650	2,69
	32.152.415	4,12
<b>Versorgungsunternehmen 2,40 %</b>		
1.014.584 Iberdrola	18.764.731	2,40
<b>Vereinigtes Königreich 3,33 %</b>		
<b>Basiskonsumgüter 0,25 %</b>		
34.783 Unilever	1.939.326	0,25
<b>Technologie 3,08 %</b>		
695.331 RELX	24.058.453	3,08
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>771.070.016</b>	<b>98,81</b>
Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens

<b>Derivate 0,02 %<sup>1</sup></b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 545.263 USD:	748	-
Verkauf 463.407 EUR Januar 2026		
Kauf 1.554 USD: Verkauf 1.320 EUR Januar 2026	2	-
Kauf 15.000 USD: Verkauf 12.749 EUR Januar 2026	20	-
	770	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,02 %</b>		
Kauf 1.151.319 CHF:	4.617	-
Verkauf 1.233.105 EUR Januar 2026		
Kauf 8.676.245 CHF:	34.792	-
Verkauf 9.292.578 EUR Januar 2026		
Kauf 93.869 EUR: Verkauf 87.300 CHF Januar 2026	17	-
Kauf 63.867 EUR: Verkauf 75.000 USD Januar 2026	64	-
Kauf 1.320 EUR: Verkauf 1.554 USD Januar 2026	(2)	-
Kauf 12.743 EUR: Verkauf 15.000 USD Januar 2026	(18)	-
Kauf 463.111 EUR: Verkauf 545.263 USD Januar 2026	(747)	-
Kauf 5.000 GBP: Verkauf 5.701 EUR Januar 2026	22	-
Kauf 1.626.310 GBP:	12.425	-
Verkauf 1.849.132 EUR Januar 2026		
Kauf 487.475 GBP:	3.724	-
Verkauf 554.264 EUR Januar 2026		
Kauf 49.455 SGD: Verkauf 32.671 EUR Januar 2026	91	-
Kauf 528.048 SGD:	1.232	-
Verkauf 348.573 EUR Januar 2026		

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 77.714 USD: Verkauf 66.227 EUR Januar 2026	(114)	-
Kauf 82 USD: Verkauf 70 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 1.273.169 USD:	2.290	-
Verkauf 1.080.801 EUR Januar 2026		
Kauf 3.097.752 USD:	5.572	-
Verkauf 2.629.701 EUR Januar 2026		
Kauf 1.208.555 USD:	2.174	-
Verkauf 1.025.950 EUR Januar 2026		
Kauf 66.017.793 USD:	118.751	0,02
Verkauf 56.042.918 EUR Januar 2026		
Kauf 226.805 USD:	408	-
Verkauf 192.536 EUR Januar 2026		
Kauf 127 USD: Verkauf 107 EUR Januar 2026	1	-
	185.299	0,02
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>771.256.085</b>	<b>98,83</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>9.109.242</b>	<b>1,17</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>780.365.327</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

# Euroland Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des  
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli  
2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Frankreich</b>		
Amundi	-	16.212.324
BNP Paribas	-	9.129.268
Capgemini	7.965.758	-
Legrand	-	11.465.941
<b>Deutschland</b>		
adidas	13.474.737	-
Allianz	-	8.281.114
Heidelberg Materials	-	11.210.702
SUSS MicroTec	6.943.136	-
<b>Irland</b>		
Glanbia	7.891.051	-
<b>Italien</b>		
De'Longhi	8.176.304	-
Iveco	-	9.169.158
Poste Italiane	8.720.644	-
UniCredit	-	12.199.764
<b>Niederlande</b>		
ASM International	7.574.575	-
ASML	-	14.405.319
ING	12.282.280	-
Wolters Kluwer	17.753.061	-
<b>Spanien</b>		
Iberdrola	-	8.762.228
Industria de Diseño Textil	12.728.439	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
RELX	-	8.353.599



# Japan Opportunities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

## Investment-Fondsmanager

Junichi Inoue

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 7,19 % (netto) bzw. 7,78 % (brutto), während der TOPIX eine Rendite von 11,16 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 12,28 % lag.

Globale Aktien legten im Berichtszeitraum stark zu, da die Handelsspannungen nachließen und die Fed ihren Zinssenkungszyklus wieder aufnahm. Die Gewinne, die durch das anhaltende Interesse an KI gestützt wurden, trugen dazu bei, dass Aktienindizes weltweit – darunter auch der MSCI World Index – neue Rekordstände erreichten. Sorgen über erhöhte Bewertungen setzten den Technologiesektor jedoch gegen Ende des Berichtszeitraums unter Druck.

In Japan erzielten Aktien Kursgewinne, da sie von einer weltweiten Lockerung der Geldpolitik, einem Handelsabkommen zwischen Japan und den USA, wirtschaftlichem Optimismus und einer positiven Stimmung gegenüber KI profitierten. Diese Faktoren ließen den TOPIX auf ein Allzeithoch steigen und glichen die Befürchtungen einer KI-Blase aus. Auch die wachstumsfördernden Maßnahmen von Premierministerin Sanae Takaichi, die im Oktober ihr Amt antrat und im November ein umfangreiches Konjunkturpaket ankündigte, stimmten die Anleger zuversichtlich.

Während des größten Teils des Berichtszeitraums behielt die BoJ ihren vorsichtigen Ansatz bei, hob dann aber im Dezember die Zinsen um 25 Basispunkte auf ein 30-Jahres-Hoch von etwa 0,75 % an. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte jährliche Kerninflationsrate lag weiterhin über dem Zielwert der BoJ von 2 %. Das BIP schrumpfte im dritten Quartal um annualisierte 2,3 % und verzeichnete damit den ersten Rückgang seit sechs Quartalen. Das Ergebnis, das auf ein Wachstum von 2,1 % im zweiten Quartal folgte, war unter anderem auf einen Rückgang der Exporte aufgrund höherer US-Zölle zu Beginn des Jahres zurückzuführen.

Der japanische Yen schwächte sich gegenüber dem US-Dollar ab. Einerseits ließen die Handelssorgen nach, andererseits drückten die schrittweise Straffung der Geldpolitik durch die BoJ sowie die Unsicherheit über die Haushaltslage der Regierung auf die Währung.

Die erheblichen Kursschwankungen einer kleinen Anzahl KI-bezogener Aktien zwischen August und Oktober wirkten sich negativ auf die relative Performance aus. Wir waren jedoch der Ansicht, dass diese Preisvolatilität nur vorübergehend sein würde und dass der Fonds von einer Normalisierung der Marktbedingungen profitieren könnte. Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch Nippon Sanso und DMG Mori. Die Aktie des Industriegasunternehmens Nippon Sanso gaben nach der Veröffentlichung schwächerer Quartalsergebnisse nach. Darüber hinaus gab das Unternehmen eine zurückhaltende Prognose für das Gesamtjahr ab, da die Branche aufgrund makroökonomischer und geopolitischer Unsicherheiten mit einer schwachen Nachfrage konfrontiert war. DMG Mori, Japans größter Werkzeugmaschinenhersteller, gab im vierten Quartal eine drastische Gewinnwarnung heraus. Wir trennten uns von der Position.

Zu den Titeln mit den größten positiven Renditebeiträgen zählten Shimizu und Tokyo Ohka Kogyo. Das Bauunternehmen Shimizu meldete für das erste Halbjahr ein starkes Betriebsergebnis und konnte seine Margen weiter verbessern. Das Unternehmen verfügte über einen robusten Auftragsbestand und behielt angesichts höherer Investitionen von Unternehmen und staatlichen Stellen seine optimistische Prognose für das Gesamtjahr bei. Die Anleger reagierten zudem positiv auf die Kapitalverwaltungspolitik des Unternehmens. Der Hersteller lichtempfindlicher Materialien Tokyo Ohka Kogyo erzielte aufgrund der hohen Nachfrage nach Halbleitern für generative KI robuste Quartalsergebnisse.

Der Fonds richtete mehrere Positionen ein, darunter Tokyo Ohka Kogyo und Chugai Pharmaceutical. Zum Zeitpunkt des Kaufs hielten wir Tokyo Ohka Kogyo für attraktiv bewertet und stark auf das Thema KI ausgerichtet. Bei Chugai Pharmaceutical gefiel uns das anhaltende Umsatzwachstum seiner Kernprodukte. Darüber hinaus waren wir der Meinung, dass Anleger die potenziellen Lizenzzahlungen für Orforglipron, ein von Chugai Pharmaceutical an Eli Lilly lizenziertes Medikament zur Gewichtsreduktion, unterschätzt hatten. An anderer Stelle trennten wir uns von Shin-Etsu Chemical, da sich die Aussichten für die wichtigsten Geschäftsbereiche des Unternehmens verschlechtert hatten.

Die Inflation ist in Japan nach wie vor ein andauerndes Phänomen, das zu Veränderungen im Verhalten von Unternehmen und Verbrauchern geführt hat. Ein wichtiger Aspekt ist, dass sich die Inflation inzwischen auch in Unternehmensgewinnen und der Wertentwicklung von Aktien niederschlägt. Sowohl der TOPIX als auch der Nikkei 225 Index erreichten im vierten Quartal neue Höchststände. Zu verdanken war dies Unternehmen, denen es gelungen war, höhere Kosten an die Verbraucher weiterzugeben und von verbesserten operativen Margen zu profitieren. Erfreulicherweise hat das Lohnwachstum begonnen, mit der Inflation gleichzuziehen. Das hat die Binnennachfrage gestützt und die Wirtschaft widerstandsfähiger gemacht.

Wir sind der Meinung, dass Premierministerin Takaichi dringend benötigte Stabilität und Vorhersehbarkeit bringen könnte. Das wird sich unserer Einschätzung nach positiv auf den Aktienmarkt auswirken. Darüber hinaus glauben wir, dass ihre Führungsrolle eine Neubewertung japanischer Aktien bewirken könnte, da sie sich für eine moderate „nachfrageinduzierte Inflation“ einsetzt, bei der die Nachfrage nach Waren und Dienstleistungen das Angebot übersteigt und die Preise aufgrund von Lohnsteigerungen stiegen lässt.

KI bleibt ein globales Investitionsthema, und Japan bildet dabei keine Ausnahme. Das Interesse der Anleger konzentriert sich derzeit vorwiegend auf Aktien mit hoher Volatilität, wenngleich wir auch eine breitere Suche nach hochwertigen Unternehmen beobachten, die von KI profitieren dürften. Durch diese Verschiebung hat sich unser Chancenspektrum erweitert. Dadurch war es uns möglich, Positionen in Unternehmen aufzubauen, die wir als attraktiv und qualitativ hochwertig erachten und die zu diesem Thema passen.

**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 21 %	1 Jahr zum 30. Jun 22 %	1 Jahr zum 30. Juni 23 %	1 Jahr zum 30. Jun 24 %	1 Jahr zum 30. Juni 25 %	6 Monate zum 31. Dez. 25 %
Japan Opportunities Fund	H2 USD (netto)*	22,40**	(19,85)	18,22	19,59	9,80	7,19
TOPIX		23,38	(19,75)	17,65	12,45	15,49	11,16
Japan Opportunities Fund	H2 USD (brutto)*	24,08**	(18,93)***	19,55***	21,35***	11,43	7,78
TOPIX + 2 %		25,85	(18,15)	20,00	14,70	17,80	12,28

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

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

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

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

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

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

# Japan Opportunities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	JPY
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	5.697.427.500
Bankguthaben	12	90.937.921
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	7.213.892
Forderungen aus Anteilszeichnungen		12.717.354
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		34.122.190
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	574.263
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		5.842.993.121
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		16.732.794
Steuern und Aufwendungen		11.659.198
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		89.869.422
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	9.950
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		118.271.364

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 5.724.721.757**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	JPY
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	43.170.974
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.985
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	832.156
Summe Erträge		44.006.115
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	32.141.719
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.031.462
Depotbankgebühren	6	842.204
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	11.678.486
Verwahrstellengebühren	6	174.603
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.236.200
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	884.362
Summe Aufwendungen		48.989.036
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(4.982.921)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	412.587.361
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	5.254.920
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		63.757
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		417.906.038

## Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung

Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	385.036.960
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	465.784
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		371.953
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		385.874.697

**Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit 798.797.814**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Japan Opportunities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	5.315.212.537	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	834.844.288
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(4.982.921)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.224.023.657)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	417.906.038	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (109.225)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	385.874.697	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.724.721.757</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 USD	C2 EUR	F2 HUSD	H2 USD	I2 JPY
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	100,00	1.143.192,41	39.339,22	12.590,60	2.810,11	27.192,09
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	199.137,79	544,21	-	34,36	6.950,37
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(258.791,72)	(2.949,83)	(5.473,37)	(134,65)	(2.536,99)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>100,00</b>	<b>1.083.538,48</b>	<b>36.933,60</b>	<b>7.117,23</b>	<b>2.709,82</b>	<b>31.605,47</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>27,37</b>	<b>27,85</b>	<b>32,34</b>	<b>34,27</b>	<b>25,83</b>	<b>2.209,08</b>

	I2 USD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	143.656,14	10.183,03
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.067,29	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(25.934,44)	(1.055,47)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>119.788,99</b>	<b>9.127,56</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>33,26</b>	<b>24,80</b>

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil			
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	Zum	Zum	Zum	
JPY 6.373.766.651	JPY 5.315.212.537	JPY 5.724.721.757	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	
USD 39.715.660	USD 36.862.563	USD 36.556.316	A2 EUR	25,87	25,79	27,37
			A2 USD	24,06	26,20	27,85
			C2 EUR	30,46	30,42	32,34
			F2 HUSD	28,41	29,05	34,27
			H2 USD	22,04	24,20	25,83
			I2 JPY	1.929,32	1.904,58	2.209,08
			I2 USD	28,34	31,14	33,26
			X2 USD	21,61	23,39	24,80

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	2,22 %	1,89%	1,90 %
A2 USD	2,28%	1,89%	1,90 %
C2 EUR	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD	2,63%	1,72 %	1,20 %
H2 USD	1,86 %	1,09 %	1,10 %
I2 JPY	2,06 %	1,00 %	1,00%
I2 USD	1,78 %	1,00 %	1,00%
X2 USD	2,59%	2,49%	2,50%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2025 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.

# Japan Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

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).

<b>Aktien 99,52 %</b>		
<b>Japan 99,52 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,26 %</b>		

16.400 SoftBank 'A'	72.160.000	1,26
---------------------	------------	------

<b>Nichtbasiskonsumgüter 17,43 %</b>		
--------------------------------------	--	--

55.000 Mercari	174.680.000	3,05
56.000 Pan Pacific International	52.234.000	0,91
5.600 Shimamura	57.190.000	1,00
84.000 Sony	337.932.000	5,90
112.000 Toyota Motor	375.872.000	6,57
	997.908.000	17,43

<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,40 %</b>		
-------------------------------------------	--	--

49.000 Asahi	80.347.750	1,40
--------------	------------	------

<b>Finanzdienstleister 23,23 %</b>		
------------------------------------	--	--

177.000 Dai-ichi Life	230.719.500	4,03
130.000 Japan Post Bank	287.105.000	5,02
112.000 Resona	167.244.000	2,92
69.000 Sumitomo Mitsui Financial	348.174.000	6,08
51.000 Tokio Marine	296.718.000	5,18
	1.329.960.500	23,23

<b>Gesundheitswesen 7,15 %</b>		
--------------------------------	--	--

22.000 Chugai Pharmaceutical	181.577.000	3,17
68.000 Daiichi Sankyo	227.596.000	3,98
	409.173.000	7,15

<b>Industrie 21,27 %</b>		
--------------------------	--	--

12.500 Canon Marketing Japan	86.087.500	1,50
39.000 Ebara	143.676.000	2,51
59.000 Hitachi	289.277.000	5,05
114.000 Keisei Electric Railway	147.003.000	2,57
33.000 Mitsubishi	118.338.000	2,07
25.000 Recruit	221.950.000	3,88
79.000 Shimizu	211.147.250	3,69
	1.217.478.750	21,27

<b>Informationstechnologie 13,38 %</b>		
----------------------------------------	--	--

4.000 Disco	192.680.000	3,37
65.500 Fujitsu	283.811.500	4,96
16.000 Kokusai Electric	87.992.000	1,54
62.000 Murata Manufacturing	201.252.000	3,51
	765.735.500	13,38

<b>Grundstoffe 10,30 %</b>		
----------------------------	--	--

37.000 Nippon Sanso	172.993.500	3,02
61.000 NOF	184.250.500	3,22
40.000 Tokyo Ohka Kogyo	232.460.000	4,06
	589.704.000	10,30

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

<b>Immobilien 4,10 %</b>		
--------------------------	--	--

132.000 Mitsui Fudosan	234.960.000	4,10
------------------------	-------------	------

<b>Wertpapiieranlagen</b>	<b>5.697.427.500</b>	<b>99,52</b>
---------------------------	----------------------	--------------

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

<b>Derivate 0,01 %<sup>1</sup></b>		
------------------------------------	--	--

<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
--------------------------------------	--	--

Kauf 453.042 USD:	161.053	-
Verkauf 70.785.364 JPY Januar 2026		

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %</b>		
--------------------------------------------------------------------	--	--

Kauf 685.890 JPY: Verkauf 4.447 USD Januar 2026	(9.633)	-
Kauf 244.837 USD:	413.210	0,01
Verkauf 37.882.363 JPY Januar 2026		
Kauf 2.652 USD: Verkauf 415.105 JPY Januar 2026	(317)	-
	403.260	0,01

<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>5.697.991.813</b>	<b>99,53</b>
----------------------------------------------	----------------------	--------------

(Kosten 3.733.425.391 JPY<sup>2</sup>)

<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>26.729.944</b>	<b>0,47</b>
--------------------------------	-------------------	-------------

<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>5.724.721.757</b>	<b>100,00</b>
----------------------------	----------------------	---------------

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

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

## Japan Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des  
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli  
2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
<b>Japan</b>		
Asahi	-	84.140.675
Chugai Pharmaceutical	169.805.895	-
Dai-ichi Life	-	63.306.035
Disco	79.566.828	-
DMG Mori	-	144.710.492
Japan Post Bank	24.333.199	-
Kadokawa	-	75.960.442
Keisei Electric Railway	156.798.204	-
Kokusai Electric	88.559.353	-
Mitsubishi	-	140.795.369
Murata Manufacturing	167.192.200	-
Nitori	-	93.095.628
Renesas Electronics	-	100.924.694
Shimizu	-	114.484.626
Shin-Etsu Chemical	-	209.563.003
SoftBank 'A'	86.290.993	-
Sumitomo Mitsui Financial	42.029.868	-
Tokio Marine	78.718.798	49.127.809
Tokyo Ohka Kogyo	183.362.111	-

# Pan European Mid and Large Cap Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Marc Scharzt

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 4,58 % (netto), wogegen der MSCI Europe Net Return (NR) Index in Euro eine Rendite von 9,99 % verbuchte.

Europäische Aktien legten im Berichtszeitraum zu. Leichtere Kreditbedingungen in den USA, Erleichterung über ein Handelsabkommen zwischen der EU und den USA sowie Optimismus hinsichtlich der europäischen Wirtschaft stützten die Aktienmärkte.

Die EZB beließ ihren Einlagensatz bei 2,0 % und deutete an, dass eine weitere Senkung der Zinsen noch in weiter Ferne liege, da die Inflation in der Eurozone weiterhin nahe dem Zielwert liege. Obwohl das BIP-Wachstum der Region verhalten blieb, stieg es im dritten Quartal um unerwartet gute 0,3 %.

Zu den schwächsten Positionen zählten das Design- und Konstruktionssoftwareunternehmen Nemetschek sowie die Daten- und Analysegruppe RELX. Beide gerieten unter Druck, da sich die Anleger zunehmend über mögliche Störungen durch KI besorgt zeigten. Auch die Beteiligung an Pandora, einem Hersteller von erschwinglichem Schmuck, beeinträchtigte die Wertentwicklung. Der Aktienkurs fiel, nachdem das dänische Unternehmen enttäuschende Ergebnisse veröffentlicht hatte, die auf schwächere Umsätze in wichtigen europäischen Märkten im zweiten Quartal hindeuteten.

Positiver zu vermerken war, dass sich das Engagement des Fonds im Finanzsektor – unter anderem bei der Erste Bank und der BBVA – als vorteilhaft erwies. Diese Kreditgeber erzielten aufgrund eines günstigeren Geschäftsumfelds für den Sektor starke Ergebnisse. Trotz deutlich verbesserter Rentabilität und soliderer Bilanzen erschienen uns europäische Bankaktien weiterhin angemessen bewertet, zumal die Hemmnisse durch Regulierungsmaßnahmen möglicherweise abnehmen könnten.

Zu den Titeln mit besonders guter Performance gehörte das Pharmaunternehmen AstraZeneca, da sich die Unsicherheit im Zusammenhang mit Zöllen und der Preisgestaltung in den USA, die Pharmaaktien während des Jahres belastet hatte, etwas verringerte. Der Haushaltsgerätehersteller De'Longhi verstärkte die Wertentwicklung ebenfalls. Der Aktienkurs stieg, nachdem das Unternehmen robuste Ergebnisse gemeldet hatte, die durch die anhaltend starke Dynamik in seinem Kaffeesegment gestützt wurden.

Der Fonds beteiligte sich am Börsengang des Heimsicherheitsunternehmens Verisure. Das in Schweden ansässige Unternehmen ist in einem attraktiven Markt tätig und wird von einem erfahrenen, kompetenten Managementteam geleitet. Außerdem nahmen wir das spanische Technologie- und Verteidigungsunternehmen Indra Sistemas ins Portfolio auf. Das Unternehmen befindet sich in einer Phase bedeutender Veränderungen, da es sein Engagement im Verteidigungsbereich ausweitet. Es hofft, im Jahr 2026 einen beträchtlichen Auftragsbestand in diesem Segment zu erreichen. Wir waren der Meinung, dass die sich aus diesen Veränderungen ergebenden Chancen zum Zeitpunkt des Kaufs nicht vollständig im Aktienkurs berücksichtigt waren. Ein weiterer Titel, der neu ins Portfolio aufgenommen wurde, war das in Frankreich börsennotierte Unternehmen Alstom, das Lösungen für den Schienenverkehr anbietet. Obwohl das Unternehmen in Bezug auf die Umsetzung eine wechselvolle Geschichte hinter sich hat, stimmen uns die Veränderungen im Management sowie einige positive Kommentare zur Qualität des Auftragsbestands optimistisch.

Aufgrund unserer Bedenken hinsichtlich schwächerer Umsätze in wichtigen europäischen Märkten trennte sich der Fonds von Pandora. Auch unsere Position in FLSmidth wurde abgestoßen. Diese hatte sich als erfolgreiche langfristige Investition erwiesen, auch wenn die jüngsten Ergebnisse des Unternehmens weniger überzeugend waren. Zu den übrigen Verkäufen gehörte auch der Softwarekonzern SAP, da die Unsicherheit über die disruptiven Auswirkungen von KI auf Unternehmen aus den Bereichen Software und Datenmanagement zunahm. Aufgrund der erhöhten Zollunsicherheit trennten wir uns vom Nutzfahrzeughersteller Daimler Truck, dessen Produktion für den US-Markt hauptsächlich in Mexiko stattfindet.

Im Jahr 2025 entwickelten sich die europäischen Aktienmärkte sehr positiv, wobei die meisten Aktienindizes zweistellige Zuwächse verzeichneten. Ein wesentlicher Reiz des europäischen Marktes liegt in der Kombination aus seiner Beteiligung an starken globalen Trends und der Optionalität im Zusammenhang mit einer Wiederbelebung der inländischen Wirtschaftsaussichten. Nach mehreren Jahren mit verhaltenem Wachstum gewann das Thema der binnenwirtschaftlichen Belebung im Jahr 2025 an Bedeutung. Antrieb hierfür waren die Erwartungen an eine umfassende Reformagenda, die Verteidigungsfähigkeiten, Wettbewerbspolitik, die EU-Koordinierung der Industriepolitik, die Modernisierung des Stromnetzes, die Digitalisierung und die Reform der Finanzregulierung umfasste. Die Reformbemühungen zielen darauf ab, die enormen Überschussersparnisse und das Kapital Europas zu mobilisieren, um die Finanzierungsbedingungen für die Realwirtschaft zu verbessern. Dies ist die wirkungsvollste Maßnahme, die die europäischen Behörden unserer Meinung nach derzeit ergreifen können.

Nach einem arbeitsreichen Jahr, in dem zahlreiche entsprechende Initiativen ins Leben gerufen wurden, scheint sich die Veränderungsrate in die richtige Richtung zu bewegen. Während jedoch in Bereichen wie dem Wiederaufbau der Verteidigungsfähigkeit, deutschen Infrastrukturinitiativen, der Verringerung des Verwaltungsaufwands für die Berichterstattung in der Lieferkette und der Umstellung auf Elektrofahrzeuge bemerkenswerte Fortschritte erzielt wurden, schreiten die Reformen auf EU-Ebene weiterhin langsamer und weniger umfassend voran, als wir es uns wünschen würden. Vor dem Hintergrund dieser enttäuschend langen Zeiträume halten wir es für einen günstigen Moment, bei den inländischen Chancen selektiver vorzugehen und die globale Dimension der auf dem europäischen Markt verfügbaren Chancen erneut zu betonen. Die globalen makroökonomischen Impulse, die durch die erwartete geldpolitische Lockerung und ein voraussichtlich stabileres Handelsumfeld angetrieben werden, dürften günstige Rahmenbedingungen für die „Global Champions“ Europas schaffen.

Wir verwalten den Fonds weiterhin mit Schwerpunkt auf einer idiosynkratischen Titelauswahl. Vor diesem Hintergrund wahren wir ein ausgewogenes Portfolio, das eine Mischung aus zyklischen und defensiven Werten umfasst.

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

# Pan European Mid and Large Cap Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Europe NR Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Branche in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen sind in dieser Region ansässig oder börsennotiert oder üben dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit aus. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, wird aber in der Regel eine starke Ausrichtung auf mittelgroße Unternehmen haben. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, Unternehmen mit verborgener Qualität zu identifizieren, indem er sich auf die Rentabilität des betreffenden Unternehmens und die Effizienz des Kapitaleinsatzes konzentriert. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, wird aber eine starke Tendenz zu mittelgroßen Unternehmen haben, da diese oft attraktive Nischen aufweisen, Wachstumspotenzial besitzen oder in Zukunft potenzielle Übernahmeziele sein könnten. Der Anlageverwalter nimmt eine langfristige Perspektive ein, die über kurzfristige Daten hinausgeht, während sich der Risikomanagementprozess darauf konzentriert, die spezifischen Risiken der Unternehmen und Branchen zu identifizieren, in denen der Fonds engagiert ist, anstatt sich auf den breiteren Markt zu beziehen.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Pan European Mid and Large Cap Fund	H2 EUR (netto)*	27,65**	(7,91)	16,23	15,80	5,58	4,58
MSCI Europe NR Index***		30,07***	(10,33)***	20,02***	13,71****	8,08	9,99

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

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

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

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

\*\*\* Mit Wirkung vom 10. November 2023 wurde die Benchmark des Fonds vom FTSE World Europe ex UK Index zum MSCI Europe NR Index geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 10. November 2023 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

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



# Pan European Mid and Large Cap Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	215.473.690
Bankguthaben	12	3.203.928
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	98.911
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.148.469
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	60.200
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		759.025
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		220.744.223
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		442.761
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		185.685
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	557
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		629.003

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.874.877
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	275.973
Summe Erträge		2.150.850
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	1.307.420
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	80.426
Depotbankgebühren	6	14.233
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	461.658
Verwahrstellengebühren	6	7.376
Derivativer Aufwand	3	1.086
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	52.219
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	56.241
Summe Aufwendungen		1.980.659
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		170.191
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	8.699.772
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	(210.467)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(20.529)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		8.468.776
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	107.731
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	507.493
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		552
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		615.776
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>220.115.220</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>9.254.743</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Mid and Large Cap Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	220.363.400	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.693.658
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	170.191	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(14.181.617)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	8.468.776	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (14.964)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	615.776	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>220.115.220</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	443.834,58	4.102.813,34	635.610,21	78.885,13	304.145,17	3,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.508,67	26.376,05	109,23	185,57	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(21.489,63)	(225.104,14)	(25.232,16)	(1.148,86)	(10.796,89)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>424.853,62</b>	<b>3.904.085,25</b>	<b>610.487,28</b>	<b>77.921,84</b>	<b>293.348,28</b>	<b>3,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>37,25</b>	<b>30,47</b>	<b>24,07</b>	<b>33,88</b>	<b>25,17</b>	<b>32,92</b>
	F2 HUSD	F2 USD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	10.450,94	139.783,29	1.025,49	124.523,13	407.743,44	167,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	72.484,07	-	36,79	52.075,44	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(20.106,99)	-	(17.161,20)	(29.760,19)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>10.450,94</b>	<b>192.160,37</b>	<b>1.025,49</b>	<b>107.398,72</b>	<b>430.058,69</b>	<b>167,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>21,57</b>	<b>19,13</b>	<b>22,37</b>	<b>23,23</b>	<b>34,24</b>	<b>27,72</b>
	H2 USD	I2 EUR	I2 HUSD	I2 USD	R1 EUR	R1 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	871,91	351.549,37	47.760,80	18.394,48	497.758,02	383.846,58
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	6.040,42	20.670,08	-	-	2.602,77	1.617,43
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(41.023,38)	(9.780,00)	(571,47)	(24.112,12)	(39.501,22)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>6.912,33</b>	<b>331.196,07</b>	<b>37.980,80</b>	<b>17.823,01</b>	<b>476.248,67</b>	<b>345.962,79</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>26,34</b>	<b>34,34</b>	<b>25,75</b>	<b>24,32</b>	<b>28,67</b>	<b>35,79</b>
	X2 EUR	X2 HUSD	Z2 EUR			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	64.660,90	320.256,56	477,16			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	277,36	-	-			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.559,82)	(48.693,97)	-			
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>62.378,44</b>	<b>271.562,59</b>	<b>477,16</b>			
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>38,48</b>	<b>21,09</b>	<b>26,15</b>			

# Pan European Mid and Large Cap Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
EUR 244.512.544	EUR 220.363.400	EUR 220.115.220	A1 EUR	34,31	35,76
USD 261.849.950	USD 258.388.647	USD 258.578.594	A2 EUR	27,93	29,25
			A2 HUSD	21,44	22,85
			A2 SGD	29,85	32,19
			A2 USD	21,03	24,12
			C2 EUR	29,81	31,47
			F2 HUSD	18,98	20,40
			F2 USD	15,79	18,26
			G2 EUR	20,15	21,35
			H1 EUR	21,31	22,21
			H2 EUR	31,01	32,74
			H2 HUSD	24,37	26,20
			H2 USD	21,74	25,13
			I2 EUR	31,06	32,82
			I2 HUSD	22,63	24,34
			I2 USD	20,06	23,20
			R1 EUR	26,42	27,53
			R1 HUSD	32,04	33,99
			X2 EUR	35,59	37,05
			X2 HUSD	18,96	20,08
			Z2 EUR	23,31	24,87

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A1 EUR	1,91%	1,88 %	1,90 %
A2 EUR	1,92%	1,88 %	1,90 %
A2 HUSD	1,92%	1,88 %	1,90 %
A2 SGD	1,91%	1,88 %	1,90 %
A2 USD	1,92%	1,88 %	1,90 %
C2 EUR	1,20 %	1,20%	1,20%
F2 HUSD	1,11 %	1,07 %	1,10 %
F2 USD	1,12 %	1,08 %	1,10 %
G2 EUR	0,70%	0,70%	0,70%
H1 EUR	1,12 %	1,07 %	1,09 %
H2 EUR	1,12 %	1,08 %	1,10 %
H2 HUSD	1,11 %	0,99 %	1,01 %*
H2 USD	1,11 %	1,07 %	1,12 %
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
R1 EUR	1,97%	1,93%	1,95%
R1 HUSD	1,97%	1,93%	1,95%
X2 EUR	2,52%	2,48%	2,50%
X2 HUSD	2,51%	2,48%	2,50%
Z2 EUR	0,12 %	0,03%	0,06 %

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2025 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Pan European Mid and Large Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

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 97,89 %</b>		
<b>Österreich 4,54 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 4,54 %</b>		
97157 Erste Bank	9.982.882	4,54
<b>Belgien 1,16 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 1,16 %</b>		
3.582 argenx	2.558.264	1,16
<b>Dänemark 5,55 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,71 %</b>		
168.505 Tryg	3.762.106	1,71
<b>Gesundheitswesen 2,83 %</b>		
12.829 Ascendis Pharma ADR	2.287.557	1,04
72.088 Novonosis	3.939.446	1,79
	6.227.003	2,83
<b>Industrie 1,01 %</b>		
10.278 DSV	2.216.609	1,01
<b>Frankreich 20,98 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,58 %</b>		
21.838 Air Liquide	3.487.529	1,58
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,55 %</b>		
32.983 Publicis	2.918.996	1,33
15.418 Trigano	2.694.296	1,22
	5.613.292	2,55
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,37 %</b>		
68.181 Danone	5.226.755	2,37
<b>Energie 2,93 %</b>		
116.366 TotalEnergies	6.456.568	2,93
<b>Gesundheitswesen 1,23 %</b>		
10.068 EssilorLuxottica	2.712.319	1,23
<b>Industrie 8,55 %</b>		
13.322 Airbus	2.635.358	1,20
143.442 Alstom	3.583.898	1,63
14.645 Legrand	1.854.423	0,84
10.325 Safran	3.056.716	1,39
37.811 Saint-Gobain	3.277.457	1,49
10.452 Schneider Electric	2.446.552	1,11
39.579 SPIE	1.944.516	0,89
	18.798.920	8,55
<b>Telekommunikation 1,77 %</b>		
274.651 Orange	3.904.164	1,77

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

<b>Deutschland 16,51 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,58 %</b>		
8.274 AlzChem	1.275.023	0,58
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,08 %</b>		
13.954 adidas	2.366.598	1,08
<b>Energie 1,00 %</b>		
18.225 Siemens Energy	2.195.657	1,00
<b>Finanzdienstleister 4,91 %</b>		
9.386 Allianz	3.665.233	1,67
125.653 Deutsche Bank	4.178.905	1,90
80.638 flatexDEGIRO	2.959.415	1,34
	10.803.553	4,91
<b>Industrie 7,07 %</b>		
19.925 Heidelberg Materials	4.455.230	2,03
56.182 Knorr-Bremse	5.359.763	2,43
27.760 RENK	1.495.848	0,68
1.666 Rheinmetall	2.600.626	1,18
21.749 Vossloh	1.659.449	0,75
	15.570.916	7,07
<b>Technologie 1,87 %</b>		
28.617 Nemetschek	2.665.674	1,21
37.119 SUSS MicroTec	1.452.838	0,66
	4.118.512	1,87
<b>Irland 1,42 %</b>		
<b>Industrie 1,42 %</b>		
29.284 CRH	3.124.427	1,42
<b>Italien 7,48 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,69 %</b>		
132.713 De'Longhi	4.849.333	2,20
664.900 Prada	3.271.227	1,49
	8.120.560	3,69
<b>Basiskonsumgüter 1,14 %</b>		
454.040 Davide Campari	2.513.111	1,14
<b>Finanzdienstleister 2,65 %</b>		
262.771 FincoBank	5.828.261	2,65
<b>Niederlande 13,63 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,27 %</b>		
143.337 Ahold Delhaize	4.997.445	2,27
<b>Finanzdienstleister 6,52 %</b>		
91.591 ABN AMRO Bank DR	2.714.299	1,23
135.227 ASR Nederland	8.189.347	3,72
27.021 Euronext	3.454.635	1,57
	14.358.281	6,52

# Pan European Mid and Large Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
<b>Industrie 0,75 %</b>		
45.360 TKH	1.652.465	0,75
<b>Technologie 4,09 %</b>		
7.702 ASML	7.040.013	3,20
14.753 BE Semiconductor Industries	1.967.313	0,89
	9.007.326	4,09
<b>Spanien 7,50 %</b>		
<b>Nicht-Basiskonsumgüter 1,41 %</b>		
54.912 Industria de Diseño Textil	3.099.233	1,41
<b>Finanzdienstleister 3,57 %</b>		
391.767 BBVA	7.856.887	3,57
<b>Technologie 0,97 %</b>		
44.435 Indra Sistemas	2.142.211	0,97
<b>Versorgungsunternehmen 1,55 %</b>		
184.484 Iberdrola	3.412.032	1,55
<b>Schweiz 10,46 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,20 %</b>		
26.241 CIE Financière Richemont 'A'	4.850.382	2,20
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,48 %</b>		
262 Lindt & Sprüngli	3.263.246	1,48
<b>Finanzdienstleister 1,21 %</b>		
67.219 UBS	2.668.351	1,21
<b>Gesundheitswesen 5,57 %</b>		
4.518 Lonza	2.610.511	1,19
47.773 Novartis	5.624.844	2,56
11.355 Roche stimmrechtslose Aktien	4.003.775	1,82
	12.239.130	5,57
<b>Vereinigtes Königreich 8,66 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 3,31 %</b>		
384.128 NatWest	2.863.391	1,30
139.686 St. James's Place	2.216.349	1,01
	5.079.740	2,31
<b>Gesundheitswesen 3,21 %</b>		
44.926 AstraZeneca	7.066.246	3,21
<b>Industrie 1,96 %</b>		
305.445 Verisure	4.310.745	1,96
<b>Technologie 1,18 %</b>		
75.452 RELX	2.606.941	1,18
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>215.473.690</b>	<b>97,89</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,03 %<sup>1</sup></b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 216 EUR: Verkauf 254 USD Januar 2026	-	-
Kauf 135 EUR: Verkauf 159 USD Januar 2026	-	-
Kauf 6.142 USD: Verkauf 5.220 EUR Januar 2026	8	-
Kauf 10.955 USD: Verkauf 9.310 EUR Januar 2026	15	-
	23	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,03 %</b>		
Kauf 9.304 EUR: Verkauf 10.955 USD Januar 2026	(15)	-
Kauf 5.217 EUR: Verkauf 6.142 USD Januar 2026	(8)	-
Kauf 13.341 EUR: Verkauf 15.715 USD Januar 2026	(28)	-
Kauf 154.488 USD: Verkauf 131.643 EUR Januar 2026	(220)	-
Kauf 10.762 USD: Verkauf 9.170 EUR Januar 2026	(15)	-
Kauf 58.365 USD: Verkauf 49.735 EUR Januar 2026	(83)	-
Kauf 129.513 USD: Verkauf 110.362 EUR Januar 2026	(184)	-
Kauf 51 USD: Verkauf 43 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 2.472 USD: Verkauf 2.106 EUR Januar 2026	(4)	-
Kauf 48 USD: Verkauf 41 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 10.249 USD: Verkauf 8.714 EUR Januar 2026	5	-
Kauf 124.879 USD: Verkauf 106.171 EUR Januar 2026	64	-
Kauf 2.330 USD: Verkauf 1.981 EUR Januar 2026	1	-
Kauf 148.329 USD: Verkauf 126.108 EUR Januar 2026	77	-
Kauf 159 USD: Verkauf 135 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 254 USD: Verkauf 216 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 14.400.101 USD: Verkauf 12.224.336 EUR Januar 2026	25.903	0,02
Kauf 12.165.464 USD: Verkauf 10.327.339 EUR Januar 2026	21.883	0,01
Kauf 5.623.787 USD: Verkauf 4.774.068 EUR Januar 2026	10.116	-
Kauf 4.534 USD: Verkauf 3.849 EUR Januar 2026	8	-
Kauf 957.659 USD: Verkauf 812.963 EUR Januar 2026	1.723	-
Kauf 220.798 USD: Verkauf 187.436 EUR Januar 2026	397	-
	59.620	0,03
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>215.533.333</b>	<b>97,92</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>4.581.887</b>	<b>2,08</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>220.115.220</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

# Pan European Mid and Large Cap Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Dänemark</b>		
FLSmidth	-	4.426.699
<b>Finnland</b>		
Konecranes	-	5.062.028
<b>Frankreich</b>		
Legrand	4.928.486	-
Orange	3.965.206	-
Schneider Electric	4.212.192	-
<b>Deutschland</b>		
adidas	5.984.937	-
Deutsche Telekom	-	5.354.064
Infineon Technologies	-	5.530.830
RENK	4.191.653	-
SAP	4.557.717	9.320.914
Siemens Energy	-	6.937.480
<b>Irland</b>		
Smurfit Westrock	3.926.741	-
<b>Italien</b>		
UniCredit	-	5.910.086
<b>Niederlande</b>		
ASM International	-	5.599.879
ASML	8.397.806	-
<b>Schweiz</b>		
Roche stimmrechtslose Aktien	4.518.373	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Compass	-	5.082.479
NatWest	-	4.977.204
Verisure	4.710.234	-

# Asia-Pacific Property Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

## 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 10,30 % (netto), wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index in US-Dollar eine Rendite von 10,24 % verbuchte.

Die asiatischen Aktienmärkte legten im Berichtszeitraum stark zu, da die Handelsspannungen nachließen und die Fed ihren Zinssenkungszyklus wieder aufnahm. Gleichzeitig begrüßten Anleger die Entspannung in den Beziehungen zwischen den USA und China. Hongkong profitierte von der überwiegend positiven globalen Stimmung sowie von einem lebhaften Aktienmarkt, der durch eine starke Pipeline von Börsengängen beflügelt wurde. In Japan wurden die wachstumsfördernden Maßnahmen von Premierministerin Sanae Takaichi, die im Oktober ihr Amt antrat, ebenfalls positiv von den Anlegern aufgenommen.

Asiatische Immobilienaktien legten im Berichtszeitraum zu, wobei Bauträger eine bessere Performance erzielten als REITs. Mit einem Plus von 13,0 % war Australien der mit Abstand stärkste Markt der Region. Grund dafür war die Wende im Immobilienzyklus: Die Immobilienpreise durchschritten die Talsohle, die Transaktionsmärkte belebten sich und das Mietwachstum gewann an Dynamik. Singapur (+12,5 %) profitierte von sinkenden Leitzinsen und soliden Fundamentaldaten. Dank des neuen Eigenkapitalentwicklungsprogramms der Regierung erzielten Mid-Cap-Bauträger und REITs eine überdurchschnittliche Performance. In Japan (+9,7 %) war in allen Objektklassen ein verbessertes Mietwachstum zu verzeichnen. Die besten Ergebnisse erzielten Bauträger und REITs, wobei aktive Managementteams bemüht waren, die Renditen für die Aktionäre zu steigern. In Hongkong (+5,7 %) erzielten Büovermieter und Bauträger angesichts der positiven Dynamik auf den Transaktions- und Vermietungsmärkten eine Outperformance.

Der Fonds übertraf die Wertentwicklung des Index aufgrund der positiven Beiträge der Titelauswahl in Singapur und Japan, die teilweise durch Australien und Hongkong ausgeglichen wurden. Auf Einzeltitelebene verstärkten Lendlease Global Commercial REIT und Centurion Accommodation REIT in Singapur die Rendite. Gleiches galt für das australische Unternehmen Scentre. Die Positionen in den australischen Unternehmen HMC Capital und Goodman sowie die Position im Bauträger Kerry Properties aus Hongkong belasteten die Wertentwicklung am stärksten.

Während des Berichtszeitraums trennte sich der Fonds nach mehreren Jahren starker Erholung seit der Pandemie vom japanischen Hotelbesitzer Invincible Investment. Stattdessen nahm er Sumitomo Realty & Development in sein Portfolio auf, das große Fortschritte bei der Verbesserung der Corporate Governance und der Aktionärsrendite erzielt hatte. In Australien stellten wir die Position in HMC Capital glatt und nahmen den Vermieter von Convenience-Einzelhandelsobjekten Charter Hall Retail REIT aufgrund starker Fundamentaldaten des Sektors und attraktiver Renditen ins Portfolio auf. Wir nahmen am Börsengang des Centurion Accommodation REIT in Singapur teil. Dieser bietet ein Engagement sowohl im Bereich der Arbeitnehmer- als auch der Studentenunterkünfte, wo die Fundamentaldaten solide sind, gepaart mit starkem organischem Wachstum und einer attraktiven Bewertung.

Aufgrund der inzwischen günstigeren Zinslage haben sich die Immobilienmärkte erholt. In den meisten Märkten und Immobilien-Teilsektoren verbessern sich die Fundamentaldaten, da die robuste Nachfrage und das rückläufige Angebot zu steigenden Preisen und Mietwachstum beitragen.

Wir gehen davon aus, dass börsennotierte Immobilien weiterhin die Erholung anführen werden, da sie stärker in ertragsstarken Immobiliensektoren engagiert sind, eine geringere Verschuldung aufweisen und über Kosten- und Kapitalzugangsvorteile verfügen, die einen Wachstumspfad eröffnen. Darüber hinaus sehen wir ermutigende Anzeichen dafür, dass Managementteams aktiv versuchen, die Renditen für die Aktionäre zu verbessern. Dies wird unserer Meinung nach bei ausgewählten Titeln zu einer Outperformance führen.

Die langfristigen Vorteile von Beteiligungen an börsennotierten Immobilien haben nach wie vor Bestand. Sie weisen geringere Korrelationen zu vielen anderen Anlageklassen auf und bieten Anlegern Vorteile bei der Portfoliooptimierung, indem sie die risikobereinigten Renditen innerhalb eines ausgewogenen Portfolios steigern. Der Immobilienmarkt bietet Anlegern nach wie vor einen attraktiven, verlässlichen und wachsenden Ertragsstrom, was sich unserer Meinung nach im Laufe der Zeit auszahlen sollte.

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

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt ein nachhaltiges Ertragsniveau an, mit einer Dividendenrendite, die über der des FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index liegt, zuzüglich eines potenziellen langfristigen Kapitalwachstums (über 5 Jahre oder länger).

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen jeglicher Größe, die in Immobilien investieren, in der Asien-Pazifik-Region. Die Wertpapiere werden den Großteil ihrer Erträge aus dem Besitz, der Entwicklung und der Verwaltung von Immobilien erzielen, die nach Ansicht des Anlageverwalters Aussichten auf überdurchschnittliche Dividenden bieten oder solche Aussichten widerspiegeln. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

## Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte europäische Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die den überwiegenden Teil ihrer Erträge im asiatisch-pazifischen Raum erzielen und eine regelmäßige und stabile Dividende sowie das Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum liefern können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Ansatz (Fundamentaldatenanalyse auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, die besten risikobereinigten Gelegenheiten aus dem gesamten Anlageuniversum zu ermitteln.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Asia-Pacific Property Income Fund	H2 USD (netto)*	24,57**	(17,38)	(7,96)	(5,00)	10,92	10,30
FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index		25,54	(14,83)	(6,00)	(7,53)	19,88	10,24

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



# Asia-Pacific Property Income Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	22.067.428
Bankguthaben	12	264.528
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	82.515
Forderungen aus Anteilszeichnungen		7.708
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.552
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		2
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		22.426.733
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		5.059
Steuern und Aufwendungen		46.044
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		31.505
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		4.508
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		87.117
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>22.339.616</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	436.302
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	10.204
Summe Erträge		446.506
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	131.576
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	8.726
Depotbankgebühren	6	3.590
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	52.240
Verwahrstellengebühren	6	907
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	5.448
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	5.917
Summe Aufwendungen		208.404
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		238.102
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	437.369
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	1.203
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.816
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		440.388
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	1.540.645
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(1)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(113)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		1.540.531
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>2.219.021</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	23.524.497	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.193.118
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	238.102	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.529.771)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	440.388	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 (40.231)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	1.540.531	Dividendenausschüttungen	11 (27.018)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>22.339.616</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 USD	A3 SGD	A3 USD	A4m USD	A5m HKD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.074,10	587.484,38	520.764,13	207.697,22	801,36	1.247,85
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	38,69	11.471,17	46.229,78	7.175,33	627,70	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(754,07)	(78.050,56)	(141.270,45)	(91.965,39)	(380,23)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.358,72</b>	<b>520.904,99</b>	<b>425.723,46</b>	<b>122.907,16</b>	<b>1.048,83</b>	<b>1.247,85</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>15,81</b>	<b>18,56</b>	<b>16,22</b>	<b>11,76</b>	<b>15,34</b>	<b>14,99</b>
	A5m SGD	A5m USD	H2 EUR	H2 USD	H3 USD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	55.794,92	19.590,74	122.667,00	15.723,68	8.883,97	11.252,74
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	10.101,74	1.020,94	12.500,00	339,16	17,27	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(16.592,35)	(2.025,72)	-	(2.377,59)	(12,14)	(904,45)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>49.304,31</b>	<b>18.585,96</b>	<b>135.167,00</b>	<b>13.685,25</b>	<b>8.889,10</b>	<b>10.348,29</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>12,99</b>	<b>13,78</b>	<b>17,16</b>	<b>12,07</b>	<b>8,32</b>	<b>18,95</b>
	I2 USD	X2 USD				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	81.888,24	7.253,81				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(4.459,00)	(1.019,05)				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>77.429,24</b>	<b>6.234,76</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>22,25</b>	<b>16,46</b>				

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25
USD 15.959.037	USD 23.524.497	USD 22.339.616			
			A2 EUR	14,38	14,46
			A2 USD	15,40	16,93
			A3 SGD	14,84	14,68
			A3 USD	10,21	10,73
			A4m USD	13,71	14,35
			A5m HKD	13,84	14,28
			A5m SGD	12,63	12,18
			A5m USD	12,70	13,02
			H2 EUR	15,42	15,62
			H2 USD	9,89	10,97
			H3 USD	7,14	7,56
			I2 EUR	17,01	17,25
			I2 USD	18,21	20,22
			X2 USD	13,78	15,07
					15,81
					18,56
					16,22
					11,76
					15,34
					14,99
					12,99
					13,78
					17,16
					12,07
					8,32
					18,95
					22,25
					16,46

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	1,95%	1,91%	1,90 %*
A2 USD	1,95%	1,93%	1,92%
A3 SGD	1,94%	1,94%	1,91%
A3 USD	1,95%	1,93%	1,91%
A4m USD	1,95%	1,86 %	1,89%*
A5m HKD	1,95%	1,82 %	1,81 %*
A5m SGD	1,95%	1,93%	1,91%
A5m USD	1,95%	1,93%	1,92%
H2 EUR	1,15 %	1,12 %	1,11 %
H2 USD	1,15 %	1,13 %	1,11 %
H3 USD	1,13 %	1,09 %	1,11 %
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,55%	2,52%	2,51%

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Aug. 25	19. Sept. 25	20. Okt. 25
A4m USD	0,060622	0,063794	0,064042
A5m HKD	0,084433	0,088087	0,088119
A5m SGD	0,073296	0,076274	0,076709
A5m USD	0,076998	0,080882	0,081060
Datum der Auszahlung	20. Nov. 25	19. Dez. 25	20. Jan. 26
A4m USD	0,063032	0,064166	0,064185
A5m HKD	0,086508	0,088063	0,087935
A5m SGD	0,076031	0,077097	0,076233
A5m USD	0,079660	0,080949	0,080836

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2025 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 98,78 %		
Australien 21,92 %		
Immobilien 21,92 %		
211.632	Charter Hall Retail REIT	580.886 2,60
30.256	Goodman	623.910 2,79
697.087	Scentre	1.957.639 8,76
451.484	Stockland REIT	1.734.318 7,77
		4.896.753 21,92

Hongkong 16,67 %		
Immobilien 16,67 %		
240.000	Henderson Land Development	867.285 3,88
158.500	Hongkong Land	1.103.953 4,94
338.000	Kerry Properties	879.271 3,94
195.900	Link REIT	874.018 3,91
		3.724.527 16,67

Japan 40,50 %		
Immobilien 40,50 %		
491	Comforia Residential REIT	1.047.999 4,69
1.329	Japan Metropolitan Fund Investment REIT	1.054.883 4,72
1.432	Japan Real Estate REIT	1.196.991 5,36
898	KDX Realty Investment	1.008.960 4,52
1.007	LaSalle Logiport REIT	1.019.861 4,57
117.400	Mitsui Fudosan	1.334.431 5,97
31.200	Sumitomo Realty & Development	784.184 3,51
27.200	Tokyo Tatemono	617.037 2,76
840	United Urban Investment	982.950 4,40
		9.047.296 40,50

Singapur 19,69 %		
Immobilien 19,69 %		
622.700	CapitaLand India Trust	588.619 2,63
455.686	CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	845.538 3,78
374.400	CapitaLand Investment	790.833 3,54
870.006	Centurion Accommodation REIT	747.935 3,35
1.663.400	Lendlease Global Commercial REIT	799.122 3,58
563.400	Suntec REIT	626.805 2,81
		4.398.852 19,69

**Wertpapieranlagen 22.067.428 98,78**

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

Derivate 0,00 % <sup>1</sup>		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
	Kauf 79.400 JPY; Verkauf 508 USD Januar 2026	(1) -
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 19.661.410 USD<sup>2</sup>)</b>	<b>22.067.427</b>	<b>98,78</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>272.189</b>	<b>1,22</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>22.339.616</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

## Asia-Pacific Property Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Charter Hall Retail REIT	594.280	-
Goodman	286.742	640.772
Scentre	215.471	359.310
Stockland REIT	326.683	385.456
<b>Hongkong</b>		
Henderson Land Development	279.703	-
Kerry Properties	304.861	-
Link REIT	-	382.351
Wharf Real Estate Investment	-	1.029.282
<b>Japan</b>		
Invincible Investment	-	860.996
Japan Real Estate REIT	428.928	-
Mitsui Fudosan	-	1.019.224
Sumitomo Realty & Development	790.694	-
Tokyo Tatemono	-	466.187
<b>Singapur</b>		
CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	-	343.457
Centurion Accommodation REIT	751.525	-
Lendlease Global Commercial REIT	390.175	745.397

# Biotechnology Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### 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 55,56 % (netto) bzw. 56,82 % (brutto), während der NASDAQ Biotechnology Total Return Index eine Rendite von 35,41 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 36,77 % lag.

Biotechnologieaktien setzten im zweiten Halbjahr 2025 zu einer Rally an, was einer erhöhten Transaktionsaktivität, vielversprechenden Studienergebnissen und einer verbesserten Anlegerstimmung zu verdanken war. Drei Zinssenkungen der Fed förderten die Fusions- und Übernahmeaktivitäten (M&A), darunter mehrere milliardenschwere USD-Transaktionen, an denen Unternehmen, die vom Fonds gehalten werden, beteiligt waren. Positive Daten aus klinischen Studien, robuste Kapitalbeschaffungsmaßnahmen und wichtige Zulassungen trugen ebenfalls dazu bei, das Interesse der Anleger am Sektor zu steigern.

Zu den stärksten Positionen des Fonds zählte Praxis Precision Medicines, ein Entwickler zielgerichteter Therapien für Erkrankungen des zentralen Nervensystems. Nach äußerst erfolgreichen Phase-3-Ergebnissen für das experimentelle Medikament Ulixacaltamid bei Patienten mit essentiell Tremor erhielt Praxis Precision Medicines von der US-Arzneimittelbehörde FDA den „Breakthrough Therapy“-Status. Praxis Precision Medicines plant, Anfang 2026 einen Antrag auf Zulassung eines neuen Medikaments für die Behandlung einzureichen. Essentieller Tremor ist die häufigste Form von Tremor. Schätzungen zufolge sind in den USA etwa sieben Millionen Menschen davon betroffen. Es gibt keine zugelassenen Therapien.

Avidity Biosciences leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, nachdem das Schweizer Pharmaunternehmen Novartis die Übernahme des Biotechnologieunternehmens für rund 12 Mrd. USD angekündigt hatte. Avidity Biosciences hatte Anfang des Jahres für seinen Medikamentenkandidaten zur Behandlung der Duchenne-Muskeldystrophie (DMD) bei bestimmten Zielpatienten den „Breakthrough Therapy“-Status erhalten. Im Rahmen der Vereinbarung wird Novartis die Pipeline von Avidity Biosciences zur Behandlung neuromuskulärer Erkrankungen, darunter DMD, myotone Dystrophie Typ 1 (auch Steinert-Krankheit genannt) und fazioskapulohumerale Muskeldystrophie, erwerben. Die Präzisionskardiologieprogramme von Avidity Biosciences im Frühstadium sollen ausgegliedert werden.

Soleno Therapeutics belastete die Wertentwicklung am stärksten, da Bedenken hinsichtlich der Wachstumsaussichten seines Medikaments Vykate XR zur Behandlung des Prader-Willi-Syndroms aufkamen. Dabei handelt es sich um eine seltene genetische Erkrankung, die zu körperlichen, geistigen und verhaltensbedingten Problemen führt. Obwohl Soleno Therapeutics bereits nach nur zwei Quartalen Umsatz einen Gewinn erzielt hat, lösten die Äußerungen der Manager während der Telefonkonferenz zum Ergebnis des dritten Quartals über einen möglichen Rückgang der Behandlungsbeginn und einen Anstieg der Behandlungsabbrüche Befürchtungen aus. Die Unternehmensleitung zeigte sich jedoch weiterhin zuversichtlich, was das Wachstumspotenzial des Unternehmens betrifft, und kündigte ein beschleunigtes Aktienrückkaufprogramm in Höhe von 100 Mio. USD an, um vom Rückgang des Aktienkurses zu profitieren.

Auch Janux Therapeutics, ein Unternehmen, das sich auf die Entwicklung von Krebstherapien konzentriert, die das Immunsystem mit seiner Plattform für tumoraktivierte T-Zell-Engager für solide Tumore nutzen, belastete die Wertentwicklung. Das Prostatakrebsmedikament JANX007 des Unternehmens zeigte zwar Wirksamkeit bei der Behandlung von Prostatakrebs, die Anleger waren jedoch enttäuscht über die begrenzten Daten und die langen Zeiträume bis zur Markteinführung. Wir hielten die Reaktion der Anleger für übertrieben und blieben optimistisch, dass JANX007 eine wichtige Rolle bei der Behandlung von Prostatakrebs spielen könnte.

Der Fonds behält eine übergewichtete Position in Small- und Mid-Cap-Biotechnologiewerten bei, da diese Unternehmen den Großteil der neuen Medikamente entwickeln, die auf den Markt kommen. Unser Fokus liegt weiterhin auf Unternehmen in der frühen kommerziellen Phase mit bahnbrechenden Produkten sowie auf Unternehmen in der späten Entwicklungsphase, bei denen wir ein geringes klinisches Risiko erwarten.

Nach einer längeren Phase der Underperformance erlebten Biotechnologieaktien Ende 2025 eine dramatische Wende. Grund dafür war ein klareres politisches Umfeld, das es den Anlegern ermöglichte, die anhaltende Innovationskraft und die erfolgreichen Markteinführungen zu honorieren. Dies wurde zusätzlich durch ein positiveres Zinsumfeld sowie durch eine Welle von Transaktionsankündigungen begünstigt.

Die drei Zinssenkungen der Fed trugen zu einem Anstieg der Fusions- und Übernahmeaktivitäten im Biotechnologiesektor bei, wodurch 2025 zum drittstärksten Jahr überhaupt wurde. Der Sektor verzeichnete eine Welle von Transaktionen in Höhe von mehreren Milliarden US-Dollar, an denen mehrere vom Fonds gehaltene Unternehmen beteiligt waren. Dieser Trend dürfte sich im neuen Jahr fortsetzen, da liquiditätsstarke Pharmaunternehmen versuchen werden, Patentabläufe auszugleichen und ihre Pipelines durch die Übernahme aufstrebender Biotechnologieunternehmen wieder aufzufüllen. Die Zahl der Börsengänge blieb zwar hinter den Vorjahren zurück, wird aber voraussichtlich im Jahr 2026 wieder ansteigen. Zu den wichtigsten Innovationen des Jahres zählten die Zulassung eines neuartigen, nicht-opioiden Schmerzmittels sowie Therapien zur Behandlung von Kardiomyopathie, Krebs und Autoimmunerkrankungen.

Wir halten die Aussichten für den Biotechnologiesektor nach wie vor für attraktiv und bevorzugen weiterhin Small- und Mid-Cap-Unternehmen mit neu auf den Markt gebrachten Produkten oder vielversprechenden Pipeline-Projekten in der späten Entwicklungsphase. Diese Unternehmen sind für die Entwicklung der meisten neuen Medikamente verantwortlich, und viele von ihnen werden weiterhin mit hohen Abschlüssen gehandelt. Tatsächlich sieht es so aus, als würde das Jahr 2026 zahlreiche Datenveröffentlichungen mit sich bringen, darunter große Chancen im Bereich Krebs und Herz-Kreislauf-Erkrankungen sowie vielversprechende neue Therapien für Autoimmunerkrankungen.

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

# Biotechnology Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem NASDAQ Biotechnology Total Return Index um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung, in beliebigen Ländern, die im Bereich Biotechnologie tätig sind oder damit in Zusammenhang stehen. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Anleihen (einschließlich Wandelanleihen), Vorzugsaktien, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

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

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

### Strategie

Der Anlageverwalter sucht nach innovativen Biotechnologie-Unternehmen, die sich mit hohem ungedecktem medizinischen Bedarf befassen und mit einem signifikanten Abschlag gegenüber ihrem inneren Wert gehandelt werden. Das Team ist sich bewusst, dass der Erfolg der Medikamentenentwicklung binärer Natur ist, was zu großen Unterschieden zwischen Gewinnern und Verlierern führen kann. Der Anlageprozess nutzt proprietäre statistische Modelle, um die Erfolgswahrscheinlichkeit eines Unternehmens zu analysieren, und konzentriert sich auf Produkte, von denen angenommen wird, dass sie das harte Auswahlverfahren im Rahmen der klinischen Entwicklung überstehen können. Mithilfe zusätzlicher Instrumente wie Ärztebefragungen, Verordnungsmodellen und Szenario-Simulationen wird versucht, die Marktfähigkeit genauer vorherzusagen.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Jun 22 %	1 Jahr zum 30. Jun 22 %	1 Jahr zum 30. Juni 23 %	1 Jahr zum 30. Jun 24 %	1 Jahr zum 30. Juni 25 %	6 Monate zum 31. Dez. 25 %
Biotechnology Fund	H2 USD (netto)*	34,89**	(31,84)	49,96	23,44	(6,93)	55,56
NASDAQ Biotechnology Total Return Index		20,52	(26,57)	9,61	12,43	(6,21)	35,41
Biotechnology Fund	H2 USD (brutto)*	39,51**	(30,24)	53,20***	27,39***	(4,69)	56,82
NASDAQ Biotechnology Total Return Index + 2 %		22,93	(25,10)	11,80	14,68	(4,34)	36,77

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

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

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

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

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

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

# Biotechnology Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.401.318.858
Bankguthaben	12	14.892.380
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		4.512.772
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	5.822
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.420.729.832
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		32.508.301
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		13.152.197
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	291.146
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		45.951.644
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.374.778.188</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	808.909
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	218.203
Summe Erträge		1.027.112
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	3.936.651
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	149.277
Depotbankgebühren	6	17.359
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	511.091
Verwahrstellengebühren	6	29.045
Derivativer Aufwand	3	6.465
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	31.015.987
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	101.878
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	161.909
Summe Aufwendungen		35.929.662
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(34.902.550)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	105.849.633
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	560.209
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		162.862
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		106.572.704
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	294.513.044
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	(680.140)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(3.212)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		293.829.692
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>365.499.846</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Biotechnology Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	533.761.821	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	647.315.199
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(34.902.550)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(171.798.678)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	106.572.704	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	293.829.692	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.374.778.188</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	E2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	640.670,27	99.334,67	30.911,88	298.581,10	4.759.515,16	73.859,50
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	635.146,04	387.390,26	41.535,18	169.441,86	1.029.901,14	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(173.888,26)	(134.174,16)	(49.719,19)	(113.211,07)	(1.150.023,09)	(1.110,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.101.928,05</b>	<b>352.550,77</b>	<b>22.727,87</b>	<b>354.811,89</b>	<b>4.639.393,21</b>	<b>72.749,50</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>28,35</b>	<b>27,25</b>	<b>31,48</b>	<b>32,29</b>	<b>35,82</b>	<b>33,03</b>

	E2 USD	F2 USD	GU2 EUR	GU2 GBP	GU2 HEUR	GU2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	392.193,65	463.508,48	100,00	100,00	100,00	5.280.303,72
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	36.139,34	3.255.242,32	-	213.897,02	10.415.328,28
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(73.218,92)	(293.387,97)	(41.546,00)	-	-	(1.468.123,09)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>318.974,73</b>	<b>206.259,85</b>	<b>3.213.796,32</b>	<b>100,00</b>	<b>213.997,02</b>	<b>14.227.508,91</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>38,05</b>	<b>36,52</b>	<b>30,11</b>	<b>31,70</b>	<b>31,93</b>	<b>32,46</b>

	H2 HEUR	H2 USD	IU2 EUR	IU2 GBP	IU2 HEUR	IU2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	195.214,31	775.033,71	1.739.747,97	125,00	804.180,40	7.768.405,22
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	186.168,05	216.856,50	2.019.886,71	38.860,00	490.697,51	2.528.080,51
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(20.505,60)	(152.765,14)	(431.765,25)	(1.600,00)	(249.491,62)	(1.343.256,42)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>360.876,76</b>	<b>839.125,07</b>	<b>3.327.869,43</b>	<b>37.385,00</b>	<b>1.045.386,29</b>	<b>8.953.229,31</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>27,92</b>	<b>36,37</b>	<b>28,77</b>	<b>25,50</b>	<b>33,37</b>	<b>36,86</b>

	S2 EUR	S2 USD	X2 USD	Z2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	100,00	185.874,24	139.544,57	-*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	198.561,78	40.875,04	10.018,05
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(8.506,00)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>100,00</b>	<b>384.436,02</b>	<b>171.913,61</b>	<b>10.018,05</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>29,97</b>	<b>32,17</b>	<b>34,93</b>	<b>27,31</b>

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Biotechnology Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	
USD 288.944.087	USD 533.761.821	USD 1.374.778.188				
			A2 EUR	21,69	18,25	28,35
			A2 HEUR	19,55	17,67	27,25
			A2 HSGD	22,80	20,59	31,48
			A2 SGD	23,75	20,58	32,29
			A2 USD	24,93	23,05	35,82
			E2 HEUR	23,20	21,36	33,03
			E2 USD	26,05	24,50	38,05
			F2 USD	25,39	23,50	36,52
			GU2 EUR	n. z.	19,19	30,11
			GU2 GBP	n. z.	19,76	31,70
			GU2 HEUR	n. z.	20,39	31,93
			GU2 USD	n. z.	20,69	32,46
			H2 HEUR	19,84	18,08	27,92
			H2 USD	25,12	23,38	36,37
			IU2 EUR	21,86	18,50	28,77
			IU2 GBP	n. z.	16,02	25,50
			IU2 HEUR	23,64	21,49	33,37
			IU2 USD	25,42	23,71	36,86
			S2 EUR	n. z.	19,09	29,97
			S2 USD	n. z.	20,59	32,17
			X2 USD	24,54	22,45	34,93
			Z2 USD	n. z.	n. z.	27,31*

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	3,11%	1,93%	5,34%
A2 HEUR	3,96%	2,02%	5,13%
A2 HSGD	5,06%	2,23%	5,51%
A2 SGD	3,14%	1,97%	5,19%
A2 USD	4,36%	1,90 %	5,19%
E2 HEUR	2,95%	0,76 %	3,89%
E2 USD	3,53%	0,63%	4,55%
F2 USD	2,26 %	1,39%	4,02%
GU2 EUR	n. z.	0,86%	5,77%
GU2 GBP	n. z.	0,83 %	3,36%*
GU2 HEUR	n. z.	0,88 %	4,53%
GU2 USD	n. z.	0,87%	4,42%
H2 HEUR	1,98 %	1,68 %	4,93%
H2 USD	3,26%	1,62%	4,83%
IU2 EUR	1,43 %	1,31 %	4,89%
IU2 GBP	n. z.	0,95%	5,45%
IU2 HEUR	3,08%	1,08 %	3,95%
IU2 USD	4,00%	1,20 %	4,78%
S2 EUR	n. z.	1,65 %	3,96%*
S2 USD	n. z.	1,70 %	5,08%
X2 USD	4,49%	2,49%	5,37%
Z2 USD	n. z.	n. z.	0,10 %**

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

\*\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2025.

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 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). Privatplatzierungen sind aufgrund von Ausnahmen von der Registrierungspflicht nach geltendem Recht übertragbar.

Aktien 101,93 %		
<b>Australien 1,00 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 1,00 %</b>		
<b>Biotechnologie 1,00 %</b>		
433.141	Benitec Biopharma	6.085.631 0,44
465.892	Benitec Biopharma (Platzierung) <sup>1</sup>	6.545.783 0,48
99.427	Benitec Biopharma (Optionsscheine) <sup>1</sup>	1.112.419 0,08
		13.743.833 1,00

Belgien 4,14 %		
<b>Gesundheitswesen 4,14 %</b>		
<b>Biotechnologie 4,14 %</b>		
67.992	argenx ADR	56.879.388 4,14

Dänemark 3,10 %		
<b>Gesundheitswesen 3,10 %</b>		
<b>Biotechnologie 3,10 %</b>		
204.347	Ascendis Pharma ADR	42.642.110 3,10

Frankreich 1,98 %		
<b>Gesundheitswesen 1,98 %</b>		
<b>Biotechnologie 1,25 %</b>		
94.182	Abivax	13.321.661 0,97
29.435	Abivax ADS	3.924.421 0,28
		17.246.082 1,25

Pharma 0,73 %		
205.545	Sanofi	10.015.180 0,73

Niederlande 1,13 %		
<b>Gesundheitswesen 1,13 %</b>		
<b>Pharma 1,13 %</b>		
448.895	NewAmsterdam Pharma	15.509.322 1,13

Vereinigtes Königreich 3,97 %		
<b>Gesundheitswesen 3,97 %</b>		
<b>Biotechnologie 3,97 %</b>		
548.675	AstraZeneca ADR	50.546.684 3,68
115.746	Immunocore ADS	3.963.722 0,29
		54.510.406 3,97

USA 86,61 %		
<b>Gesundheitswesen 86,61 %</b>		
<b>Biotechnologie 81,99 %</b>		
648.773	4D Molecular Therapeutics	4.995.552 0,36
724.900	ADMA Biologics	13.276.544 0,97
144.454	Akero Therapeutics	93.895 0,01
15.287	Alnylam Pharmaceuticals	6.095.386 0,44
120.434	Amgen	39.563.171 2,88
231.435	Apogee Therapeutics	17.555.502 1,28
53.919	Arcellx	3.461.869 0,25
361.645	Arcutis Biotherapeutics	10.428.034 0,76
1.113.325	Ardelyx	6.451.718 0,47

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

## Biotechnologie (Fortsetzung)

224.529	Arrowhead Pharmaceuticals	14.979.452 1,09
149.365	Asher Biotherapeutics B (Platzierung) <sup>1</sup>	46.878 -
860.244	Asher Biotherapeutics C (Platzierung) <sup>1</sup>	269.988 0,02
331.017	Avidity Biosciences	23.884.532 1,74
450.659	Bicara Therapeutics	7.242.090 0,53
1.350.520	BioCryst Pharmaceuticals	10.459.777 0,76
534.827	Biohaven	6.220.038 0,45
24.078	Blueprint Medicines	11.076 -
738.563	BridgeBio Pharma	55.757.814 4,06
440.947	Centessa Pharmaceuticals	10.961.942 0,80
697.303	Cogent Biosciences	25.029.691 1,82
456.650	Crinetics Pharmaceuticals	21.469.400 1,56
209.528	Curevo (Platzierung) <sup>1</sup>	549.881 0,04
1.533.467	Dyne Therapeutics	29.772.262 2,17
238.276	Edgewise Therapeutics	5.835.379 0,42
6.456	Freenome Series C (Platzierung) <sup>1</sup>	19.090 -
50.382	Freenome Series D (Platzierung) <sup>1</sup>	149.352 0,01
355.732	Gilead Sciences	43.682.111 3,18
596.643	Ideaya Biosciences	20.658.764 1,50
64.975	Insmed	11.341.386 0,83
806.669	Janux Therapeutics	11.156.232 0,81
34.764	Krystal Biotech	8.550.901 0,62
72.191	Madrigal Pharmaceuticals	42.513.641 3,09
294.520	Magnolia Medical Technologies (Platzierung) <sup>1</sup>	500.684 0,04
48.814	Magnolia Medical Technologies (Vorzugsaktie) <sup>1</sup>	66.575 -
	1 Magnolia Medical Technologies (Optionsscheine 31.12.2022) <sup>2</sup>	- -
6.102	Magnolia Medical Technologies (Optionsscheine - Wandelanleihe) <sup>1</sup>	6 -
238.684	Maze Therapeutics	9.544.973 0,69
198.039	Metsera	970.391 0,07
383.696	MindMed	5.047.521 0,37
195.587	Mineralys Therapeutics	6.958.985 0,51
512.978	Mirum Pharmaceuticals	40.520.132 2,95
129.269	Monopar Therapeutics	8.340.436 0,61
131.297	Neurocrine Biosciences	18.582.464 1,35
106.638	Nuvalent 'A'	10.715.519 0,78
781.582	Ocular Therapeutix	9.488.406 0,69
516.729	Olema Pharmaceuticals	13.207.593 0,96
315.293	Praxis Precision Medicines	93.815.432 6,82
260.907	Protagonist Therapeutics	22.723.695 1,65
460.953	PTC Therapeutics	35.108.485 2,55
63.913	Regeneron Pharmaceuticals	49.282.036 3,58
802.919	Revolution Medicines	64.020.747 4,66
122.448	Rhythm Pharmaceuticals	13.108.671 0,95
859.654	Roivant Sciences	18.538.439 1,35
158.661	Scholar Rock	6.928.726 0,50
699.195	Soleno Therapeutics	31.918.252 2,32
70.276	Sonoma Biotherapeutics B (Platzierung) <sup>1</sup>	110.333 0,01
37.481	Sonoma Biotherapeutics B-1 (Platzierung) <sup>1</sup>	58.845 -
283.431	Spyre Therapeutics	9.081.129 0,66
466.140	Terns Pharma	18.913.632 1,38
1.035.294	Travere Therapeutics	38.978.819 2,84

# Biotechnology Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Biotechnologie (Fortsetzung)</b>			
90.884	United Therapeutics	44.957.588	3,27
662.693	Vaxcyte	30.374.534	2,21
119.093	Vertex Pharmaceuticals	54.156.351	3,94
417.423	Xenon Pharmaceuticals	18.702.638	1,36
		1.127.205.385	81,99
<b>Pharma 4,62 %</b>			
806.916	Amylyx Pharmaceuticals	9.662.819	0,70
437.729	EyePoint Pharmaceuticals	7.903.197	0,57
482.023	Structure Therapeutics ADR	33.001.705	2,40
156.979	Tarsus Pharmaceuticals	12.999.431	0,95
		63.567.152	4,62
	<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>1.401.318.858</b>	<b>101,93</b>

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

### Derivate (0,02 %)³

<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>			
	Kauf 104.944 EUR:	(360)	-
	Verkauf 123.444 USD Januar 2026		
	Kauf 56.582 USD:	264	-
	Verkauf 48.019 EUR Januar 2026		
	Kauf 24.936 USD:	116	-
	Verkauf 21.162 EUR Januar 2026		
	Kauf 47.533 USD:	221	-
	Verkauf 40.339 EUR Januar 2026		
	Kauf 35.022 USD:	102	-
	Verkauf 29.774 EUR Januar 2026		
	Kauf 47.402 USD:	138	-
	Verkauf 40.298 EUR Januar 2026		
	Kauf 10.041 USD:	13	-
	Verkauf 12.900 SGD Januar 2026		
		494	-

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)

	Kauf 157.544 EUR:	11	-
	Verkauf 184.883 USD Januar 2026		
	Kauf 38.223 EUR:	3	-
	Verkauf 44.856 USD Januar 2026		
	Kauf 149.420 EUR:	10	-
	Verkauf 175.349 USD Januar 2026		
	Kauf 109.320 EUR:	7	-
	Verkauf 128.290 USD Januar 2026		
	Kauf 553.995 EUR:	38	-
	Verkauf 650.131 USD Januar 2026		
	Kauf 8.147 EUR:	(1)	-
	Verkauf 9.562 USD Januar 2026		
	Kauf 307.019 EUR:	(41)	-
	Verkauf 360.359 USD Januar 2026		
	Kauf 137.862 EUR:	(177)	-
	Verkauf 161.972 USD Januar 2026		
	Kauf 127.248 EUR:	(266)	-
	Verkauf 149.604 USD Januar 2026		
	Kauf 29.774 EUR:	(97)	-
	Verkauf 35.039 USD Januar 2026		
	Kauf 40.298 EUR:	(131)	-
	Verkauf 47.425 USD Januar 2026		

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>			
	Kauf 10.000 EUR:	(35)	-
	Verkauf 11.772 USD Januar 2026		
	Kauf 37.627 EUR:	(134)	-
	Verkauf 44.293 USD Januar 2026		
	Kauf 1.440 EUR:	(5)	-
	Verkauf 1.696 USD Januar 2026		
	Kauf 375.170 EUR:	(1.366)	-
	Verkauf 441.665 USD Januar 2026		
	Kauf 25.838 EUR:	(94)	-
	Verkauf 30.417 USD Januar 2026		
	Kauf 106.365 EUR:	(387)	-
	Verkauf 125.217 USD Januar 2026		
	Kauf 74.604 EUR:	(272)	-
	Verkauf 87.827 USD Januar 2026		
	Kauf 104.479 EUR:	(380)	-
	Verkauf 122.997 USD Januar 2026		
	Kauf 10.972 EUR:	(46)	-
	Verkauf 12.922 USD Januar 2026		
	Kauf 30.271 EUR:	(126)	-
	Verkauf 35.651 USD Januar 2026		
	Kauf 136.329 EUR:	(566)	-
	Verkauf 160.563 USD Januar 2026		
	Kauf 35.123.603 EUR:	(154.045)	(0,01)
	Verkauf 41.375.126 USD Januar 2026		
	Kauf 9.030.818 EUR:	(39.607)	-
	Verkauf 10.638.181 USD Januar 2026		
	Kauf 6.842.226 EUR:	(30.009)	-
	Verkauf 8.060.049 USD Januar 2026		
	Kauf 2.419.359 EUR:	(10.611)	-
	Verkauf 2.849.972 USD Januar 2026		
	Kauf 9.881.388 EUR:	(43.338)	-
	Verkauf 11.640.141 USD Januar 2026		
	Kauf 22.463 EUR:	(101)	-
	Verkauf 26.464 USD Januar 2026		
	Kauf 11.654 EUR:	(52)	-
	Verkauf 13.729 USD Januar 2026		
	Kauf 31.372 EUR:	(141)	-
	Verkauf 36.959 USD Januar 2026		
	Kauf 136.265 EUR:	(632)	-
	Verkauf 160.553 USD Januar 2026		
	Kauf 32.970 EUR:	(153)	-
	Verkauf 38.847 USD Januar 2026		
	Kauf 130.640 EUR:	(606)	-
	Verkauf 153.925 USD Januar 2026		
	Kauf 477.985 EUR:	(2.218)	-
	Verkauf 563.182 USD Januar 2026		
	Kauf 94.180 EUR:	(437)	-
	Verkauf 110.966 USD Januar 2026		
	Kauf 48.019 EUR:	(264)	-
	Verkauf 56.618 USD Januar 2026		
	Kauf 40.339 EUR:	(221)	-
	Verkauf 47.564 USD Januar 2026		
	Kauf 21.162 EUR:	(116)	-
	Verkauf 24.952 USD Januar 2026		
	Kauf 75.116 EUR:	(605)	-
	Verkauf 88.761 USD Januar 2026		
	Kauf 63.675 EUR:	(513)	-
	Verkauf 75.242 USD Januar 2026		
	Kauf 84.505 EUR:	(680)	-
	Verkauf 99.855 USD Januar 2026		
	Kauf 9.669 SGD:	(9)	-
	Verkauf 7.533 USD Januar 2026		

# Biotechnology Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 12.900 SGD:	(12)	-
Verkauf 10.050 USD Januar 2026		
Kauf 54.941 SGD:	(19)	-
Verkauf 42.770 USD Januar 2026		
Kauf 2.826 SGD:	-	-
Verkauf 2.198 USD Januar 2026		
Kauf 7.444 SGD:	3	-
Verkauf 5.789 USD Januar 2026		
Kauf 1.065.935 SGD:	526	-
Verkauf 828.906 USD Januar 2026		
Kauf 3.168 SGD:	5	-
Verkauf 2.461 USD Januar 2026		
Kauf 11.984 SGD:	19	-
Verkauf 9.307 USD Januar 2026		
Kauf 50.052 SGD:	100	-
Verkauf 38.847 USD Januar 2026		
Kauf 18.667 SGD:	53	-
Verkauf 14.473 USD Januar 2026		
Kauf 260.077 USD:	(101)	-
Verkauf 221.692 EUR Januar 2026		
Kauf 985.778 USD:	(382)	-
Verkauf 840.286 EUR Januar 2026		
Kauf 279.218 USD:	(108)	-
Verkauf 238.008 EUR Januar 2026		
Kauf 67.486 USD:	(26)	-
Verkauf 57.526 EUR Januar 2026		
Kauf 193.102 USD:	(75)	-
Verkauf 164.602 EUR Januar 2026		
Kauf 211 USD: Verkauf 180 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 197.124 USD:	216	-
Verkauf 167.781 EUR Januar 2026		
Kauf 151.347 USD:	269	-
Verkauf 128.730 EUR Januar 2026		
Kauf 63.619 USD:	113	-
Verkauf 54.112 EUR Januar 2026		
Kauf 632.945 USD:	1.402	-
Verkauf 538.124 EUR Januar 2026		
Kauf 125.038 USD:	277	-
Verkauf 106.306 EUR Januar 2026		
Kauf 43.384 USD:	96	-
Verkauf 36.885 EUR Januar 2026		
Kauf 178.061 USD:	394	-
Verkauf 151.386 EUR Januar 2026		
Kauf 182.002 USD:	403	-
Verkauf 154.737 EUR Januar 2026		
Kauf 123.504 USD:	341	-
Verkauf 104.944 EUR Januar 2026		
Kauf 193.023 USD:	582	-
Verkauf 163.974 EUR Januar 2026		
Kauf 11.659 USD:	79	-
Verkauf 9.867 EUR Januar 2026		
Kauf 8.791 USD:	21	(0,01)
Verkauf 11.272 SGD Januar 2026		
Kauf 1.364 USD:	(1)	-
Verkauf 1.753 SGD Januar 2026		
Kauf 10.876 USD:	(11)	-
Verkauf 13.991 SGD Januar 2026		

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 15.634 USD:	(38)	-
Verkauf 20.140 SGD Januar 2026		
Kauf 365.774 USD:	(1.531)	-
Verkauf 472.038 SGD Januar 2026		
	(285.818)	(0,02)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>1.401.033.534</b>	<b>101,91</b>
<b>(Kosten 1.067.040.668 USD<sup>4</sup>)</b>		
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>	<b>(26.255.346)</b>	<b>(1,91)</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.374.778.188</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Marktgerechte Bewertung.

<sup>2</sup> Manuell bepreistes Wertpapier.

<sup>3</sup> Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

<sup>4</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

## Biotechnology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Belgien</b>		
argenx ADR	18.411.116	-
<b>Niederlande</b>		
Merus	-	8.372.349
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
AstraZeneca ADR	23.355.386	-
Verona Pharma	-	34.964.507
<b>USA</b>		
89bio	-	19.836.408
Akero Therapeutics	-	14.494.314
Avadel Pharmaceuticals	-	11.974.839
Avidity Biosciences	-	28.666.706
Cidara Therapeutics	-	21.371.090
Disc Medicine	-	9.029.582
Gilead Sciences	33.325.586	-
Insmed	-	9.064.445
Praxis Precision Medicines	-	9.723.927
PTC Therapeutics	17.947.023	-
Regeneron Pharmaceuticals	43.505.869	-
Revolution Medicines	22.460.081	-
Soleno Therapeutics	18.889.524	-
United Therapeutics	41.349.170	-
Vaxcyte	18.248.344	-
Vertex Pharmaceuticals	17.970.265	-

# China Opportunities Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Victoria Mio

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 14,66 % (netto) bzw. 15,30 % (brutto), während der MSCI Zhong Hua 10/40 Index eine Rendite von 11,30 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 12,69 % lag.

Chinesische Aktien erzielten im Berichtszeitraum Kursgewinne, auch wenn sie gegen Ende etwas an Boden verloren. Die positive Dynamik des Marktes war auf die Hoffnungen auf eine wirtschaftliche Erholung, den Optimismus hinsichtlich der Sektoren, die voraussichtlich von KI profitieren werden, sowie auf die erheblichen Zuflüsse ausländischer Anleger zurückzuführen. Die verbesserten globalen Handelsbeziehungen, nachdem die USA und China ein Rahmenabkommen vereinbart hatten, das eine einjährige „Waffenruhe“ vorsah, stärkten die Stimmung der Anleger zusätzlich. Auch Hongkong profitierte von der überwiegend positiven globalen Stimmung sowie von einer Reihe großer und gut aufgenommener Börsengänge.

Das BIP-Wachstum Chinas blieb mit etwa 5 % stabil. Allerdings verunsicherten einige wirtschaftliche Bedenken die Anleger, insbesondere der Deflationsdruck und die Verlangsamung des Wachstums der Industrieproduktion.

Die höchsten positiven Beiträge zur Wertentwicklung stammten von Zijin Mining und L&K Engineering (Suzhou). Die Aktie des globalen Kupfer- und Goldproduzenten Zijin Mining entwickelte sich aufgrund der seit November gestiegenen Preise seiner wichtigsten Rohstoffe sehr positiv. Zudem prognostizierte das Unternehmen für das Gesamtjahr einen Rekordgewinn. Der Aktienkurs von L&K Engineering (Suzhou) stieg im Dezember stark an und knüpfte damit an die Dynamik der Vormonate an. Diese war durch den globalen, KI-getriebenen Investitionszyklus in der Halbleiterindustrie ausgelöst worden. L&K Engineering (Suzhou) hat sich auf dem schnell wachsenden südostasiatischen Markt, auf dem große Halbleiterunternehmen ihre Aktivitäten ausgeweitet haben, eine starke Position erarbeitet.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch den Spielzeughersteller Pop Mart International, dessen Aktien aufgrund einer Kombination aus Gewinnmitnahmen und Sorgen über eine nachlassende Nachfrage nach seinen äußerst erfolgreichen Figuren, insbesondere der Labubu-Monsterpuppe, an Wert verloren. Ein weiterer Titel, der die Wertentwicklung des Fonds erheblich belastete, war der Kollagen-Hautpflegeentwickler Giant Biogene, der aufgrund negativer Berichterstattung über den Gehalt an rekombinatem Kollagen in seinen Produkten einem erheblichen Reputationsrisiko ausgesetzt war.

Während des Berichtszeitraums eröffnete der Fonds mehrere neue Positionen, unter anderem in L&K Engineering (Suzhou) und in Jiangsu Hengli Hydraulic. L&K Engineering (Suzhou) hat sich auf hochwertige Reinraumausstattungen für die Halbleiter- und Hochleistungselektronikindustrie spezialisiert. Angesichts der Erwartungen eines anhaltenden Investitionszyklus in der Halbleiterindustrie, der durch die starke Nachfrage nach Mikrochips für generative KI-Anwendungen angetrieben wird, hielten wir das Unternehmen für gut positioniert. Zudem überzeugte uns die strategische Neuausrichtung des Unternehmens auf margenstärkere ausländische Märkte, insbesondere Singapur. Jiangsu Hengli Hydraulic ist ein führender Anbieter von Hydraulikkomponenten für mobile Maschinen. Das Unternehmen fertigt unter anderem Hydraulikzylinder, Pumpen und Ventile für Bagger und andere Schwermaschinen. Wir waren der Meinung, dass sich das Unternehmen durch eine gut umgesetzte Diversifizierungs- und Globalisierungsstrategie erfolgreich in die globale Lieferkette integriert hatte. Dies wurde unserer Meinung nach durch konsequente Investitionen in Forschung und Entwicklung sowie durch ein starkes Preis-Leistungs-Verhältnis und erstklassige Dienstleistungen erreicht. Angesichts der Aussichten auf eine zyklische Erholung der heimischen Baumaschinenindustrie hielten wir das Unternehmen für gut positioniert.

Zu den Titeln, die während des Berichtszeitraums verkauft wurden, zählten JD.com und Giant Biogene. Der E-Commerce-Händler JD.com meldete enttäuschende Ergebnisse für das zweite Quartal. Seit dem Einstieg in das Geschäft mit der Lieferung von Lebensmitteln im Februar befindet sich das Unternehmen in einem Preiskampf mit anderen großen E-Commerce-Plattformen wie Alibaba und Meituan. Aufgrund des intensiven Wettbewerbs in diesem Sektor hatten wir Zweifel an dieser Diversifizierungsstrategie.

Wir sind der Meinung, dass sowohl Onshore- als auch chinesische Offshore-Aktien gut positioniert sind, um von weiteren politischen Stützungsmaßnahmen in den Bereichen KI, Konsum und Infrastruktur zu profitieren. Ein schwächer werdender US-Dollar sowie verbesserte Beziehungen zwischen den USA und China sind unserer Meinung nach wichtige Faktoren, um ausländische Anleger anzuziehen, die in Schwellenländern wie China höhere potenzielle Renditen erzielen möchten.

Wir haben ein wachsendes Vertrauen sowohl bei inländischen als auch bei internationalen Anlegern beobachtet. Immer mehr von ihnen planen, ihre Investitionen in China innerhalb der nächsten zwölf Monate zu erhöhen. Trotz kurzfristiger wirtschaftlicher Herausforderungen haben sie eine konstruktivere, langfristige Sichtweise auf den Markt. Zwar bestehen weiterhin Risiken, doch unserer Ansicht nach schafft die Kombination aus einer lockeren Geldpolitik, verbesserten Beziehungen zwischen den USA und China sowie einer positiven Währungsdynamik ein günstiges Umfeld für chinesische Aktien.

Mit dem 15. Fünfjahresplan signalisiert China eine strategische Neuausrichtung auf qualitatives Wachstum durch technologische Selbstständigkeit, konsumgetriebenes Wachstum und nationale Sicherheitsresilienz. Daher sind wir der Ansicht, dass Anlagen in China heute eine neue Strategie erfordern und ein größeres Bewusstsein für die politischen Prioritäten des Landes notwendig ist. Wir positionieren das Portfolio in Sektoren wie Technologie, Batterien für Elektrofahrzeuge, Gesundheitswesen und Biotechnologie sowie Finanzen. Gleichzeitig meiden wir Sektoren, die maßgeblich vom globalen Handel sowie vom deflationären Druck im Inland beeinflusst werden.

Wir sind weiterhin optimistisch, was die langfristigen Anlagechancen bei chinesischen Aktien angeht. Gründe dafür sind die aus unserer Sicht attraktive Bewertung des Marktes, wertsteigernde Reformen, einzigartige Sektorengagements und Diversifizierungsvorteile. Angesichts des derzeitigen zweigleisigen Wachstumsmodells in China (Fertigung/Exporte auf der Überholspur, während Konsum und Immobilien hinterherhinken) sehen wir eine Reihe von Möglichkeiten, die Performance zu steigern. Daher konzentrieren wir uns weiterhin auf Unternehmen mit besser werdenden Fundamentaldaten, die unseres Erachtens ein höheres Renditepotenzial für die Aktionäre bieten und zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden.

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

# China Opportunities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Zhong Hua 10/40 Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in China oder Hongkong. Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds kann bis zu 50 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb dieser Region, Investment-Grade-Anleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Zhong Hua 10/40 Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht Unternehmen zu identifizieren, die ein unerwartetes Gewinnwachstum sowohl auf Branchen- als auch auf Aktienebene generieren können, das vom breiteren Markt noch nicht erkannt wurde.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
China Opportunities Fund	H2 USD (netto)*	28,47**	(29,44)	(23,24)	(4,84)	24,55	14,66
MSCI Zhong Hua 10/40 Index		30,51	(28,47)	(15,83)	(5,08)	34,25	11,30
China Opportunities Fund	H2 USD (brutto)*	29,92**	(28,66)	(22,40)	(3,78)***	25,95	15,30
MSCI Zhong Hua 10/40 Index + 2,5 %		33,77	(26,68)	(13,73)	(2,70)	37,60	12,69

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

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

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

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

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

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



# China Opportunities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	65.803.661
Bankguthaben	12	1.185.026
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	132.594
Forderungen aus Anteilszeichnungen		19.562
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		649.373
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	53
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		67.790.269
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	114.387
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		116.794
Steuern und Aufwendungen		155.026
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		449.578
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	51
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		835.836

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	595.796
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	7.865
Summe Erträge		603.661
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	399.160
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	25.841
Depotbankgebühren	6	21.654
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	164.047
Verwahrstellengebühren	6	2.162
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	17.097
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	11.986
Summe Aufwendungen		641.947
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(38.286)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	5.071.031
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	(74)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		225
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.071.182
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	3.442.613
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	2
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		3.400
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		3.446.015
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>66.954.433</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>8.478.911</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# China Opportunities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	62.044.137	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	6.147.529
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(38.286)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(9.708.425)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	5.071.182	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 (7.719)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	3.446.015	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>66.954.433</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A1 USD	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	H2 EUR	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	50.124,03	433.239,59	152.563,11	2.835.994,16	15.692,99	3.525,30
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	14.250,24	13.401,37	67.356,11	219.184,82	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(5.268,08)	(123.875,22)	(34.583,10)	(306.663,96)	-	(3.400,30)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>59.106,19</b>	<b>322.765,74</b>	<b>185.336,12</b>	<b>2.748.515,02</b>	<b>15.692,99</b>	<b>125,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>19,47</b>	<b>16,77</b>	<b>25,31</b>	<b>19,71</b>	<b>19,29</b>	<b>19,08</b>

	I2 USD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	81.319,96	8.891,79
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.056,64	1.161,94
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(35.440,20)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>46.936,40</b>	<b>10.053,73</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>23,21</b>	<b>17,20</b>

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25
USD 55.278.994	USD 62.044.137	USD 66.954.433	
A1 USD	13,87	17,05	19,47
A2 EUR	13,04	14,71	16,77
A2 SGD	18,92	21,98	25,31
A2 USD	13,97	17,26	19,71
H2 EUR	14,82	16,85	19,29
H2 USD	13,36	16,64	19,08
I2 USD	16,22	20,22	23,21
X2 USD	12,30	15,11	17,20

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A1 USD	1,93%	1,92%	1,94%
A2 EUR	1,94%	1,92%	1,93%
A2 SGD	1,94%	1,92%	1,94%
A2 USD	1,93%	1,92%	1,93%
H2 EUR	1,13 %	1,12 %	1,13 %
H2 USD	1,13 %	1,10 %	1,02 %
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,52%	2,52%	2,53%

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

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 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 98,28 %

### China 86,58 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 12,50 %

13.560 Bilibili	335.678	0,50
79.100 Kuaishou Technology	649.573	0,97
49.360 NetEase	1.362.042	2,03
78.300 Tencent	6.022.660	9,00
	8.369.953	12,50

#### Nichtbasiskonsumgüter 14,42 %

315.660 Alibaba	5.792.697	8,65
33.437 ANTA Sports	345.891	0,52
47.900 Meituan 'B'	635.341	0,95
114.000 Minth	463.950	0,69
20.200 Pop Mart International	487.465	0,73
28.400 Shenzhou International	222.916	0,33
23.975 Trip.com	1.705.506	2,55
	9.653.766	14,42

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 0,54 %

49.991 Muyuan Foods	362.347	0,54
---------------------	---------	------

#### Finanzdienstleister 20,66 %

3.255.000 China Construction Bank	3.217.664	4,81
486.000 China International Capital	1.219.638	1,82
311.000 China Merchants Bank 'H'	2.111.477	3,15
229.000 China Pacific Insurance	1.036.698	1,55
2.992.000 Industrial & Commercial Bank of China 'H'	2.415.727	3,61
636.000 PICC Property & Casualty	1.337.070	2,00
297.500 Ping An Insurance 'H'	2.492.770	3,72
	13.831.044	20,66

#### Gesundheitswesen 5,19 %

193.904 Abbisko Cayman	326.192	0,49
427.500 Antengene	208.964	0,31
192.000 Hansoh Pharmaceutical	889.669	1,33
74.500 Innovent Biologics	729.516	1,09
304.000 Sino Biopharmaceutical	241.152	0,36
138.000 WuXi XDC	1.078.307	1,61
	3.473.800	5,19

#### Industrie 13,66 %

38.431 Contemporary Ampere Technology 'A'	2.022.823	3,02
17.836 Full Truck Alliance ADR	194.858	0,29
15.279 Hesai ADR	350.347	0,52
104.892 Jiangsu Hengli Hydraulic	1.652.177	2,47
150.913 L&K Engineering (Suzhou)	2.066.156	3,09
33.423 Shenzhen Envicool Technology	511.987	0,76
41.166 Sieyuan Electric	911.309	1,36
8.158 Sungrow Power Supply	199.970	0,30
323.000 Weichai Power	781.744	1,17
57.321 Zhejiang Sanhua Intelligent Controls	454.416	0,68
	9.145.787	13,66

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

## Informationstechnologie 10,90 %

1.423 Cambricon Technologies	276.451	0,41
34.000 Hua Hong Semiconductor	324.198	0,48
60.954 Luxshare Precision Industry 'A'	495.359	0,74
19.825 Wingtech Technology	334.828	0,50
27.577 NAURA Technology	1.814.376	2,71
23.914 Piotech	1.131.035	1,69
7.614 Victory Giant Technology (Huizhou)	313.806	0,47
391.400 Xiaomi B	1.975.531	2,95
7.272 Zhongji Innolight	635.752	0,95
	7.301.336	10,90

## Grundstoffe 7,56 %

784.000 Aluminum Corporation of China	1.226.213	1,83
103.400 Ganfeng Lithium	690.393	1,03
113.200 Lygend Resources & Technology	332.287	0,50
614.000 Zijin Mining 'H'	2.811.959	4,20
	5.060.852	7,56

## Immobilien 1,15 %

139.200 China Resources Mixc Lifestyle Services	768.218	1,15
-------------------------------------------------	---------	------

## Hongkong 10,87 %

### Nicht-Basiskonsumgüter 0,51 %

135.600 Sands China	341.339	0,51
---------------------	---------	------

### Finanzdienstleister 8,53 %

298.800 AIA	3.068.881	4,58
4.531 Futu ADR	748.589	1,12
36.200 Hong Kong Exchanges & Clearing	1.895.035	2,83
	5.712.505	8,53

### Grundstoffe 0,84 %

30.116 Zijin Gold International	565.041	0,84
---------------------------------	---------	------

### Immobilien 0,99 %

54.500 Sun Hung Kai Properties	661.971	0,99
--------------------------------	---------	------

## Taiwan 0,83 %

### Informationstechnologie 0,83 %

177.000 FIT Hon Teng	112.440	0,17
9.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	443.262	0,66
	555.702	0,83

Wertpapieranlagen **65.803.661** **98,28**

# China Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,00 %<sup>1</sup></b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 47.773 EUR:	(51)	-
Verkauf 437.253 HKD Januar 2026		
Kauf 56 SGD: Verkauf 338 HKD Januar 2026	-	-
Kauf 42.625 USD:	53	-
Verkauf 331.398 HKD Januar 2026	2	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>65.803.663</b>	<b>98,28</b>
<b>(Kosten 51.048.620 USD<sup>2</sup>)</b>		
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.150.770</b>	<b>1,72</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>66.954.433</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>China</b>		
Alibaba	1.029.759	1.728.671
Atour Lifestyle	-	963.969
China Construction Bank	1.038.524	1.799.061
China International Capital	1.104.807	-
China Merchants Bank 'H'	938.627	-
China Pacific Insurance	1.356.547	-
Contemporary Amperex Technology 'A'	-	1.209.259
Full Truck Alliance ADR	-	1.640.452
Industrial & Commercial Bank of China 'H'	1.053.890	1.168.711
JD.com 'A'	-	883.218
Jiangsu Hengli Hydraulic	1.228.810	-
Kuaishou Technology	-	1.079.845
L&K Engineering (Suzhou)	1.340.302	-
Ping An Insurance 'H'	937.817	-
Pop Mart International	-	943.318
Sino Biopharmaceutical	-	1.138.905
WuXi XDC	1.174.575	-

# Discovering New Alpha Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 18. November 2025 bis zum 31. Dezember 2025

## Investment-Fondsmanager

Richard Clode und Nick Harper

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 3,44 % (netto), wogegen der MSCI ACWI in US-Dollar eine Rendite von 4,09 % verbuchte.

Dies ist ein sehr kurzer Berichtszeitraum, da der Fonds erst am 18. November aufgelegt wurde. In den letzten Monaten des Jahres 2025 kam es aufgrund von Debatten über den weiteren Verlauf des Zinssenkungszyklus der Fed zu Marktvolatilität. Darüber hinaus nahmen die Sorgen über die Investitionsausgaben für KI zu, und es kamen Bedenken hinsichtlich Kryptowährungen auf. Nach starken Renditen während des gesamten Jahres 2025 schloss der Markt das Jahr mit einer gewissen Volatilität ab und blickte angesichts potenziell zunehmender Unsicherheit besorgt auf das Jahr 2026. Der Fonds ist auf aktienspezifische Risiken ausgerichtet, statt sich stärker an makroökonomischen Faktoren zu orientieren. Aufgrund aktienspezifischer Herausforderungen blieb er geringfügig hinter seiner Benchmark zurück.

Die starken Ergebnisse von Nvidia unterstrichen die robuste Nachfrage nach KI. Die ausbleibende positive Reaktion der Aktienmärkte deutete jedoch auf zunehmende Bedenken der Anleger hinsichtlich der Finanzierung von KI sowie der Nachhaltigkeit der dafür getätigten Investitionen hin. Angesichts der Bedeutung der KI für das Wirtschaftswachstum und die Aktienmärkte bleibt dies auch zu Beginn des Jahres 2026 ein zentrales Thema – trotz der erfolgreichen Einführung des KI-Modells „Gemini 3“ von Google, die belegt, dass es keine Anzeichen für eine Verlangsamung des Innovationstempos gibt. Die Ergebnisse von Micron Technology deuteten auf einen gravierenden Mangel an Speicherchips hin, der zu deutlich höheren Preisen und einer angespannten Versorgungslage geführt hat. Speicher sind ein grundlegender Baustein der Technologie und kommen in einer Vielzahl von Endanwendungen zum Einsatz. Ein Mangel daran hat Auswirkungen auf den Technologiesektor und die Gesamtwirtschaft, da er als weiterer Kostenfaktor die Inflation ankurbelt.

Applied Materials und Capital One leisteten die größten positiven Beiträge zur Performance. Der führende Hersteller von Halbleiterausüstung Applied Materials profitierte von der starken Nachfrage nach Speicherchips, die sich über den Bereich der KI hinaus ausweitete und voraussichtlich zu einem höheren Kapazitätsbedarf führen wird. Diese zusätzliche Kapazität muss an sichereren geografischen Standorten bereitgestellt werden, was unserem Thema der Souveränität entgegenkam. Das führende Verbraucherfinanzunternehmen Capital One erholte sich von einem Abverkauf bei zinsensensitiven Titeln, da die Fed mit einer Zinssenkung für etwas Entlastung sorgte, während die allgemeinen makroökonomischen Indikatoren stabil blieben.

Nintendo entwickelte sich aufgrund von Befürchtungen, dass steigende Speicherkosten die Rentabilität und Nachfrage nach seiner Switch 2-Konsole beeinträchtigen könnten, unterdurchschnittlich. Das Versorgungsunternehmen Xcel Energy geriet unter Druck, als der Generalstaatsanwalt von Texas das Unternehmen wegen des Smokehouse-Creek-Waldbrands im Jahr 2024 verklagte. Das Unternehmen hat eingeräumt, dass der Brand durch einen seiner umgestürzten Strommasten ausgelöst wurde, obwohl es in ersten Untersuchungen von jeglicher Schuld freigesprochen wurde und die meisten damit verbundenen Rechtsstreitigkeiten beigelegt hat.

Da der Fonds erst kürzlich aufgelegt wurde, gab es keine Änderungen in der Positionierung.

Die globalen Märkte sind weiterhin komplex, volatil und unruhig. Der Versuch, dies durch die traditionelle Brille der Geografie, des Sektors oder der Marktkapitalisierung zu betrachten, ist veraltet und hat sich in den letzten Jahren als unzureichend erwiesen. Wer von der höheren Renditekonzentration profitieren will, benötigt einen dynamischeren Ansatz. Durch die Nutzung der besten Ideen erfahrener Experten für die thematische Titelauswahl innerhalb der Grenzen einer disziplinierten Portfoliooptimierung, die die natürlichen Tendenzen eher wachstumsorientierter Anleger dämpfen kann, strebt der Fonds das Beste aus beiden Welten an: Er will von der Konzentration der besten Ideen profitieren und gleichzeitig eine Diversifizierung nach Stil, Faktor, Region und Sektor erreichen.

Die Innovation durch KI, die Deglobalisierung, die zunehmende Verknappung der Ressourcen, die Rückkehr der Kapitalkosten und die alternde Bevölkerung eröffnen Unternehmen, die Lösungen für diese Herausforderungen bieten können, neue Chancen. Wir sind davon überzeugt, dass wir durch die Identifizierung der führenden Unternehmen in diesen spannenden Bereichen über eine Vielzahl unterschiedlicher Themen hinweg die bestmöglichen Chancen haben, eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen und globale Aktien zu übertreffen.

**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.**

# Discovering New Alpha Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Nettovermögens in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen weltweit, darunter bis zu 20 % seines Nettovermögens in Schwellenländern, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters einen positiven Beitrag zur Bewältigung globaler Herausforderungen wie Bevölkerungswachstum, Alterung der Bevölkerung, Ressourcenknappheit und Klimawandel leisten.

Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe, in jedem Land und in jeder Branche investieren, wobei jedoch ein Schwerpunkt auf Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung liegen kann.

Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in Depositary Receipts (einschließlich American Depositary Receipts und Global Depositary Receipts) und REITs investieren.

Der Fonds kann bis zu 20 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, damit verbundene derivative Instrumente, 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 verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt auf Basis eines thematischen Rahmens für die Titelauswahl den Aufbau eines globalen Portfolios aus Unternehmen an, die seiner Ansicht nach von strukturellen Veränderungen der Weltwirtschaft profitieren, indem sie globale Herausforderungen positiv angehen, und die das Potenzial für eine überdurchschnittliche, langfristige Kapitalwertsteigerung aufweisen. Zu den vom Anlageverwalter identifizierten globalen Herausforderungen zählen unter anderem die folgenden Beispiele: Bevölkerungswachstum, Alterung der Bevölkerung, Ressourcenknappheit und Klimawandel. Der Anlageverwalter optimiert den Portfolioaufbau, um geografische, sektorale und stilbezogene Verzerrungen gegenüber der Benchmark zu minimieren, damit er sich auf die Titelauswahl als primären Treiber für überdurchschnittliche Renditen konzentrieren kann. Der Fonds investiert zwar in Unternehmen jeder Größe, aufgrund seines Anlageansatzes, der darauf abzielt, zukunftssträchtige Unternehmen mit hohem langfristigen Wachstumspotenzial zu identifizieren, kann er jedoch einen Schwerpunkt auf Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung setzen.

## Performancehistorie

### Fonds und Benchmark

Seit Auflegung bis  
31. Dez. 25

Discovering New Alpha Fund*	H2 USD (Netto)	%
		3,44
MSCI ACWI		4,09

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 Discovering New Alpha Fund wurde am 18. November 2025 aufgelegt.

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

# Discovering New Alpha Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	5.402.865
Bankguthaben	12	64.921
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	3.448
Forderungen aus Anteilszeichnungen		571.569
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	946
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		86.102
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		6.129.851
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		82.632
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	306
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		82.938
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>6.046.913</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 18. November 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	8.294
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	121
Summe Erträge		8.415
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	558
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	377
Depotbankgebühren	6	37
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	430
Verwahrstellengebühren	6	207
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	237
Abschreibung von Gründungskosten	6	1.898
Sonstige Aufwendungen	6	465
Summe Aufwendungen		4.209
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.206
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapieranlagen	3	-
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	1.663
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		3.193
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		4.856
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	171.723
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	640
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(22)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		172.341
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>181.403</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Discovering New Alpha Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 18. November 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	-*	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.865.491
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	4.206	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	4.856	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	172.341	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>6.046.913</b>

\* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 18. November 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A1 USD	A2 CNH	A2 EUR	A2 GBP	A2 HAUD	A2 HCAD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums*	-	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	350,00	2.488,00	301,00	265,00	537,00	881,34
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>350,00</b>	<b>2.488,00</b>	<b>301,00</b>	<b>265,00</b>	<b>537,00</b>	<b>881,34</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>103,31</b>	<b>101,46</b>	<b>102,19</b>	<b>101,20</b>	<b>103,20</b>	<b>103,07</b>
	A2 HCNH	A2 HEUR	A2 HGBP	A2 HKD	A2 HSGD	A2 SGD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums*	-	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.488,00	327,19	2.702,24	20.986,57	455,00	455,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.488,00</b>	<b>327,19</b>	<b>2.702,24</b>	<b>20.986,57</b>	<b>455,00</b>	<b>455,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>103,03</b>	<b>103,04</b>	<b>103,30</b>	<b>103,31</b>	<b>102,95</b>	<b>102,09</b>
	A2 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 HEUR	H2 HGBP	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums*	-	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.830,98	301,00	265,00	301,00	265,00	350,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.830,98</b>	<b>301,00</b>	<b>265,00</b>	<b>301,00</b>	<b>265,00</b>	<b>350,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>103,31</b>	<b>102,28</b>	<b>101,30</b>	<b>103,13</b>	<b>103,38</b>	<b>103,40</b>
	IU2 USD	Z2 USD				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums*	-	-				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	350,00	43.350,00				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>350,00</b>	<b>43.350,00</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>103,43</b>	<b>103,50</b>				

\* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.



# Discovering New Alpha Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil			Zum
	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25*	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25*	31. Dez. 25**
	n. z.	n. z.	USD 6.046.913				
A1 USD	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,31	103,43
A2 CNH	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	101,46	101,58
A2 EUR	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	102,19	102,31
A2 GBP	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	101,20	101,32
A2 HAUD	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,20	103,32
A2 HCAD	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,07	103,20
A2 HCNH	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,03	103,15
A2 HEUR	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,04	103,17
A2 HGBP	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,30	103,43
A2 HKD	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,31	103,44
A2 HSGD	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	102,95	103,07
A2 SGD	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	102,09	102,22
A2 USD	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,31	103,43
H2 EUR	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	102,28	102,40
H2 GBP	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	101,30	101,42
H2 HEUR	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,13	103,26
H2 HGBP	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,38	103,51
H2 USD	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,40	103,52
IU2 USD	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,43	103,55
Z2 USD	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	103,50	103,62

\* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

\* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

\*\* Offizielle Marktpreise, auf Briefkurs berichtigt.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A1 USD	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 CNH	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 EUR	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 GBP	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 HAUD	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 HCAD	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 HCNH	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 HEUR	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 HGBP	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 HKD	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 HSGD	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 SGD	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 USD	n. z.	n. z.	1,90%*
H2 EUR	n. z.	n. z.	1,10%*
H2 GBP	n. z.	n. z.	1,10%*
H2 HEUR	n. z.	n. z.	1,10%*
H2 HGBP	n. z.	n. z.	1,10%*
H2 USD	n. z.	n. z.	1,10%*
IU2 USD	n. z.	n. z.	0,85%*
Z2 USD	n. z.	n. z.	0,48%

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# Discovering New Alpha Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 84,87 %</b>		
<b>Australien 0,46 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,46 %</b>		
9.929 PLS	27.931	0,46
<b>Brasilien 1,01 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,01 %</b>		
3.659 Nu 'A'	61.361	1,01
<b>Kanada 2,35 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,18 %</b>		
438 Shopify	71.418	1,18
<b>Grundstoffe 1,17 %</b>		
6.206 Ivanhoe Mines	70.880	1,17
<b>China 3,60 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,44 %</b>		
1.406 Prosus	87.192	1,44
<b>Industrie 2,16 %</b>		
800 Contemporary Amperex Technology 'H'	51.925	0,86
7.236 Full Truck Alliance ADR	78.764	1,30
	130.689	2,16
<b>Dänemark 1,57 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,57 %</b>		
1.480 Novonesis	94.860	1,57
<b>Frankreich 4,08 %</b>		
<b>Industrie 4,08 %</b>		
897 Schneider Electric	246.811	4,08
<b>Hongkong 1,43 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,43 %</b>		
8.400 AIA	86.274	1,43
<b>Irland 2,50 %</b>		
<b>Informationstechnologie 2,50 %</b>		
656 TE Connectivity	150.880	2,50
<b>Italien 1,37 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,37 %</b>		
999 UniCredit	83.090	1,37
<b>Japan 2,23 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,23 %</b>		
2.000 Nintendo	135.047	2,23
<b>Niederlande 1,65 %</b>		
<b>Informationstechnologie 0,62 %</b>		
62 ASM International	37.653	0,62

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

<b>Immobilien 1,03 %</b>		
2.976 CTP	62.025	1,03
<b>Spanien 1,66 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,66 %</b>		
4.263 BBVA	100.372	1,66
<b>Schweden 2,52 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,52 %</b>		
264 Spotify Technology	152.085	2,52
<b>Taiwan 3,73 %</b>		
<b>Informationstechnologie 3,73 %</b>		
737 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	225.563	3,73
<b>Vereinigtes Königreich 0,53 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 0,53 %</b>		
174 AstraZeneca	32.226	0,53
<b>USA 54,18 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,17 %</b>		
1.086 Amazon.com	251.849	4,17
<b>Finanzdienstleister 11,29 %</b>		
553 Ares Management	90.250	1,49
882 Arthur J. Gallagher	229.862	3,80
656 Capital One	160.126	2,65
1.242 Intercontinental Exchange	202.831	3,35
	683.069	11,29
<b>Gesundheitswesen 7,43 %</b>		
720 Boston Scientific	69.091	1,14
159 Intuitive Surgical	90.879	1,50
403 Johnson & Johnson	83.411	1,38
71 McKesson	58.720	0,97
241 Stryker	85.279	1,41
491 Zoetis	62.193	1,03
	449.573	7,43
<b>Industrie 4,43 %</b>		
1.459 RTX	267.632	4,43
<b>Informationstechnologie 17,34 %</b>		
840 ACM Research	33.293	0,55
942 Amphenol 'A'	128.423	2,12
470 Applied Materials	122.090	2,02
43 Fair Isaac	74.930	1,24
179 First Solar	47.220	0,78
183 Impinj	31.000	0,51
602 Jabil	138.942	2,30
1.096 Lattice Semiconductor	81.921	1,36
212 Micron Technology	60.901	1,01
628 ServiceNow	96.395	1,59
305 Snowflake 'A'	67.400	1,12

# Discovering New Alpha Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Informationstechnologie (Fortsetzung)</b>		
289 Teradyne	56.801	0,94
642 Universal Display	76.212	1,26
145 Zscaler	32.734	0,54
	1.048.262	17,34
<b>Immobilien 3,13 %</b>		
547 Digital Realty Trust	84.853	1,40
1.343 Ventas REIT	104.392	1,73
	189.245	3,13
<b>Versorgungsunternehmen 6,39 %</b>		
1.800 NextEra Energy	144.846	2,40
3.245 Xcel Energy	241.185	3,99
	386.031	6,39
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen 4,48 %</b>		
9.918 Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund Z2 USD <sup>1</sup>	270.847	4,48
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>5.402.865</b>	<b>89,35</b>

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

<b>Derivate 0,01 %<sup>2</sup></b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 191 USD: Verkauf 141 GBP Januar 2026	1	-

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %</b>		
Kauf 55.715 AUD: Verkauf 37.058 USD Januar 2026	128	-
Kauf 643 AUD: Verkauf 430 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 1.087 CAD: Verkauf 794 USD Januar 2026	-	-
Kauf 10.000 CAD: Verkauf 7.290 USD Januar 2026	13	-
Kauf 60.878 CAD: Verkauf 44.296 USD Januar 2026	160	-
Kauf 10.000 CAD: Verkauf 7.273 USD Januar 2026	29	-
Kauf 10.000 CAD: Verkauf 7.268 USD Januar 2026	34	-
Kauf 2.900 CNH: Verkauf 414 USD Januar 2026	2	-
Kauf 257.935 CNH: Verkauf 36.699 USD Januar 2026	270	0,01
Kauf 1.702 EUR: Verkauf 2.003 USD Januar 2026	(6)	-
Kauf 31.224 EUR: Verkauf 36.781 USD Januar 2026	(137)	-
Kauf 32.206 EUR: Verkauf 37.938 USD Januar 2026	(141)	-
Kauf 352 EUR: Verkauf 415 USD Januar 2026	(2)	-
Kauf 369 EUR: Verkauf 434 USD Januar 2026	(2)	-
Kauf 27.339 GBP: Verkauf 36.616 USD Januar 2026	103	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 47.702 GBP: Verkauf 63.891 USD Januar 2026	179	-
Kauf 387 GBP: Verkauf 521 USD Januar 2026	(2)	-
Kauf 557 GBP: Verkauf 751 USD Januar 2026	(2)	-
Kauf 141 GBP: Verkauf 191 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 514 SGD: Verkauf 401 USD Januar 2026	-	-
Kauf 47.153 SGD: Verkauf 36.667 USD Januar 2026	23	-
Kauf 561 USD: Verkauf 846 AUD Januar 2026	(3)	-
Kauf 679 USD: Verkauf 932 CAD Januar 2026	(2)	-
Kauf 558 USD: Sell CNH 3.918 CNH Januar 2026	(4)	-
Kauf 555 USD: Verkauf 471 EUR Januar 2026	2	-
Kauf 575 USD: Verkauf 489 EUR Januar 2026	2	-
Kauf 388 USD: Verkauf 290 GBP Januar 2026	(1)	-
Kauf 969 USD: Verkauf 722 GBP Januar 2026	(1)	-
Kauf 557 USD: Verkauf 716 SGD Januar 2026	(1)	-
	639	0,01
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 5.231.141 USD<sup>3</sup>)</b>	<b>5.403.505</b>	<b>89,36</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>643.408</b>	<b>10,64</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>6.046.913</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Verbundene Partei des Fonds.

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

<sup>3</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

## Discovering New Alpha Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 18. November 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Frankreich</b>		
Schneider Electric	235.990	-
<b>Luxemburg</b>		
Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund Z2 USD	258.535	-
<b>Japan</b>		
Nintendo	168.968	-
<b>Schweden</b>		
Spotify Technology	166.042	-
<b>Taiwan</b>		
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	201.919	-
<b>USA</b>		
Xcel Energy	263.146	-
RTX	254.593	-
Amazon.com	244.373	-
Arthur J. Gallagher	228.749	-
Intercontinental Exchange	189.783	-

<sup>1</sup> Verbundene Partei des Fonds.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Verkäufe vorgenommen.

# Emerging Markets Innovation Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

## Investment-Fondsmanager

Matthew Culley und Douglas Turnbull

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 1,04 % (netto), wogegen der MSCI EM Index in US-Dollar eine Rendite von 15,88 % verbuchte.

Die Aktienmärkte der Schwellenländer setzten im Berichtszeitraum zu einer Rally an. Grund dafür waren Anzeichen für ein stabiles Wirtschaftswachstum, eine solide Entwicklung der Unternehmensgewinne sowie Optimismus hinsichtlich einer lockeren Geldpolitik in vielen Ländern. Die Begeisterung für KI war ein starker Treiber für die Kursgewinne an den Aktienmärkten in Südkorea und Taiwan, wo Aktien eine Outperformance gegenüber den Aktien der Schwellenländer insgesamt erzielten. In Saudi-Arabien gaben die Aktienkurse nach, was zum Teil auf die Schwäche der Ölpreise zurückzuführen war. Während die Titelauswahl sich in Südkorea negativ auf die Performance auswirkte, trug sie in Taiwan positiv dazu bei.

Die relative Performance wurde durch eine Position in MercadoLibre beeinträchtigt. Das Unternehmen ist ein führender Online-Einzelhändler und Finanztechnologieanbieter in Lateinamerika. Die Aktie fiel, da Bedenken hinsichtlich des zunehmenden Wettbewerbs durch andere Online-Händler wie Amazon und Shopee in wichtigen Märkten wie Brasilien aufkamen. Um Marktanteile zu gewinnen und ein starkes Umsatzwachstum zu erzielen, setzte MercadoLibre auf kostenlosen Versand und andere Verkaufsförderungsmaßnahmen. Anleger sorgten sich jedoch über die Auswirkungen dieser Maßnahmen auf die Margen. Der Fonds hielt an seiner Position in der Aktie fest, da wir der Ansicht waren, dass das umfangreiche Vertriebsnetz sowie der „First Mover“-Status von MercadoLibre starke Vorteile sind, die dazu beitragen werden, seine Marktführerschaft zu verteidigen.

Auch Talabat (im Besitz und betrieben von Delivery Hero MENA) belastete die relative Wertentwicklung. Talabat ist die führende Online-Plattform für die Bestellung und Lieferung von Mahlzeiten im Nahen Osten. Trotz der starken finanziellen Performance des Unternehmens verzeichnete die Aktie aufgrund von Wettbewerbsbedenken einen Kursrückgang, da Unternehmen wie der chinesische Essenslieferdienst Meituan in Märkte eintraten, in denen Talabat tätig ist. Die Anleger befürchteten, dass dies zu verstärkten Werbeaktivitäten und geringeren Margen führen könnte. Wir hielten diese Bedenken für übertrieben und schätzten nach wie vor die relativen Wettbewerbsvorteile des Unternehmens.

Das chinesische Biopharmaunternehmen Structure Therapeutics leistete einen positiven Beitrag zur relativen Performance des Fonds. Der Fonds gehörte zu den ersten Anlegern von Structure Therapeutics, da uns die einzigartige strukturblogische Methode des Unternehmens zur Arzneimittelentwicklung gefiel. Wir waren der Meinung, dass diese Methode das Potenzial hat, eine Vielzahl von Stoffwechsel- und Lungenerkrankungen zu behandeln. Der Aktienkurs stieg sprunghaft an, nachdem das Unternehmen sehr überzeugende Daten aus klinischen Studien zu Aleniglipton veröffentlicht hatte. Aleniglipton ist ein einmal täglich oral einzunehmendes Glucagon-ähnliches Peptid-1-(GLP-1)-Medikament zur Gewichtsreduktion. Wir waren davon überzeugt, dass die Verfügbarkeit einer einmal täglich oral einzunehmenden Alternative zu Injektionen den globalen Markt für GLP-1-Medikamente vergrößern könnte.

Das taiwanische Unternehmen Accon Technology, das die Wertentwicklung ebenfalls verstärkte, ist ein Pionier auf dem Gebiet der „White-Box-“, also markenlosen, Netzwerkhardware. Das Unternehmen konnte von seiner Marktführerschaft bei Netzwerk-Switches und KI-Infrastruktur profitieren und erzielte im Vergleich zum Vorjahr ein sehr starkes Umsatzwachstum sowie einen hohen Gewinn pro Aktie. Das Unternehmen gab eine optimistische Prognose ab, die auf soliden Kundenbeziehungen und erhöhter betrieblicher Effizienz basiert.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Derivate eingesetzt.

Wir bleiben hinsichtlich der Aussichten für Schwellenländer optimistisch, da wir dort überzeugende Anlagechancen bei Unternehmen mit überdurchschnittlichem Ertragspotenzial identifiziert haben, die unserer Meinung nach zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden. Wir achten nach wie vor sehr genau auf die Fundamentaldaten der Länder sowie auf die Qualität der Unternehmensführung. Unser Kernprozess basiert jedoch weiterhin auf einer Bottom-up-Titelauswahl.

Wir sehen in China weiterhin Chancen, auch wenn wir Risiken, insbesondere für den Immobiliensektor, nicht aus den Augen verlieren. Wir begrüßen die Anzeichen für eine Stabilisierung des Wirtschaftswachstums. Wir verfolgen bei unseren Anlagen in China einen selektiven Ansatz. Insbesondere erscheinen uns die Bewertungen im Vergleich zum Beginn des Jahres 2025 weniger attraktiv. Unser Fokus in China liegt weiterhin auf Unternehmen, die wir als attraktiv bewertet ansehen und die von starken langfristigen Wachstumstrends profitieren. Dazu gehören Bereiche wie saubere Energie, Reshoring, Innovationen im Gesundheitswesen, Investitionen im Bereich KI und Konsumausgaben.

In Indien haben wir im Rahmen unseres Bottom-up-Ansatzes bereits einzelne Wertpotenziale und einige spezifische Aktien identifiziert, die attraktiv erscheinen. Die Binnennachfrage scheint nach einer Phase der Schwäche die Talsohle erreicht zu haben, und wir sehen angesichts der wachsenden Mittelschicht weiterhin positive langfristige Aussichten für das Land.

Die Begeisterung der Anleger für Innovationen im Bereich der künstlichen Intelligenz und der fortschrittlichen Datenverarbeitung hat den IT-Aktien in Taiwan und Südkorea starken Rückenwind verliehen. Wir haben unsere Positionen diszipliniert reduziert, insbesondere in Taiwan, wo die Bewertungen im Vergleich zum Vorjahr weniger attraktiv erschienen. Hinsichtlich der verbesserten Corporate Governance südkoreanischer Unternehmen, die am „Value Up“-Programm des Landes teilnehmen, sind wir weiterhin optimistisch, da dies zu einer besseren Umsetzung und zu höheren Eigenkapitalrenditen führen könnte.

In Lateinamerika sehen wir im Zusammenhang mit der Deglobalisierung und der Umstrukturierung der Lieferketten weiterhin Chancen in Mexiko. Angesichts der geopolitischen Spannungen und Unsicherheiten im Vorfeld der brasilianischen Parlamentswahlen, die im weiteren Verlauf dieses Jahres stattfinden werden, sind wir gegenüber anderen lateinamerikanischen Märkten vorsichtiger. In Brasilien konzentrieren wir uns weiterhin auf weltweit führende und rohstoffbasierte Unternehmen und weniger auf solche, die in hohem Maße von der Binnenkonjunktur abhängig sind.

Seit dem 1. September 2025 ist Daniel J. Graña nicht mehr an der Verwaltung dieses Fonds beteiligt. Douglas Turnbull ist nun an der Verwaltung des Fonds beteiligt.

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

# Emerging Markets Innovation Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI EM Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Nettovermögens in Aktien oder aktienähnliche Instrumente von Unternehmen aus Schwellenländern. Der Fonds investiert in Unternehmen, die sich auf Innovationen konzentrieren, d. h. von Unternehmen, bei denen der Anlageverwalter davon ausgeht, dass sie:

- über Produkte, Verfahren oder Dienstleistungen verfügen oder diese entwickeln werden, die Fortschritte oder Verbesserungen in ihrer geografischen Region oder ihrem Verbrauchermarkt bewirken werden; oder
- sich im Zusammenhang mit ihren Tätigkeiten oder Dienstleistungen auf Technologie stützen.

Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung aus beliebigen Branchen. Aktien können chinesische A-Aktien umfassen, die direkt über die Stock Connect-Programme und andere zulässige Börsen oder indirekt über derivative Instrumente erworben werden. Das Engagement in chinesischen A-Aktien wird nicht mehr als 60 % des Nettoinventarwerts des Fonds betragen. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb der Schwellenländer. Zu Liquiditätsmanagementzwecken und/oder zu defensiven Zwecken kann der Fonds Barmittel, Schatzanleihen oder Schatzanleihen bis zur Wiederranlage halten, sowie festverzinsliche Instrumente mit Investment-Grade-Rating und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) (z. B. Total Return Swaps) zu Anlagezwecken, zur Reduzierung von Risiken oder für eine effizientere Verwaltung des Fonds einsetzen. Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI EM Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter stellt das Anlageportfolio des Fonds zusammen, indem er innovative Unternehmen aus Schwellenländern identifiziert, die nach Ansicht des Anlageverwalters ein unentdecktes Potenzial für nachhaltiges Ertragswachstum aufweisen. Diese Unternehmen können sich in verschiedenen Entwicklungsstadien befinden und eine Grundlage für die Marktführerschaft in Bereichen schaffen, die sich noch nicht bewährt haben oder die noch nicht allgemein anerkannt sind; Unternehmen, die Marktanteile gewinnen und nachweislich kommerziell erfolgreich sind; oder Unternehmen mit einer klaren Führungsposition und Wettbewerbsdifferenzierung, die gleichzeitig neue Geschäftsmöglichkeiten eröffnen.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%
Emerging Markets Innovation Fund*	H2 USD (Netto)	1,88	3,19	23,06	1,04
MSCI EM Index		1,72	12,55	15,29	15,88

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 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	6.646.680
Bankguthaben	12	51.927
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.727
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		408
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		6.700.742
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		29.758
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		29.758

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	21.840
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	3.525
Summe Erträge		25.365
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	5.710
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	955
Depotbankgebühren	6	2.305
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	1.314
Verwahrstellengebühren	6	907
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	481
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	4.295
Summe Aufwendungen		15.967
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		9.398
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(38.674)
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 Nettoverlust aus Devisengeschäften		(272)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(38.946)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	124.114
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		458
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		124.572
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>6.670.984</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>95.024</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Emerging Markets Innovation Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

				USD
				Erläuterungen
				USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	6.575.960	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		-
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	9.398	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		-
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(38.946)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	-
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	124.572	Dividendenausschüttungen	11	-
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>6.670.984</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	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>127,99</b>	<b>131,64</b>	<b>130,72</b>	<b>131,07</b>	<b>134,19</b>

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum			Nettoinventarwert je Anteil		
	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
USD 5.302.558	USD 6.575.960	USD 6.670.984	A2 USD	104,18	127,17	127,99
			GU2 USD	105,45	130,11	131,64
			H2 USD	105,13	129,37	130,72
			IU2 USD	105,25	129,64	131,07
			Z2 USD	106,31	132,13	134,19

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 USD	2,06 %	1,98 %	2,05 %
GU2 USD	1,00 %	0,92 %	0,99 %
H2 USD	1,26 %	1,18 %	1,25 %
IU2 USD	1,16 %	1,08 %	1,15 %
Z2 USD	0,27 %	0,18 %	0,26 %

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2025 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.



# Emerging Markets Innovation Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

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

## Aktien 99,64 %

### Brasilien 13,42 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 6,88 %

228 MercadoLibre	459.053	6,88
------------------	---------	------

### Finanzdienstleister 4,69 %

18.645 Nu 'A'	312.677	4,69
---------------	---------	------

### Technologie 1,85 %

7.125 CI&T	29.533	0,44
------------	--------	------

25.053 VTEX 'A'	94.074	1,41
-----------------	--------	------

	123.607	1,85
--	---------	------

### China 19,85 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 5,75 %

4.200 BYD	58.779	0,88
-----------	--------	------

3.000 BYD 'H'	36.728	0,55
---------------	--------	------

4.050 Trip.com	288.105	4,32
----------------	---------	------

	383.612	5,75
--	---------	------

### Gesundheitswesen 1,28 %

1.700 Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'	85.696	1,28
---------------------------------------------------	--------	------

### Industrie 11,06 %

8.312 Contemporary Amperex Technology 'A'	437.177	6,55
-------------------------------------------	---------	------

27.600 Full Truck Alliance ADR	300.426	4,51
--------------------------------	---------	------

	737.603	11,06
--	---------	-------

### Technologie 1,76 %

1.896 Prosus	117.580	1,76
--------------	---------	------

### Indien 13,64 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 3,78 %

3.083 MakeMyTrip	252.266	3,78
------------------	---------	------

### Finanzdienstleister 3,20 %

180 Meesho	360	0,01
------------	-----	------

10.472 PB Fintech	212.966	3,19
-------------------	---------	------

	213.326	3,20
--	---------	------

### Gesundheitswesen 3,70 %

3.153 Apollo Hospitals Enterprise	246.808	3,70
-----------------------------------	---------	------

### Technologie 2,96 %

26.106 Blackbuck	197.633	2,96
------------------	---------	------

### Polen 3,16 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 3,16 %

24.439 Allegro.eu	210.695	3,16
-------------------	---------	------

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

## Singapur 8,73 %

### Technologie 8,73 %

48.425 Grab 'A'	245.273	3,68
-----------------	---------	------

2.648 Sea	337.263	5,05
-----------	---------	------

	582.536	8,73
--	---------	------

## Südkorea 14,84 %

### Nichtbasiskonsumgüter 2,41 %

6.768 Coupang	160.537	2,41
---------------	---------	------

## Industrie 2,54 %

1.167 Park Systems	169.110	2,54
--------------------	---------	------

## Technologie 9,89 %

2.075 NAVER	348.942	5,23
-------------	---------	------

403 SK Hynix	181.980	2,73
--------------	---------	------

4.059 Techwing	129.120	1,93
----------------	---------	------

	660.042	9,89
--	---------	------

## Taiwan 19,92 %

### Technologie 14,84 %

1.000 Alchip Technologies	111.631	1,67
---------------------------	---------	------

15.000 E Ink	94.405	1,42
--------------	--------	------

33.000 Hon Hai Precision Industry	241.825	3,63
-----------------------------------	---------	------

11.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	541.764	8,12
-------------------------------------------	---------	------

	989.625	14,84
--	---------	-------

## Telekommunikation 5,08 %

9.000 Accton Technology	338.712	5,08
-------------------------	---------	------

## Vereinigte Arabische Emirate 2,96 %

### Nichtbasiskonsumgüter 2,96 %

771.384 Talabat	197.223	2,96
-----------------	---------	------

## USA 3,12 %

### Gesundheitswesen 3,12 %

3.043 Structure Therapeutics ADR	208.339	3,12
----------------------------------	---------	------

<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>6.646.680</b>	<b>99,64</b>
--------------------------	------------------	--------------

<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>24.304</b>	<b>0,36</b>
--------------------------------	---------------	-------------

<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>6.670.984</b>	<b>100,00</b>
----------------------------	------------------	---------------

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

# Emerging Markets Innovation Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Brasilien</b>		
MercadoLibre	67.923	-
Nu 'A'	71.559	-
<b>China</b>		
BYD	-	94.039
Meituan 'B'	-	178.481
Prosus	112.294	-
Zai Lab	-	96.956
<b>Indien</b>		
MakeMyTrip	98.917	-
PB Fintech	215.085	-
Syngene International	-	46.055
<b>Saudi-Arabien</b>		
Jahez International	-	48.646
<b>Singapur</b>		
Grab 'A'	48.004	-
Sea	74.970	-
<b>Südkorea</b>		
SK Hynix	-	213.316
<b>Taiwan</b>		
Accton Technology	-	69.008
Chroma ATE	-	267.874
Hon Hai Precision Industry	249.898	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing	75.272	-
<b>Vereinigte Arabische Emirate</b>		
Talabat	110.793	-
<b>USA</b>		
Globant	-	104.795
Legend Biotech ADR	-	47.279

# Global Fusion Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 9. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025

## Investment-Fondsmanager

Nick Schommer, Julian McManus, Nick Harper und Christopher O'Malley

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse S2 in US-Dollar eine Rendite von 0,68 % (netto), wogegen der MSCI ACWI in US-Dollar eine Rendite von 0,88 % verbuchte.

Der Fonds wurde am 9. Dezember 2025 aufgelegt, und die Titelauswahl fiel im Monatsverlauf leicht positiv aus. Zu den wichtigsten Faktoren für die relative Performance gehörte die Erste Bank, ein europäischer Finantitel, dessen starke Rendite im Dezember maßgeblich auf den Erwerb einer bedeutenden Minderheitsbeteiligung an der Santander Bank Polska zurückzuführen war. Die Beteiligung hat der Erste Bank sofort eine bedeutende Stellung auf dem größten und am schnellsten wachsenden Markt in Zentral- und Osteuropa verschafft. Darüber hinaus profitierte das spanische Bekleidungsunternehmen Industria de Diseño Textil von den soliden Einzelhandelstrends in Spanien. Die Flexibilität, das Trendbewusstsein und die starke Position in Spanien bescherten dem Unternehmen einen soliden Jahresausklang.

Zu den schwächsten Titeln im November zählte das Biopharmaunternehmen argenx. Nach den Ergebnissen einer geplanten Bewertung stellte das Unternehmen eine Arzneimittelstudie zur Behandlung von Schilddrüsenaugenkrankheiten ein. Der japanische Finanzdienstleister Resona bremste die Wertentwicklung, als das Unternehmen trotz solider Gewinne einen vorsichtigen Ansatz zur Rückführung von Geldern an die Aktionäre wählte.

Die Handelsaktivitäten während des Berichtszeitraums waren größtenteils auf den Aufbau der Positionierung des Fonds zurückzuführen.

**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 Fusion Equity Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig (über 5 Jahre oder länger) Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds verfolgt sein Anlageziel, indem er aktive und passive Strategien kombiniert. Die Allokation auf die einzelnen Strategien wird innerhalb eines festgelegten Bereichs dynamisch angepasst, basierend auf der Einschätzung der Marktbedingungen durch den Anlageverwalter. Unter normalen Marktbedingungen beträgt die Allokation des Fonds typischerweise zwischen 35 % und 65 % seines Nettoinventarwerts auf die passive Strategie und zwischen 35 % und 65 % auf die aktive Strategie. Bei ungünstigen Marktbedingungen oder in anderen Ausnahmesituationen kann der Fonds seine Allokationen auf die einzelnen Strategien in einem Bereich zwischen 30 % und 70 % des Nettoinventarwerts des Fonds anpassen. Der Fonds kann auch in Investment-Grade-Staatsanleihen und damit verbundene derivative Instrumente sowie in Barmittel und Geldmarktinstrumente investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Die aktive Strategie kann in Aktie von Unternehmen jeder Größe, in jedem Land und in jeder Branche investieren. Aktien können chinesische A-Aktien umfassen, die direkt über die Stock Connect-Programme und andere zulässige Börsen oder indirekt über derivative Instrumente erworben werden.

Die in die passive Strategie investierte Komponente des Fonds zielt darauf ab, die Wertentwicklung des Solactive United States 200 Index (ISIN: DE000SLOGKV6) (der „passive Index“) nachzubilden. Der Passive Index soll die Wertentwicklung der 200 größten Unternehmen des US-Aktienmarktes abbilden. Die passive Strategie zielt darauf ab, einen Tracking Error von maximal 4 % gegenüber dem passiven Index zu erreichen. Der passive Index ist ein Kursrenditeindex, der die Marktpreisbewegungen der Bestandteile des passiven Index widerspiegelt, ohne Berücksichtigung etwaiger Zahlungen in Bezug auf die Bestandteile. Weitere Informationen zur Zusammensetzung des passiven Index und seinen Funktionsregeln finden Sie unter <https://www.solactive.com/indices/>. Die passive Strategie wendet eine physische Replikationsmethode an und kann zeitweise eine synthetische Replikation verwenden, um ein Engagement im passiven Index zu erzielen.

Der Fonds wird unter Verwendung einer Kombination aus aktiven und passiven Strategien verwaltet, wobei insgesamt auf den MSCI ACWI Bezug genommen wird. Dieser Index ist weitgehend repräsentativ für die Arten von Unternehmen, in die der Fonds investieren kann, und dient als Grundlage für das Performanceziel des Fonds. Der passiv verwaltete Teil des Fonds strebt die Nachbildung der Wertentwicklung des passiven Index an, während der aktiv verwaltete Teil dem Anlageverwalter erlaubt, Anlagen nach eigenem Ermessen auszuwählen, ohne sich an einem bestimmten Index zu orientieren. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, im Falle der aktiven Strategie mit Gewichtungen, die 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

Das Portfolio wird aus einer Kombination aktiver und passiver Strategien zusammengestellt. Der Anlageverwalter setzt aktive Strategien in Märkten ein, in denen aktives Management das größte Wertsteigerungspotenzial bietet, wie beispielsweise internationale Aktien und US-Small- und Mid-Caps, sowie kostengünstige passive Strategien in wettbewerbsintensiveren Bereichen, wie beispielsweise US-Large-Caps.

## Performancehistorie

### Fonds und Benchmark

Seit Auflegung bis  
31. Dez. 25

Global Fusion Equity Fund*	S2 USD (Netto)	%
		0,68
MSCI ACWI		0,88

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 S2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Am 9. Dezember 2025 wurde der Global Fusion 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.**

# Global Fusion Equity Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	4.926.427
Bankguthaben	12	109.495
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.757
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	538
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		53.648
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		5.091.865
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		54.845
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	267
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		55.112

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums** 5.036.753

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 9. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.188
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	-
Summe Erträge		2.188
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	5
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	119
Depotbankgebühren	6	17
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	2
Verwahrstellengebühren	6	104
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	181
Abschreibung von Gründungskosten	6	655
Sonstige Aufwendungen	6	115
Summe Aufwendungen		1.198
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		990
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(457)
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	12.416
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(8.065)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.894
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	32.674
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	271
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(1)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		32.944
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>37.828</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Fusion Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 9. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	-*	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.998.925
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	990	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	3.894	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	32.944	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.036.753</b>

\* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 9. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025

	A2 USD	IU2 USD	S2 HAUD	S2 HCHF	S2 HEUR	S2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums*	-	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	350,00	350,00	527,00	281,00	300,00	262,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>350,00</b>	<b>350,00</b>	<b>527,00</b>	<b>281,00</b>	<b>300,00</b>	<b>262,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>100,64</b>	<b>100,67</b>	<b>100,66</b>	<b>100,43</b>	<b>100,56</b>	<b>100,69</b>

	S2 HKD	S2 HSGD	S2 USD	SB2 HAUD	SB2 HCHF	SB2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums*	-	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.723,00	453,00	350,00	527,00	281,00	300,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.723,00</b>	<b>453,00</b>	<b>350,00</b>	<b>527,00</b>	<b>281,00</b>	<b>300,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>100,70</b>	<b>100,51</b>	<b>100,68</b>	<b>100,68</b>	<b>100,45</b>	<b>100,58</b>

	SB2 HGBP	SB2 HHKD	SB2 HSGD	SB2 HUSD	Z2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums*	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	262,00	2.723,00	453,00	350,00	44.400,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>262,00</b>	<b>2.723,00</b>	<b>453,00</b>	<b>350,00</b>	<b>44.400,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>100,71</b>	<b>100,73</b>	<b>100,53</b>	<b>100,70</b>	<b>100,70</b>

\* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Fusion Equity Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25*
n. z.	n. z.	USD 5.036.753

\* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25*
A2 USD	n. z.	n. z.	100,64
IU2 USD	n. z.	n. z.	100,67
S2 HAUD	n. z.	n. z.	100,66
S2 HCHF	n. z.	n. z.	100,43
S2 HEUR	n. z.	n. z.	100,56
S2 HGBP	n. z.	n. z.	100,69
S2 HKD	n. z.	n. z.	100,70
S2 HSGD	n. z.	n. z.	100,51
S2 USD	n. z.	n. z.	100,68
SB2 HAUD	n. z.	n. z.	100,68
SB2 HCHF	n. z.	n. z.	100,45
SB2 HEUR	n. z.	n. z.	100,58
SB2 HGBP	n. z.	n. z.	100,71
SB2 HHKD	n. z.	n. z.	100,73
SB2 HSGD	n. z.	n. z.	100,53
SB2 HUSD	n. z.	n. z.	100,70
Z2 USD	n. z.	n. z.	100,70

\* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 USD	n. z.	n. z.	1,20 %*
IU2 USD	n. z.	n. z.	0,73 %*
S2 HAUD	n. z.	n. z.	0,75%*
S2 HCHF	n. z.	n. z.	0,75%*
S2 HEUR	n. z.	n. z.	0,75%*
S2 HGBP	n. z.	n. z.	0,75%*
S2 HKD	n. z.	n. z.	0,75%*
S2 HSGD	n. z.	n. z.	0,75%*
S2 USD	n. z.	n. z.	0,75%*
SB2 HAUD	n. z.	n. z.	0,36%*
SB2 HCHF	n. z.	n. z.	0,36%*
SB2 HEUR	n. z.	n. z.	0,36%*
SB2 HGBP	n. z.	n. z.	0,36%*
SB2 HHKD	n. z.	n. z.	0,36%*
SB2 HSGD	n. z.	n. z.	0,36%*
SB2 HUSD	n. z.	n. z.	0,36%*
Z2 USD	n. z.	n. z.	0,36%*

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

# Global Fusion Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Netto-vermögens
------------------------	----------------	-----------------------

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 97,81 %</b>		
<b>Österreich 1,35 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,35 %</b>		
564 Erste Bank	67.968	1,35
<b>Belgien 0,91 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 0,91 %</b>		
55 argenx ADR	46.011	0,91
<b>Brasilien 0,44 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,44 %</b>		
11 MercadoLibre	22.147	0,44
<b>Kanada 1,29 %</b>		
<b>Energie 0,78 %</b>		
1.157 Canadian Natural Resources	39.454	0,78
<b>Grundstoffe 0,51 %</b>		
528 Teck Resources 'B'	25.478	0,51
<b>China 1,62 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,92 %</b>		
600 Tencent	46.151	0,92
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,28 %</b>		
200 Trip.com	14.227	0,28
<b>Industrie 0,42 %</b>		
400 Contemporary Amperex Technology 'A'	21.038	0,42
<b>Dänemark 0,29 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 0,29 %</b>		
69 Ascendis Pharma ADR	14.399	0,29
<b>Frankreich 2,40 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,73 %</b>		
49 LVMH	36.944	0,73
<b>Energie 0,51 %</b>		
393 TotalEnergies	25.612	0,51
<b>Finanzdienstleister 0,55 %</b>		
293 BNP Paribas	27.801	0,55
<b>Industrie 0,61 %</b>		
1.048 Alstom	30.870	0,61
<b>Deutschland 2,17 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,06 %</b>		
1.633 Deutsche Telekom	53.225	1,06
<b>Industrie 0,51 %</b>		
14 Rheinmetall	25.632	0,51

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Netto-vermögens
------------------------	----------------	-----------------------

<b>Informationstechnologie 0,60 %</b>		
123 SAP	30.223	0,60
<b>Hongkong 2,04 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,69 %</b>		
13.500 Samsonite International	34.564	0,69
<b>Finanzdienstleister 1,35 %</b>		
5.600 AIA	57.516	1,14
200 Hong Kong Exchanges & Clearing	10.470	0,21
	67.986	1,35
<b>Indien 1,14 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,14 %</b>		
1.563 HDFC Bank ADS	57.190	1,14
<b>Irland 0,79 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,34 %</b>		
80 Flutter Entertainment	17.358	0,34
<b>Industrie 0,29 %</b>		
427 Ryanair	14.791	0,29
<b>Informationstechnologie 0,07 %</b>		
16 TE Connectivity	3.680	0,07
<b>Grundstoffe 0,09 %</b>		
35 CRH	4.395	0,09
<b>Italien 1,53 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,66 %</b>		
5.113 Davide Campari	33.192	0,66
<b>Finanzdienstleister 0,39 %</b>		
238 UniCredit	19.795	0,39
<b>Industrie 0,48 %</b>		
240 Prysmian	24.320	0,48
<b>Japan 3,71 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 2,09 %</b>		
6.000 Dai-ichi Life	49.833	0,99
5.800 Resona	55.184	1,10
	105.017	2,09
<b>Industrie 0,34 %</b>		
300 Recruit	16.970	0,34
<b>Informationstechnologie 0,60 %</b>		
1.100 Fujitsu	30.369	0,60
<b>Grundstoffe 0,68 %</b>		
400 Nippon Sanso	11.916	0,24
600 Shin-Etsu Chemical	18.633	0,37
100 Tokyo Ohka Kogyo	3.703	0,07
	34.252	0,68



# Global Fusion Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Netto-vermögens
<b>Niederlande 2,52 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,28 %</b>		
163 Nebius	13.861	0,28
<b>Basiskonsumgüter 1,04 %</b>		
638 Heineken 'A'	52.140	1,04
<b>Informationstechnologie 1,20 %</b>		
56 ASML	60.458	1,20
<b>Peru 0,01 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,01 %</b>		
3 Southern Copper	429	0,01
<b>Spanien 2,22 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,84 %</b>		
643 Industria de Diseño Textil	42.549	0,84
<b>Finanzdienstleister 1,38 %</b>		
2.957 BBVA	69.623	1,38
<b>Schweden 1,80 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,83 %</b>		
73 Spotify Technology	42.054	0,83
<b>Informationstechnologie 0,97 %</b>		
4.115 Hexagon 'B'	49.019	0,97
<b>Schweiz 1,07 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,11 %</b>		
239 Sportradar	5.731	0,11
<b>Gesundheitswesen 0,96 %</b>		
117 Roche stimmrechtslose Aktien	48.422	0,96
<b>Taiwan 2,95 %</b>		
<b>Informationstechnologie 2,95 %</b>		
486 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	148.743	2,95
<b>Vereinigtes Königreich 4,99 %</b>		
<b>Basiskonsumgüter 0,80 %</b>		
614 Unilever	40.074	0,80
<b>Finanzdienstleister 0,87 %</b>		
3.028 NatWest	26.513	0,53
917 St. James's Place	17.056	0,34
	43.569	0,87
<b>Gesundheitswesen 1,06 %</b>		
288 AstraZeneca	53.340	1,06
<b>Industrie 2,26 %</b>		
3.264 BAE Systems	75.153	1,49
6.425 Rentokil Initial	38.575	0,77
	113.728	2,26

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Netto-vermögens
<b>USA 62,57 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 7,36 %</b>		
309 Alphabet 'A'	96.867	1,92
269 Alphabet „C“	84.574	1,68
401 AT&T	9.983	0,20
193 Comcast 'A' Special	5.762	0,11
366 Liberty Media Formula One	35.945	0,71
115 Meta	76.101	1,51
224 Netflix	20.916	0,42
63 Nexstar Media	12.951	0,26
34 ROBLOX	2.746	0,05
24 T-Mobile US	4.890	0,10
223 Verizon Communications	9.104	0,18
96 Walt Disney	10.973	0,22
	370.812	7,36
<b>Nichtbasiskonsumgüter 6,61 %</b>		
21 Airbnb	2.865	0,06
627 Amazon.com	145.404	2,89
1 AutoZone	3.406	0,07
2 Booking	10.781	0,21
640 Caesars Entertainment	15.267	0,30
18 DoorDash	4.092	0,08
50 General Motors	4.092	0,08
12 Hilton Worldwide	3.481	0,07
53 Home Depot	18.339	0,36
30 Lowe's	7.287	0,15
13 Marriott International 'A'	4.061	0,08
38 McDonald's	11.659	0,23
64 Nike 'B'	3.997	0,08
44 O'Reilly Automotive	4.023	0,08
13 Royal Caribbean Cruises	3.652	0,07
59 Starbucks	4.983	0,10
154 Tesla	69.991	1,39
58 TJX	8.994	0,18
27 Wingstop	6.474	0,13
	332.848	6,61
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,29 %</b>		
88 Altria	5.071	0,10
203 Coca-Cola	14.225	0,28
42 Colgate-Palmolive	3.336	0,07
23 Costco Wholesale	19.859	0,39
65 Mondelez International	3.512	0,07
35 Monster Beverage	2.696	0,05
72 PepsiCo	10.352	0,21
82 Philip Morris International	13.224	0,26
123 Procter & Gamble	17.700	0,35
230 Walmart	25.703	0,51
	115.678	2,29
<b>Energie 1,45 %</b>		
136 Baker Hughes 'A'	6.259	0,12
102 Chevron	15.545	0,31
66 ConocoPhillips	6.217	0,12
29 EOG Resources	3.065	0,06

# Global Fusion Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Netto-vermögens	Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Netto-vermögens
<b>Energie (Fortsetzung)</b>			<b>Gesundheitswesen (Fortsetzung)</b>		
223 Exxon Mobil	26.918	0,54	14 Cigna	3.874	0,08
103 Kinder Morgan	2.834	0,06	68 CVS Health	5.418	0,11
15 Marathon Petroleum	2.453	0,05	33 Danaher	7.616	0,15
21 Phillips 66	2.713	0,05	12 Elevance Health	4.209	0,08
81 SLB	3.136	0,06	45 Eli Lilly	48.661	0,97
65 Williams	3.905	0,08	65 Gilead Sciences	7.982	0,16
	73.045	1,45	8 HCA Healthcare	3.752	0,07
			18 Intuitive Surgical	10.288	0,20
<b>Finanzdienstleister 8,84 %</b>			127 Johnson & Johnson	26.286	0,52
26 Aflac	2.885	0,06	74 Lantheus	4.964	0,10
29 American Express	10.804	0,21	20 Madrigal Pharmaceuticals	11.778	0,23
10 AON	3.558	0,07	7 McKesson	5.789	0,11
23 Apollo Global Management	3.352	0,07	68 Medtronic	6.568	0,13
13 Arthur J. Gallagher	3.388	0,07	133 Merck	14.055	0,28
338 Bank of America	18.653	0,37	317 Pfizer	7.920	0,16
37 Bank of New York Mellon	4.319	0,09	5 Regeneron Pharmaceuticals	3.855	0,08
73 Berkshire Hathaway 'B'	36.919	0,73	442 Sotera Health	7.826	0,16
8 BlackRock Funding	8.660	0,17	29 Structure Therapeutics ADR	1.986	0,04
133 Blackstone	20.558	0,41	18 Stryker	6.369	0,13
109 Bullish	4.214	0,08	1.366 Surgery Partners	21.398	0,42
154 Capital One	37.591	0,75	20 Thermo Fisher Scientific	11.690	0,23
91 Charles Schwab	9.143	0,18	96 UnitedHealth	31.950	0,63
94 Citigroup	11.002	0,22	64 Vaxcyte	2.934	0,06
18 CME 'A'	4.955	0,10	14 Vertex Pharmaceuticals	6.366	0,13
12 Coinbase Global	2.768	0,05	23 Zoetis	2.913	0,06
83 Cullen/Frost Bankers	10.639	0,21		328.358	6,52
16 Goldman Sachs	14.069	0,28	<b>Industrie 5,13 %</b>		
102 Intercontinental Exchange	16.658	0,33	111 3M	17.898	0,36
144 JPMorgan Chase	46.641	0,93	4 Axon Enterprise	2.290	0,05
37 KKR	4.755	0,09	38 Boeing	8.238	0,16
27 Marsh & McLennan	5.050	0,10	73 Builders Firstsource	7.599	0,15
42 MasterCard	24.203	0,48	25 Caterpillar	14.454	0,29
31 MetLife	2.468	0,05	18 Cintas	3.423	0,07
8 Moody's	4.126	0,08	151 Core & Main	7.980	0,16
66 Morgan Stanley	11.766	0,23	98 CSX	3.572	0,07
149 PNC Financial Services	31.397	0,62	13 Deere	6.107	0,12
32 Progressive	7.321	0,15	20 Eaton	6.406	0,13
39 Robinhood Markets	4.455	0,09	30 Emerson Electric	4.048	0,08
16 S&P Global	8.418	0,17	12 FedEx	3.487	0,07
12 The Travelers Companies	3.493	0,07	15 GE Vernova	9.873	0,20
67 Truist Financial	3.321	0,07	12 General Dynamics	4.066	0,08
78 US Bancorp	4.198	0,08	56 General Electric	17.403	0,34
90 Visa	31.847	0,63	35 Honeywell International	6.872	0,14
167 Wells Fargo	15.722	0,31	106 Howmet Aerospace	21.859	0,43
142 Western Alliance Bank	12.030	0,24	15 Illinois Tool Works	3.736	0,07
	445.346	8,84	34 Johnson Controls	4.106	0,08
<b>Gesundheitswesen 6,52 %</b>			119 Legence	5.177	0,10
91 Abbott Laboratories	11.434	0,23	12 Lockheed Martin	5.844	0,12
95 AbbVie	21.793	0,43	13 Norfolk Southern	3.770	0,07
28 Amgen	9.198	0,18	7 Northrop Grumman	4.028	0,08
15 Becton Dickinson	2.933	0,06	27 PACCAR	2.988	0,06
79 Boston Scientific	7.581	0,15	7 Parker-Hannifin	6.202	0,12
109 Bristol-Myers Squibb	5.916	0,12	8 Quanta Services	3.412	0,07
9 Cencora	3.056	0,06	10 Republic Services	2.145	0,04

# Global Fusion Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Industrie (Fortsetzung)</b>		
71 RTX	13.024	0,26
12 Trane Technologies	4.703	0,09
3 TransDigm	3.996	0,08
106 Uber Technologies	8.714	0,17
32 Union Pacific	7.449	0,15
40 United Parcel Service	3.987	0,08
155 Vertiv	25.291	0,50
20 Waste Management	4.438	0,09
	258.585	5,13
<b>Informationstechnologie 21,95 %</b>		
34 Accenture	9.193	0,18
22 Adobe	7.738	0,15
86 Advanced Micro Devices	18.551	0,37
65 Amphenol 'A'	8.861	0,18
26 Analog Devices	7.145	0,14
766 Apple	209.168	4,15
43 Applied Materials	11.170	0,22
14 AppLovin	9.583	0,19
54 Arista Networks	7.134	0,14
11 Autodesk	3.278	0,07
21 Automatic Data Processing	5.444	0,11
246 Broadcom	85.149	1,69
14 Cadence Design Systems	4.403	0,09
382 Cipher Mining	5.583	0,11
209 Cisco Systems	16.133	0,32
17 Cloudflare	3.398	0,07
41 Corning	3.647	0,07
13 CrowdStrike	6.147	0,12
40 Dell Technologies	5.088	0,10
32 Fortinet	2.562	0,05
23 HubSpot	9.238	0,18
249 Intel	9.341	0,19
50 International Business Machines	15.033	0,30
14 Intuit	9.334	0,19
7 KLA	8.652	0,17
66 Lam Research	11.418	0,23
19 Lumentum	7.182	0,14
206 Marvell Technology	17.682	0,35
59 Micron Technology	16.949	0,34
390 Microsoft	189.532	3,76
8 Motorola Solutions	3.069	0,06
1.243 Nvidia	234.492	4,66
275 Oracle	53.939	1,07
112 Palantir Technologies	20.147	0,40
36 Palo Alto Networks	6.672	0,13
50 PayPal	2.928	0,06
58 Qualcomm	10.014	0,20
6 Roper Technologies	2.701	0,05
49 Salesforce	13.005	0,26
55 ServiceNow	8.442	0,17
18 Snowflake 'A'	3.978	0,08
14 Strategy	2.174	0,04
10 Synopsys	4.712	0,09

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Informationstechnologie (Fortsetzung)</b>		
49 Texas Instruments	8.610	0,17
32 Workday „A“	6.897	0,14
	1.105.516	21,95
<b>Grundstoffe 1,10 %</b>		
12 Air Products and Chemicals	2.981	0,06
14 Ecolab	3.702	0,07
554 Freeport-McMoRan	28.376	0,56
25 Linde	10.710	0,21
59 Newmont	5.964	0,12
12 Sherwin-Williams	3.907	0,08
	55.640	1,10
<b>Immobilien 0,65 %</b>		
26 American Tower	4.583	0,09
5 Equinix REIT	3.839	0,08
38 Mid-America Apartment Communities REIT	5.306	0,11
50 Prologis REIT	6.413	0,13
8 Public Storage REIT	2.082	0,04
18 Simon Property REIT	3.345	0,07
36 Welltower REIT	6.753	0,13
	32.321	0,65
<b>Versorgungsunternehmen 0,67 %</b>		
27 American Electric Power	3.130	0,06
16 Constellation Energy	5.715	0,11
41 Duke Energy	4.825	0,10
111 NextEra Energy	8.932	0,18
34 Sempra Energy	3.028	0,06
58 Southern	5.078	0,10
17 Vistra	2.771	0,06
	33.479	0,67
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>4.926.427</b>	<b>97,81</b>

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

<b>Derivate 0,00 %<sup>1</sup></b>		
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %</b>		
Kauf 52.700 AUD: Verkauf 35.053 USD Januar 2026	121	-
Kauf 52.700 AUD: Verkauf 35.053 USD Januar 2026	121	-
Kauf 334 CHF: Verkauf 423 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 333 CHF: Verkauf 421 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 28.100 CHF: Verkauf 35.453 USD Januar 2026	27	-
Kauf 28.100 CHF: Verkauf 35.453 USD Januar 2026	27	-
Kauf 30.000 EUR: Verkauf 35.340 USD Januar 2026	(132)	-
Kauf 30.000 EUR: Verkauf 35.340 USD Januar 2026	(132)	-

# Global Fusion Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 26.200 GBP:	99	-
Verkauf 35.092 USD Januar 2026		
Kauf 26.200 GBP:	99	-
Verkauf 35.092 USD Januar 2026		
Kauf 544 SGD: Verkauf 423 USD Januar 2026	-	-
Kauf 45.300 SGD:	22	-
Verkauf 35.227 USD Januar 2026		
Kauf 45.300 SGD:	22	-
Verkauf 35.227 USD Januar 2026		
Kauf 357 USD: Verkauf 283 CHF Januar 2026	-	-
Kauf 354 USD: Verkauf 280 CHF Januar 2026	-	-
Kauf 349 USD:	(1)	-
Verkauf 450 SGD Januar 2026		
	271	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>4.926.698</b>	<b>97,81</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>110.055</b>	<b>2,19</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>5.036.753</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 9. Dezember 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Österreich</b>		
Erste Bank	-	2.617
<b>Kanada</b>		
Teck Resources 'B'	-	28.496
<b>Frankreich</b>		
Sanofi	-	16.065
<b>Irland</b>		
Ryanair	-	7.935
<b>Niederlande</b>		
ASML	-	3.361
<b>Spanien</b>		
BBVA	-	2.814
<b>Taiwan</b>		
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	151.958	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
BAE Systems	75.434	-
<b>USA</b>		
Alphabet 'A'	96.643	-
Alphabet „C“	84.324	-
Amazon.com	142.441	-
AON	-	30.718
Apple	213.238	-
Broadcom	98.225	-
Capital One	-	4.567
Marvell Technology	-	2.927
Meta	75.612	-
Microsoft	191.558	-
Nvidia	228.830	-
Western Alliance Bank	-	3.031

# Global Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

## 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 3,94 % (netto) bzw. 4,50 % (brutto), während der FTSE EPRA Nareit Developed Index eine Rendite von 3,30 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 4,34 % lag.

Global börsennotierte Immobilien erzielten positive Renditen, blieben jedoch in einer für Aktien insgesamt sehr guten Phase hinter dem Gesamtmarkt zurück. Die zugrunde liegenden direkten Immobilienmärkte setzten ihre Ende 2024 begonnene Erholung fort. Diese wurde durch niedrigere Zinssätze, verbesserte Kreditmargen sowie ein Mietwachstum in den meisten Immobiliensektoren gestützt.

Nordamerikanische REITs verzeichneten moderate Zugewinne. Eine überdurchschnittliche Performance erzielten die Bereiche Gesundheitswesen, Industrie und Einzelhandel, während Rechenzentren, Mehrfamilienhäuser und Lagerobjekte hinterherhinkten. Auch für die asiatischen Märkte war dies erneut ein starker Zeitraum. Japan übernahm die Führung, da die BoJ ihre expansive Geldpolitik beibehielt und die regen Transaktionsmärkte die Bewertungen börsennotierter Unternehmen weiterhin stützten. Singapur, Australien und Hongkong erzielten allesamt starke Ergebnisse. Europäische Aktien konnten trotz weiterer Anzeichen für Mietwachstum, eine Stabilisierung der Renditen und einen Anstieg der Vermögenswerte nicht mithalten. Während sich die Bereiche Logistik und Einzelhandel sowie Schweizer Titel gut entwickelten, belasteten Büroimmobilien und deutsche Wohnimmobilien weiterhin die Rendite.

Der Fonds konnte die Wertentwicklung seiner Benchmark leicht übertreffen. Zu den stärksten Positionen des Fonds zählten der Gesundheitstitel Ventas REIT, der von den soliden Fundamentaldaten im Bereich Seniorenwohnungen profitierte, sowie Positionen in Unternehmen, die nicht im Referenzindex enthalten sind, darunter das Hotelunternehmen Marriott International, das Hausbauunternehmen D.R. Horton und der Immobiliendienstleister CBRE. Der auf den Süden der USA spezialisierte Büro-REIT Highwoods Properties belastete die Wertentwicklung, ebenso wie schwächere Titel aus den Bereichen Wohnen und Lagerung in den USA.

Der Fonds stieg aus dem US-Bürovermieter BXP und dem Mobilfunkmastenbetreiber SBA Communications REIT aus und investierte die Erlöse in den US-Industriesektor. Wir verkauften First Industrial Realty Trust REIT und EastGroup Properties und investierten die Mittel in den größeren globalen Wettbewerber Prologis REIT. Dieser ist unserer Meinung nach angesichts der sich verbessernden Neuvermietungsaktivitäten besser positioniert. Im Wohnungssegment ersetzen wir den UDR REIT durch den Konkurrenten Mid-America Apartment Communities REIT, da wir die Fundamentaldaten für Wohnungen im Süden der USA als positiver einschätzten. Im Hotelsegment trennten wir uns vom Hoteleigentümer Ryman Hospitality Properties und erwarben eine neue Position in Marriott International, dessen Geschäftsmodell sich durch geringe Kapitalintensität und eine gebührenbasierte Struktur auszeichnet.

In Europa nahmen wir den deutschen Wohnimmobilienvermieter TAG Immobilien in unser Portfolio auf. Gleichzeitig verkauften wir den Mobilfunkmastbetreiber Cellnex Telecom. In Asien eröffneten wir eine Position im auf den Einzelhandel fokussierten Link REIT in Hongkong und lösten die Beteiligung am japanischen Hotelvermieter Invincible Investment auf. Im Rahmen des Börsengangs in Singapur eröffneten wir außerdem eine kleine Position in Centurion Accommodation REIT.

Die makroökonomischen Aussichten sind nach wie vor ungewiss, doch die Fundamentaldaten für Immobilien sind in den meisten Sektoren weiterhin solide. Die Nachfrage nach hochwertigen Flächen ist nach wie vor stabil. In Verbindung mit einem Rückgang des Neubauangebots hat dies zu einer stärkeren Preisgestaltungsmacht vieler Vermieter geführt, in die der Fonds investiert. Die Vermögenspreise haben sich in den letzten Jahren neu ausgerichtet. Wir erwarten, dass niedrigere Zinsen die Werte stützen werden.

Wir gehen davon aus, dass börsennotierte REITs weiterhin die Erholung der Immobilienmärkte anführen werden, da sie stärker in ertragsstarken Immobiliensektoren engagiert sind, eine geringere Verschuldung aufweisen und über Kapitalzugangsvorteile verfügen, die einen Wachstumspfad eröffnen. Ein wichtiger Faktor: Börsennotierte REITs bieten nach wie vor verlässliche und wachsende Ertragsströme – eine Eigenschaft, die Anleger unserer Einschätzung nach weiterhin belohnen sollte.

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

# Global Property Equities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen, die in Immobilien investieren, in beliebigen Ländern. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die langfristig die höchste Gesamtrendite erzielen können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Analyseansatz (Fundamentaldata auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, den besten risikobereinigten Wert aus dem gesamten Kapitalisierungsspektrum zu ermitteln.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Global Property Equities Fund	H2 USD (netto)*	32,87**	(15,55)	(4,87)	1,75	8,96	3,94
FTSE EPRA Nareit Developed Index		33,55	(13,44)	(4,56)	4,54	11,18	3,30
Global Property Equities Fund	H2 USD (brutto)*	35,14**	(14,12)	(3,86)	2,85***	10,14	4,50
FTSE EPRA Nareit Developed Index + 2 %		36,22	(11,71)	(2,65)	6,64	13,40	4,34

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

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

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

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

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

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

# Global Property Equities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	928.760.913
Bankguthaben	12	11.252.735
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.396.972
Forderungen aus Anteilszeichnungen		862.530
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	7.548
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		120.993
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		942.401.691
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.342.924
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		856.943
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	206.028
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		917.594
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.323.489

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	11.901.822
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	9.732
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	365.152
Summe Erträge		12.276.706
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	4.812.550
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	185.478
Depotbankgebühren	6	26.480
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	760.637
Verwahrstellengebühren	6	33.878
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	111.190
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	138.626
Summe Aufwendungen		6.068.839
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		6.207.867
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	10.619.862
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	(431.717)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(16.152)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		10.171.993
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	21.111.743
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	(1.814.580)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(4.600)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		19.292.563
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>939.078.202</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>35.672.423</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.020.177.911	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	82.955.043
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	6.207.867	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(196.931.918)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	10.171.993	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (637.681)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	19.292.563	Dividendenausschüttungen	11 (2.157.576)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>939.078.202</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 USD	A3 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.574.484,86	222.251,43	20.992,27	402.797,55	6.417.540,47	-*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	174.274,45	8.678,05	-	38.679,16	466.323,47	5.948,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(225.420,28)	(28.833,30)	-	(125.465,94)	(1.062.716,04)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.523.339,03</b>	<b>202.096,18</b>	<b>20.992,27</b>	<b>316.010,77</b>	<b>5.821.147,90</b>	<b>5.948,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>22,92</b>	<b>19,88</b>	<b>12,52</b>	<b>13,85</b>	<b>26,69</b>	<b>24,87</b>
	A3q SGD	A3q USD	A4m HAUD	A4m HKD	A4m USD	C3q SGD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	223.221,63	935.487,75	84,50	279,55	382.005,88	1.859.041,92
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	58.749,68	67.794,87	-	503,18	1.104,88	109.962,49
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(54.621,12)	(152.696,37)	-	(6,11)	(68.101,42)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>227.350,19</b>	<b>850.586,25</b>	<b>84,50</b>	<b>776,62</b>	<b>315.009,34</b>	<b>1.969.004,41</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>21,45</b>	<b>18,13</b>	<b>26,77</b>	<b>166,60</b>	<b>16,24</b>	<b>27,45</b>
	F2 USD	G2 EUR	G2 HCHF	G2 HEUR	G2 USD	H2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	333.229,43	1.535.662,18	332.240,00	1.195.986,95	8.205.287,41	861.872,76
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	47.464,59	21.438,61	5.191,00	340.643,76	426.353,15	158.659,11
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(75.098,19)	(41.983,90)	(7.020,00)	(57.232,48)	(1.514.259,23)	(230.585,12)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>305.595,83</b>	<b>1.515.116,89</b>	<b>330.411,00</b>	<b>1.479.398,23</b>	<b>7.117.381,33</b>	<b>789.946,75</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>29,47</b>	<b>27,01</b>	<b>12,64</b>	<b>14,01</b>	<b>17,54</b>	<b>21,04</b>
	H2 GBP	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 USD	H3q EUR	H3q USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	286.852,86	150.881,69	599.937,68	550.288,89	784,43	1.619.217,50
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	32.282,87	4.282,00	117.667,26	12.174,02	228,52	123.043,81
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(95.033,84)	(61.742,00)	(552.702,73)	(186.657,04)	-	(392.158,32)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>224.101,89</b>	<b>93.421,69</b>	<b>164.902,21</b>	<b>375.805,87</b>	<b>1.012,95</b>	<b>1.350.102,99</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,11</b>	<b>11,59</b>	<b>14,58</b>	<b>18,45</b>	<b>22,11</b>	<b>13,77</b>
	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 USD	I3m USD	I3q EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	216.039,95	202,00	3.473.876,37	5.243.905,35	57.410,47	513.705,32
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	94.135,45	-	338.915,41	213.031,09	5.473,03	1.129,74
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(29.397,82)	-	(2.736.962,29)	(991.074,71)	(27.250,01)	(27.680,10)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>280.777,58</b>	<b>202,00</b>	<b>1.075.829,49</b>	<b>4.465.861,73</b>	<b>35.633,49</b>	<b>487.154,96</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>27,21</b>	<b>22,42</b>	<b>17,52</b>	<b>32,19</b>	<b>25,41</b>	<b>145,66</b>
	M2 EUR	M2 GBP	M2 HGBP	M2 USD	M3 GBP	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	510.970,60	3.529,09	83,33	3.754.533,00	197,18	285.478,15
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	11.195,67	-	-	726.827,00	-	3.727,11
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(51.051,30)	(1.387,66)	-	(129.474,00)	(66,00)	(47.746,60)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>471.114,97</b>	<b>2.141,43</b>	<b>83,33</b>	<b>4.351.886,00</b>	<b>131,18</b>	<b>241.458,66</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>26,29</b>	<b>27,65</b>	<b>33,74</b>	<b>27,55</b>	<b>24,92</b>	<b>24,04</b>

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.



# Global Property Equities Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	
USD 1.174.438.155	USD 1.020.177.911	USD 939.815.167				
			A2 EUR	22,45	22,15	22,92
			A2 GBP	18,89	18,85	19,88
			A2 HCHF	12,01	12,38	12,52
			A2 HEUR	12,82	13,55	13,85
			A2 USD	23,85	25,78	26,69
			A3 EUR	n. z.	n. z.	24,87*
			A3q SGD	21,04	20,79	21,45
			A3q USD	16,88	17,73	18,13
			A4m HAUD	25,84	26,49	26,77
			A4m HKD	158,53	165,53	166,60
			A4m USD	15,41	16,00	16,24
			C2 HBRL	27,19	n. z.	n. z.
			C3q SGD	26,77	26,55	27,45
			F2 USD	26,03	28,35	29,47
			G2 EUR	26,06	25,98	27,01
			G2 HCHF	11,94	12,44	12,64
			G2 HEUR	12,77	13,63	14,01
			G2 USD	15,44	16,86	17,54
			H2 EUR	20,37	20,26	21,04
			H2 GBP	17,00	17,11	18,11
			H2 HCHF	10,99	11,42	11,59
			H2 HEUR	13,33	14,21	14,58
			H2 USD	16,29	17,75	18,45
			H3q EUR	22,28	21,55	22,11
			H3q USD	12,66	13,41	13,77
			I2 EUR	26,31	26,19	27,21
			I2 HCHF	21,23	22,08	22,42
			I2 HEUR	16,01	17,07	17,52
			I2 USD	28,39	30,95	32,19
			I3m USD	23,34	24,73	25,41
			I3q EUR	146,71	141,93	145,66
			M2 EUR	25,42	25,30	26,29
			M2 GBP	25,93	26,11	27,65
			M2 HGBP	30,04	32,52	33,74
			M2 USD	24,30	26,50	27,55
			M3 GBP	24,03	23,52	24,92
			X2 USD	21,68	23,29	24,04
			Z3m JPY	11.092,64	n. z.	n. z.

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Property Equities Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	1,89%	1,87%	1,87%
A2 GBP	1,89%	1,87%	1,87%
A2 HCHF	1,89%	1,87%	1,87%
A2 HEUR	1,89%	1,87%	1,87%
A2 USD	1,89%	1,87%	1,87%
A3 EUR	n. z.	n. z.	1,88 %*
A3q SGD	1,89%	1,87%	1,87%
A3q USD	1,89%	1,87%	1,87%
A4m HAUD	1,89%	1,84 %	1,84 %**
A4m HKD	1,89%	1,83%	1,83%**
A4m USD	1,89%	1,87%	1,87%
C2 HBRL	1,50 %	n. z.	n. z.
C3q SGD	1,50%	1,50%	1,50 %
F2 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
G2 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
G2 HCHF	0,85%	0,85%	0,85%
G2 HEUR	0,85%	0,85%	0,85%
G2 USD	0,85%	0,85%	0,85%
H2 EUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 GBP	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 HCHF	1,09 %	1,07 %	1,06%
H2 HEUR	1,08 %	1,07 %	1,07 %
H2 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H3q EUR	1,09 %	1,04 %	1,03 %**
H3q USD	1,09 %	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	1,00%	1,00%	1,00%
I3q EUR	1,00%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
M2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
M2 HGBP	1,00%	1,00%	1,00%
M2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
M3 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,49%	2,47%	2,47%
Z3m JPY	0,09 %	n. z.	n. z.

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

\*\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2025 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

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

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Aug. 25	19. Sept. 25	20. Okt. 25
A3q SGD	-	-	0,150000
A3q USD	-	-	0,126445
A4m HAUD	0,088639	0,091005	0,090177
A4m HKD	0,554260	0,565464	0,559800
A4m USD	0,053577	0,055046	0,054590
C3q SGD	-	-	0,191638
H3q EUR	-	-	0,154037
H3q USD	-	-	0,095268
I3m USD	0,024691	0,063605	0,086369
I3q EUR	-	-	1,012269

Datum der Auszahlung	20. Nov. 25	19. Dez. 25	20. Jan. 26
A3q SGD	-	-	0,118334
A3q USD	-	-	0,099822
A4m HAUD	0,089467	0,090769	0,089585
A4m HKD	0,555511	0,564950	0,557202
A4m USD	0,054239	0,055070	0,054307
C3q SGD	-	-	0,151176
H3q EUR	-	-	0,121772
H3q USD	-	-	0,075751
I3m USD	0,015256	0,053105	0,070671
I3q EUR	-	-	0,802045

# Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 98,90 %

### Australien 6,08 %

#### Immobilien 6,08 %

1.237.772	Goodman	25.476.728	2,71
6.189.033	Scentre	17.348.452	1,85
3.732.806	Stockland REIT	14.312.453	1,52
		57.137.633	6,08

### Belgien 1,71 %

#### Immobilien 1,71 %

109.261	Aedifica	8.640.310	0,92
64.564	VGP	7.443.670	0,79
		16.083.980	1,71

### Frankreich 1,64 %

#### Immobilien 1,64 %

141.048	Unibail-Rodamco-Westfield	15.360.028	1,64
---------	---------------------------	------------	------

### Deutschland 1,82 %

#### Immobilien 1,82 %

347.651	TAG Immobilien	5.390.364	0,58
405.000	Vonovia	11.654.248	1,24
		17.044.612	1,82

### Hongkong 3,76 %

#### Immobilien 3,76 %

2.052.300	Hongkong Land	14.294.270	1,52
1.765.700	Link REIT	7.877.773	0,84
1.081.500	Sun Hung Kai Properties	13.136.203	1,40
		35.308.246	3,76

### Japan 9,74 %

#### Immobilien 9,74 %

3.807	Comforia Residential REIT	8.107.872	0,86
15.840	Japan Metropolitan Fund Investment REIT	12.545.237	1,33
13.869	Japan Real Estate REIT	11.567.443	1,23
774.200	Mitsubishi Estate	18.868.491	2,01
1.451.700	Mitsui Fudosan	16.464.534	1,75
512.000	Sumitomo Realty & Development	12.840.373	1,37
9.493	United Urban Investment	11.084.090	1,18
		91.478.040	9,74

### Niederlande 0,74 %

#### Immobilien 0,74 %

335.000	CTP	6.981.929	0,74
---------	-----	-----------	------

### Singapur 3,34 %

#### Immobilien 3,34 %

5.972.655	CapitalLand Integrated Commercial Trust REIT	11.074.191	1,18
3.932.400	CapitalLand Investment	8.300.107	0,88
5.319.109	Centurion Accommodation REIT	4.569.381	0,49
4.251.600	Keppel DC REIT	7.420.359	0,79
		31.364.038	3,34

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

### Spanien 1,12 %

#### Immobilien 1,12 %

720.000	Merlin Properties SOCIMI	10.483.889	1,12
---------	--------------------------	------------	------

### Schweden 1,35 %

#### Immobilien 1,35 %

1.720.000	Fastighets AB Balder 'B'	12.693.495	1,35
-----------	--------------------------	------------	------

### Vereinigtes Königreich 4,59 %

#### Immobilien 4,59 %

1.230.000	British Land	6.661.164	0,71
1.070.000	Hammerson	4.735.477	0,50
1.366.680	Helical	3.456.541	0,37
784.698	Safestore	7.754.563	0,83
715.168	SEGRO	6.919.042	0,74
4.650.000	Tritax Big Box REIT	9.502.753	1,01
539.635	UNITE	4.053.504	0,43
		43.083.044	4,59

### USA 63,01 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 3,04 %

70.770	D.R. Horton	10.267.312	1,10
58.389	Marriott International 'A'	18.241.891	1,94
		28.509.203	3,04

#### Immobilien 59,97 %

234.406	Agree Realty	16.962.790	1,81
805.729	American Homes 4 Rent	25.904.187	2,76
160.677	AvalonBay Communities REIT	29.269.726	3,12
124.587	CBRE 'A'	20.332.598	2,16
606.197	CubeSmart	21.926.146	2,33
286.291	Digital Realty Trust	44.410.891	4,73
66.144	Equinix REIT	50.784.040	5,41
248.353	Equity LifeStyle Properties	15.096.137	1,61
176.846	Federal Realty Investment Trust	17.920.689	1,91
1.095.971	Healthcare Realty Trust	18.702.745	1,99
731.981	Highwoods Properties	18.965.628	2,02
1.051.902	Macerich	19.449.668	2,07
153.036	Mid-America Apartment Communities REIT	21.367.652	2,27
1.291.921	NETSTREIT	22.737.810	2,42
581.874	Prologis REIT	74.631.159	7,95
134.447	Public Storage REIT	34.996.554	3,73
1.033.663	Sabra Health Care REIT	19.551.736	2,08
467.763	Ventas REIT	36.359.218	3,87
287.126	Welltower REIT	53.863.402	5,73
		563.232.776	59,97

**Wertpapiieranlagen 928.760.913 98,90**

# Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

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

## Derivate (0,02 %)<sup>1</sup>

### Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 17.574 CHF: Verkauf 22.233 USD Januar 2026	(75)	-
Kauf 6.176 EUR: Verkauf 7.277 USD Januar 2026	(34)	-
Kauf 10.814 EUR: Verkauf 12.720 USD Januar 2026	(37)	-
	(146)	-

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)

Kauf 2.264 AUD: Verkauf 1.506 USD Januar 2026	5	-
Kauf 63.737 CHF: Verkauf 80.767 USD Januar 2026	(291)	-
Kauf 69 CHF: Verkauf 87 USD Januar 2026	-	-
Kauf 2.689 CHF: Verkauf 3.408 USD Januar 2026	(12)	-
Kauf 16.435 CHF: Verkauf 20.827 USD Januar 2026	(75)	-
Kauf 6.305 CHF: Verkauf 7.971 USD Januar 2026	(10)	-
Kauf 4.527 CHF: Verkauf 5.712 USD Januar 2026	4	-
Kauf 1.082.317 CHF: Verkauf 1.365.540 USD Januar 2026	1.032	-
Kauf 4.186.779 CHF: Verkauf 5.282.386 USD Januar 2026	3.994	-
Kauf 261.162 CHF: Verkauf 329.504 USD Januar 2026	249	-
Kauf 6.200 EUR: Verkauf 7.289 USD Januar 2026	(13)	-
Kauf 68.075 EUR: Verkauf 80.073 USD Januar 2026	(180)	-
Kauf 325.552 EUR: Verkauf 382.928 USD Januar 2026	(860)	-
Kauf 295.548 EUR: Verkauf 347.636 USD Januar 2026	(782)	-
Kauf 37.867 EUR: Verkauf 44.541 USD Januar 2026	(100)	-
Kauf 333 EUR: Verkauf 393 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 2.454.996 EUR: Verkauf 2.891.952 USD Januar 2026	(10.767)	-
Kauf 18.853.676 EUR: Verkauf 22.209.374 USD Januar 2026	(82.688)	(0,01)
Kauf 20.689.784 EUR: Verkauf 24.372.283 USD Januar 2026	(90.741)	(0,01)
Kauf 4.408.490 EUR: Verkauf 5.193.141 USD Januar 2026	(19.335)	-
Kauf 5.134 EUR: Verkauf 6.049 USD Januar 2026	(23)	-
Kauf 38 EUR: Verkauf 45 USD Januar 2026	-	-
Kauf 2.804 GBP: Verkauf 3.755 USD Januar 2026	11	-
Kauf 22.256 USD: Verkauf 17.574 CHF Januar 2026	65	-
Kauf 55.264 USD: Verkauf 43.647 CHF Januar 2026	154	-
Kauf 14.353 USD: Verkauf 11.336 CHF Januar 2026	40	-
Kauf 60 USD: Verkauf 47 CHF Januar 2026	-	-
Kauf 3.009 USD: Verkauf 2.386 CHF Januar 2026	(4)	-
Kauf 5.405 USD: Verkauf 4.605 EUR Januar 2026	1	-
Kauf 17.517 USD: Verkauf 14.924 EUR Januar 2026	2	-
Kauf 17 USD: Verkauf 14 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 36.354 USD: Verkauf 30.943 EUR Januar 2026	40	-
Kauf 15.065 USD: Verkauf 12.813 EUR Januar 2026	27	-
Kauf 32.726 USD: Verkauf 27.836 EUR Januar 2026	58	-
Kauf 12.726 USD: Verkauf 10.814 EUR Januar 2026	35	-
Kauf 26.994 USD: Verkauf 22.931 EUR Januar 2026	81	-
Kauf 8.489 USD: Verkauf 7.212 EUR Januar 2026	25	-
Kauf 220.561 USD: Verkauf 187.354 EUR Januar 2026	682	-
Kauf 241.161 USD: Verkauf 204.853 EUR Januar 2026	746	-
Kauf 28.491 USD: Verkauf 24.201 EUR Januar 2026	88	-
Kauf 52.837 USD: Verkauf 44.882 EUR Januar 2026	163	-
Kauf 1.012 USD: Verkauf 859 EUR Januar 2026	4	-

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

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 7.282 USD: Verkauf 6.176 EUR Januar 2026	34	-
Kauf 1.163 USD: Verkauf 985 EUR Januar 2026	8	-
	(198.334)	(0,02)

**Anlagen in Wertpapieren und Derivaten** 928.562.433 98,88

**(Kosten 863.841.778 USD<sup>2</sup>)**

**Sonstiges Nettovermögen** 10.515.769 1,12

**Summe Nettovermögen** 939.078.202 100,00

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

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

## Global Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des  
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli  
2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Hongkong</b>		
Link REIT	11.552.836	-
Sun Hung Kai Properties	-	11.805.742
<b>Japan</b>		
Mitsui Fudosan	-	17.634.280
Sumitomo Realty & Development	13.014.418	-
<b>USA</b>		
BXP	-	15.337.337
CBRE 'A'	9.662.872	14.651.000
EastGroup Properties	-	19.580.680
Equinix REIT	-	12.610.728
First Industrial Realty Trust REIT	-	22.192.768
Healthcare Realty Trust	11.500.913	-
Marriott International 'A'	17.841.199	-
Mid-America Apartment Communities REIT	20.937.524	-
NETSTREIT	9.644.844	-
Prologis REIT	37.778.694	-
Public Storage REIT	9.296.639	-
Ryman Hospitality Properties	-	14.532.224
SBA Communications REIT	-	11.087.560
UDR REIT	-	22.538.704
Welltower REIT	11.454.460	-

# Global Smaller Companies Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 12,52 % (netto), wogegen der MSCI World Small Cap Index in US-Dollar eine Rendite von 11,60 % verbuchte.

Der Berichtszeitraum verlief für Aktien überwiegend positiv, wenngleich die von US-Präsident Donald Trump verhängten Zollmaßnahmen einige Schwierigkeiten und Herausforderungen mit sich brachten. Nachdem die Zölle auf ein vernünftigeres Niveau angepasst worden waren, wurden die Anleger jedoch optimistischer und die Märkte entwickelten sich positiv. Die geopolitischen Spannungen bleiben bestehen. Ein Ende des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine ist nicht in Sicht. Auch die Zukunft Taiwans ist ungewiss, da China weiterhin Anspruch auf die Insel erhebt. Die fortlaufende Entwicklung der KI erregte große Aufmerksamkeit, da Anleger über die potenziellen Gewinne spekulierten, die sich daraus ergeben könnten. Die Angst, den KI-Boom zu verpassen, wurde zu einem wichtigen Thema. Aktien von Unternehmen, die von dieser Technologie profitieren könnten, legten kräftig zu.

Auch politische Entwicklungen wirkten sich auf die Märkte aus. Nach der Wahl von Friedrich Merz zum neuen Bundeskanzler Deutschlands zu Beginn des Jahres folgten rasch Ankündigungen umfangreicher Investitionsvorhaben in den Bereichen Infrastruktur und Verteidigung. Die Wahl der ersten Premierministerin Japans, Sanae Takaichi, wurde ähnlich positiv aufgenommen. Die Anleger erwarten dabei eine relativ lockere Finanz- und Geldpolitik. Frankreich sah sich jedoch weiteren Turbulenzen ausgesetzt, nachdem Präsident Emmanuel Macron überraschend Neuwahlen angesetzt hatte. Diese führten zu einem Patt im Parlament und zu einer wiedererstarteten Opposition.

Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die Gold- und Silberpreise gut, da sie von Anlegern in einer von der Abwertung des US-Dollars geprägten Welt als Wertanlage angesehen werden. Die Ölpreise blieben weiterhin unter Druck. Die gute Performance von Verteidigungsaktien im ersten Halbjahr 2025 spiegelte sowohl geopolitische Spannungen als auch erhöhte Investitionszusagen europäischer Länder wider, auch wenn der Sektor im weiteren Verlauf des Jahres einige Gewinnmitnahmen verzeichnete. Versorgungsunternehmen wurden durch die robuste Stromnachfrage von KI-bezogenen Rechenzentren unterstützt.

Celestica, Coeur Mining und DPM Metals trugen positiv zur Wertentwicklung bei. Die Positionen in Stride, Oddity Tech und R&S belasteten die Wertentwicklung.

Celestica entwickelt und fertigt elektronische Komponenten und ist ein führender Anbieter in den Bereichen hochzuverlässiges Design, Fertigung und Lieferkettenlösungen. Das Unternehmen wurde als Profiteur der steigenden Nachfrage aus dem Bereich KI angesehen, und seine Aktie erzielte starke Kursgewinne.

Coeur Mining (Projekte in den USA, Mexiko und Kanada) profitierte von den steigenden Gold- und Silberpreisen. Der Konzern ist einer der weltweit größten Silberproduzenten und fördert darüber hinaus auch Gold.

Das kanadische Goldminenunternehmen DPM Metals veröffentlichte eine solide Machbarkeitsstudie, die die hohe Wirtschaftlichkeit seines serbischen Goldminenprojekts Coka Rakita bestätigte. Der Baubeginn für dieses wichtige Wachstumsprojekt ist für Anfang 2027 vorgesehen.

Die Ergebnisse von Stride für das erste Quartal fielen positiv aus, die Prognose für das Gesamtjahr 2026 lag jedoch unter den Konsensschätzungen. Dieser Misserfolg war größtenteils selbst verschuldet: die Aktualisierung der Lern- und Technologieplattformen des Unternehmens wurde nicht gut angenommen. Das Unternehmen zeigte sich zuversichtlich, dieses Problem lösen zu können. Wir nutzten die Gelegenheit, um unsere Position aufzustocken.

Die Aktie von R&S gab nach, nachdem das Unternehmen seine kurz- und mittelfristigen Umsatz- und Gewinnprognosen gesenkt hatte. Wir waren jedoch der Ansicht, dass diese Reduzierungen nicht primär nachfragebedingt waren, sondern vielmehr Engpässe widerspiegeln. Der Auftragsbestand des Konzerns blieb auf Rekordniveau.

Angesichts der Angst, das Thema KI zu verpassen, war die unterdurchschnittliche Performance der Beteiligung an Oddity Tech etwas überraschend. Das Geschäftsmodell des Unternehmens besteht schließlich darin, als Verbrauchertechnologieunternehmen eine KI-basierte Online-Beauty-Plattform anzubieten. Die Aktie reagierte jedoch sowohl auf die Herabstufungen durch Analysten als auch auf die Meldung von Helen of Troy – einem im gleichen Sektor tätigen Unternehmen – über schwache Online-Verkäufe im Bereich Beauty und Wellness im zweiten Quartal.

Neben der Neugewichtung des Portfolios nach der Berichtssaison haben wir die Gelegenheit genutzt, um die Positionen des Fonds in KI-bezogenen Aktien wie Celestica zu reduzieren. Wir waren relativ zuversichtlich, dass KI langfristig Gewinne für einzelne Unternehmen generieren würde – ähnlich wie das Internet. Zum Zeitpunkt des Verkaufs dieser Aktien bestand darüber allerdings noch Unsicherheit.

Im Laufe des Geschäftsjahres eröffnete der Fonds unter anderem Positionen in St James's Place, Powell Industries und Chugoku Marine Paints. Zum Zeitpunkt des Kaufs schienen diese Aktien, gemessen an den Bewertungskriterien des Fonds, allesamt attraktiv bewertet zu sein. St James's Place ist ein Finanzberatungs- und Vermögensverwaltungsunternehmen mit Sitz im Vereinigten Königreich. Powell Industries entwirft, entwickelt und fertigt maßgeschneiderte Systeme für die Verwaltung und Steuerung von Strom. Chugoku Marine Paints produziert und vertreibt, wie der Name schon sagt, eine breite Palette an Farben und Beschichtungen für Schiffe. Außerdem stellt das Unternehmen Beschichtungen für die Bereiche Architektur und Holzverarbeitung her.

Globale Small-Cap-Aktien werden weiterhin im Vergleich zu ihren Large-Cap-Pendants zu historisch niedrigeren Bewertungen gehandelt. Wenn sich die aktuellen Wachstumsprognosen bewahrheiten, sind wir zuversichtlich, dass die relative Performance gegenüber Large-Cap-Werten positiv ausfallen 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.**

# 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		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	1 Jahr zum 6 Monate zum 30. Juni 25	31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Global Smaller Companies Fund	H2 USD (netto)*	60,12**	(21,50)	25,40	19,82	21,72	12,52
MSCI World Small Cap Index		52,88	(21,97)	12,94	9,14	14,47	11,60

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

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

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

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

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

# Global Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.690.698.092
Bankguthaben	12	48.632.430
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	527.871
Forderungen aus Anteilszeichnungen		12.229.343
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		111.741
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	12.520
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		46.003
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.752.258.000
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		391.540
Steuern und Aufwendungen		2.319.296
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.510.970
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	398.091
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		4.619.897

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.747.638.103**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	6.011.320
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	578.539
Summe Erträge		6.589.859
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	6.215.466
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	298.369
Depotbankgebühren	6	49.840
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	907.295
Verwahrstellengebühren	6	47.449
Derivativer Aufwand	3	1.692
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	115.115
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	172.997
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	237.437
Summe Aufwendungen		8.045.660
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(1.455.801)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	61.386.740
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	606.739
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(430.049)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		61.563.430
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	88.869.544
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	(990.544)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(3.245)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		87.875.755
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>147.983.384</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Global Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.046.175.641	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.066.267.467
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.455.801)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(512.824.393)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	61.563.430	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 36.004
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	87.875.755	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.747.638.103</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 USD	C2 EUR	C2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.114.774,95	157.158,58	8.673,48	986.898,00	62,50	*
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.824.836,98	272.422,22	75.951,20	471.268,58	1.722.706,38	62,50
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(385.059,38)	(62.748,72)	(7.118,40)	(138.555,09)	(187.227,38)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.554.552,55</b>	<b>366.832,08</b>	<b>77.506,28</b>	<b>1.319.611,49</b>	<b>1.535.541,50</b>	<b>62,50</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>47,99</b>	<b>52,57</b>	<b>61,42</b>	<b>50,15</b>	<b>48,60</b>	<b>40,74</b>
	E2 GBP	E2 HGBP	E2 USD	F2 USD	GP2 EUR	GU2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	282,86	83,33	1.408.915,64	62,50	*	20.054,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	12.493,92	55,56	272.373,70
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(199,53)	-	(56.442,92)	(11.788,92)	-	(74.033,97)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>83,33</b>	<b>83,33</b>	<b>1.352.472,72</b>	<b>767,50</b>	<b>55,56</b>	<b>218.394,44</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>35,34</b>	<b>38,35</b>	<b>54,32</b>	<b>49,84</b>	<b>45,36</b>	<b>44,07</b>
	GU2 USD	H2 EUR	H2 HEUR	H2 USD	IU2 EUR	IU2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.313.491,96	1.040.792,24	548.004,67	201.725,72	1.997.804,85	90.134,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	508.674,52	870.777,07	484.646,73	351.247,66	1.418.166,63	512.978,22
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(204.952,84)	(367.596,22)	(30.595,36)	(283.363,11)	(70.191,89)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.822.166,48</b>	<b>1.706.616,47</b>	<b>665.055,18</b>	<b>522.378,02</b>	<b>3.132.608,37</b>	<b>532.921,26</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>49,31</b>	<b>49,43</b>	<b>53,12</b>	<b>52,66</b>	<b>50,59</b>	<b>57,01</b>
	IU2 USD	M1 USD	M2 EUR	M2 GBP	M2 HGBP	M2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.348.556,12	*	*	4.470,53	83,33	9.982.888,61
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.652.858,92	8.195.022,66	445.553,92	-	4.000,00	1.711.532,64
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(368.182,78)	(62.437,00)	-	(1.054,42)	-	(8.276.104,03)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.633.232,26</b>	<b>8.132.585,66</b>	<b>445.553,92</b>	<b>3.416,11</b>	<b>4.083,33</b>	<b>3.418.317,22</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>53,16</b>	<b>49,95</b>	<b>46,08</b>	<b>35,38</b>	<b>39,47</b>	<b>49,26</b>
	X2 USD	Z2 USD				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	125.794,90	64,17				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	50.889,59	-				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(3.185,05)	-				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>173.499,44</b>	<b>64,17</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>46,89</b>	<b>57,66</b>				

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Smaller Companies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	
USD 118.119.053	USD 1.046.175.641	USD 1.747.638.103				
			A2 EUR	38,84	42,85	47,99
			A2 HEUR	n. z.	47,47	52,57
			A2 HSGD	n. z.	55,59	61,42
			A2 USD	37,02	44,74	50,15
			C2 EUR	n. z.	43,15	48,60
			C2 USD	n. z.	n. z.	40,74*
			E2 GBP	n. z.	30,77	35,34
			E2 HGBP	n. z.	34,08	38,35
			E2 USD	39,36	48,15	54,32
			F2 USD	n. z.	44,33	49,84
			GP2 EUR	n. z.	n. z.	45,36*
			GU2 EUR	n. z.	39,20	44,07
			GU2 USD	n. z.	43,77	49,31
			H2 EUR	39,56	43,97	49,43
			H2 HEUR	n. z.	47,77	53,12
			H2 USD	38,45	46,80	52,66
			IU2 EUR	40,40	44,97	50,59
			IU2 HEUR	n. z.	51,26	57,01
			IU2 USD	38,73	47,21	53,16
			M1 USD	n. z.	n. z.	49,95*
			M2 EUR	n. z.	n. z.	46,08*
			M2 GBP	n. z.	30,85	35,38
			M2 HGBP	n. z.	35,12	39,47
			M2 USD	n. z.	43,74	49,26
			X2 USD	34,92	41,96	46,89
			Z2 USD	41,12	50,95	57,66

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Smaller Companies Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	2,74%	2,74%	1,88 %
A2 HEUR	n. z.	2,67%	1,88 %
A2 HSGD	n. z.	2,16 %	1,89%
A2 USD	3,08%	2,76%	1,88 %
C2 EUR	n. z.	0,80%	0,80%
C2 USD	n. z.	n. z.	1,50%*
E2 GBP	n. z.	0,84%	0,54%**
E2 HGBP	n. z.	1,29%	0,60%
E2 USD	1,00 %	1,28 %	0,60%
F2 USD	n. z.	1,73 %	1,37 %
GP2 EUR	n. z.	n. z.	0,80%*
GU2 EUR	n. z.	2,68%	0,77 %
GU2 USD	n. z.	2,55%	0,83 %
H2 EUR	2,77%	2,06 %	1,09 %
H2 HEUR	n. z.	1,93%	1,08 %
H2 USD	2,78%	1,93%	1,08 %
IU2 EUR	1,71%	1,80 %	0,96%
IU2 HEUR	n. z.	1,14 %	0,93%
IU2 USD	1,58%	1,84 %	0,94 %
M1 USD	n. z.	n. z.	1,00%*
M2 EUR	n. z.	n. z.	1,00%*
M2 GBP	n. z.	1,00%	1,00%
M2 HGBP	n. z.	1,00%	1,00%
M2 USD	n. z.	1,00%	1,00%
X2 USD	2,53%	3,20%	2,48%
Z2 USD	0,13 %	0,08 %	0,05 %**

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

\*\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2025.

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

# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

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 96,74 %</b>		
<b>Australien 4,96 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,03 %</b>		
235.523 JB Hi-Fi	15.151.441	0,87
261.470 Super Retail	2.777.264	0,16
	17.928.705	1,03
<b>Finanzdienstleister 0,69 %</b>		
336.077 Netwealth	5.761.121	0,33
545.594 Pinnacle Investment Management	6.210.262	0,36
	11.971.383	0,69
<b>Gesundheitswesen 0,48 %</b>		
353.563 Ansell	8.321.456	0,48
<b>Grundstoffe 2,50 %</b>		
2.251.133 Capricorn Metals	21.567.161	1,23
5.848.133 Perseus Mining	22.110.867	1,27
	43.678.028	2,50
<b>Immobilien 0,26 %</b>		
110.073 Charter Hall	1.772.298	0,10
1.522.331 National Storage REIT	2.783.866	0,16
	4.556.164	0,26
<b>Österreich 0,26 %</b>		
<b>Industrie 0,26 %</b>		
56.992 Andritz	4.456.769	0,26
<b>Kanada 4,07 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,08 %</b>		
62.602 Celestica	18.879.068	1,08
<b>Grundstoffe 1,96 %</b>		
1.090.998 DPM Metals	34.332.324	1,96
<b>Immobilien 1,03 %</b>		
121.125 Colliers International	18.009.428	1,03
<b>Dänemark 1,07 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,07 %</b>		
77.792 Ringkøbing Landbobank	18.776.289	1,07
<b>Finnland 0,51 %</b>		
<b>Industrie 0,51 %</b>		
153.590 Hiab	8.904.237	0,51
<b>Frankreich 1,77 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,40 %</b>		
175.477 Ipsos	7.055.117	0,40
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,28 %</b>		
23.988 Trigano	4.915.075	0,28

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

<b>Energie 1,09 %</b>		
103.367 Gaztransport et Technigaz	19.003.458	1,09
<b>Deutschland 0,53 %</b>		
<b>Industrie 0,32 %</b>		
133.570 Jungheinrich Vorzugsaktie	5.572.319	0,32
<b>Informationstechnologie 0,21 %</b>		
118.012 Ionos	3.730.166	0,21
<b>Hongkong 0,34 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,34 %</b>		
2.914.500 Yue Yuen Industrial	5.977.434	0,34
<b>Israel 1,46 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,46 %</b>		
621.918 Oddity Tech	25.479.980	1,46
<b>Italien 1,69 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,77 %</b>		
314.350 De'Longhi	13.471.786	0,77
<b>Versorgungsunternehmen 0,92 %</b>		
3.421.425 Hera	16.147.607	0,92
<b>Japan 12,28 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,38 %</b>		
575.900 Square Enix	10.523.033	0,60
778.400 Toei Animation	13.547.420	0,78
	24.070.453	1,38
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,59 %</b>		
208.000 Isetan Mitsukoshi	3.016.726	0,17
270.100 Toridoll	7.307.303	0,42
	10.324.029	0,59
<b>Energie 1,08 %</b>		
1.873.700 Japan Petroleum Exploration	18.773.415	1,08
<b>Finanzdienstleister 1,15 %</b>		
2.968.600 Aiful	10.582.891	0,61
620.400 JAFCO	9.532.606	0,54
	20.115.497	1,15
<b>Gesundheitswesen 1,11 %</b>		
676.200 Asahi Intecc	12.705.815	0,73
400.600 Ship Healthcare	6.716.231	0,38
	19.422.046	1,11
<b>Industrie 3,76 %</b>		
101.700 Fujikura	11.304.321	0,65
672.600 Glory	17.007.317	0,97
268.700 Organo	22.239.724	1,27
8.202.800 Persol	15.214.473	0,87
	65.765.835	3,76

# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Informationstechnologie 0,92 %</b>		
616.500 Hosiden	9.788.896	0,56
952.200 Rakus	6.308.261	0,36
	16.097.157	0,92
<b>Grundstoffe 0,95 %</b>		
588.800 Chugoku Marine Paints	16.591.598	0,95
<b>Immobilien 1,34 %</b>		
2.662.400 Leoplace21	11.145.287	0,64
208.100 Open House	12.230.492	0,70
	23.375.779	1,34
<b>Portugal 1,60 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,60 %</b>		
26.636.158 Banco Comercial Portugues	27.900.684	1,60
<b>Spanien 1,32 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,32 %</b>		
405.914 Indra Sistemas	23.104.017	1,32
<b>Schweiz 1,08 %</b>		
<b>Industrie 0,22 %</b>		
194.634 R&S	3.884.653	0,22
<b>Informationstechnologie 0,80 %</b>		
171.198 dormakaba	13.889.923	0,80
<b>Immobilien 0,06 %</b>		
5.964 PSP Swiss Property	1.079.427	0,06
<b>Thailand 2,10 %</b>		
<b>Informationstechnologie 2,10 %</b>		
79.503 Fabrinet	36.763.380	2,10
<b>Vereinigtes Königreich 5,80 %</b>		
<b>Energie 1,00 %</b>		
388.924 TechnipFMC	17.513.248	1,00
<b>Finanzdienstleister 2,25 %</b>		
662.102 ICG	18.372.986	1,05
1.127.596 St. James's Place	20.972.462	1,20
	39.345.448	2,25
<b>Industrie 2,31 %</b>		
364.901 Jet2	6.891.042	0,39
67.070 Morgan Sindall	4.186.703	0,24
3.101.274 Serco	11.625.844	0,67
2.031.292 Volution	17.584.086	1,01
	40.287.675	2,31
<b>Immobilien 0,24 %</b>		
318.268 Savills	4.259.855	0,24

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>USA 55,90 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,37 %</b>		
343.952 New York Times	23.906.384	1,37
<b>Nichtbasiskonsumgüter 5,39 %</b>		
542.598 Frontdoor	31.519.518	1,80
216.331 KB Home	12.329.785	0,71
274.926 Kontoor Brands	16.840.592	0,96
221.886 Stride	14.461.420	0,83
139.236 Toll Brothers	18.996.664	1,09
	94.147.979	5,39
<b>Basiskonsumgüter 2,83 %</b>		
438.561 Andersons	23.504.677	1,34
74.139 BJ's Wholesale Club	6.649.898	0,38
422.839 Celsius	19.357.569	1,11
	49.512.144	2,83
<b>Energie 0,78 %</b>		
64.922 Gulfport Energy	13.698.217	0,78
<b>Finanzdienstleister 8,27 %</b>		
235.238 1. Quelle	14.763.537	0,84
54.576 Evercore	18.787.242	1,08
164.359 Hamilton Lane	22.369.260	1,28
93.825 Houlihan Lokey	16.512.262	0,95
224.740 Jackson Financial	24.149.437	1,38
32.820 Morningstar	7.186.103	0,41
199.848 Palomar	27.126.368	1,55
80.763 PJT Partners	13.616.238	0,78
	144.510.447	8,27
<b>Gesundheitswesen 8,69 %</b>		
755.072 Catalyst Pharmaceuticals	17.604.504	1,01
845.421 Collegium Pharmaceutical	39.827.783	2,28
316.498 Doximity	14.084.161	0,81
228.870 Exelixis	10.031.372	0,57
322.438 Halozyme Therapeutics	21.769.402	1,25
230.577 Lantheus	15.465.952	0,88
43.293 Medpace	24.502.106	1,40
36.840 UFP Technologies	8.627.191	0,49
	151.912.471	8,69
<b>Industrie 18,92 %</b>		
217.648 Allison Transmission	21.451.387	1,23
493.647 Atmus Filtration Technologies	25.765.905	1,47
476.833 Blue Bird	22.318.169	1,28
49.743 Comfort Systems	46.898.447	2,68
267.520 Core & Main	14.138.432	0,81
78.803 CRA International	15.992.675	0,92
144.271 Federal Signal	15.794.789	0,90
384.633 Mueller Industries	44.971.290	2,57
783.448 Mueller Water Products	18.975.111	1,09
289.708 OPENLANE	8.697.034	0,50
77.551 Powell Industries	25.174.993	1,44

# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Industrie (Fortsetzung)</b>			
104.997	Sterling Infrastructure	32.547.495	1,86
60.142	Valmont Industries	24.559.888	1,41
281.732	Zurn Elkay Water Solutions	13.335.784	0,76
		330.621.399	18,92
<b>Informationstechnologie 7,64 %</b>			
1.668.443	ADT	13.405.940	0,77
244.817	Bel Fuse	42.215.019	2,41
385.755	Box	11.663.303	0,67
297.599	LiveRamp	8.826.786	0,50
310.410	Napco Security Technologies	13.017.043	0,74
392.683	Photronics	13.078.307	0,75
269.693	Qorvo	23.041.222	1,32
92.090	SPS Commerce	8.317.108	0,48
		133.564.728	7,64
<b>Grundstoffe 1,83 %</b>			
613.279	Axalta Coating Systems	19.910.103	1,14
661.366	Coeur Mining	12.066.622	0,69
		31.976.725	1,83
<b>Immobilien 0,18 %</b>			
125.521	Forestar	3.116.686	0,18
	<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>1.690.698.092</b>	<b>96,74</b>

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

## Derivate (0,02 %)<sup>1</sup>

### Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 17.87.258 HKD:	(328)	-
Verkauf 2.29.926 USD Januar 2026		
Kauf 8.79.777 HKD:	(56)	-
Verkauf 1.13.076 USD Januar 2026		
Kauf 3.80.823 HKD:	(7)	-
Verkauf 48.929 USD Januar 2026		
Kauf 72.563 USD:	344	-
Verkauf 1.08.209 AUD Januar 2026		
Kauf 39.563 USD:	40	-
Verkauf 59.219 AUD Januar 2026		
Kauf 9.99.508 USD:	4.654	-
Verkauf 8.48.235 EUR Januar 2026		
Kauf 1.18.522 USD:	552	-
Verkauf 1.00.584 EUR Januar 2026		
Kauf 642 USD: Verkauf 545 EUR Januar 2026	3	-
Kauf 6.973 USD:	20	-
Verkauf 5.928 EUR Januar 2026		
Kauf 66.287 USD:	193	-
Verkauf 56.353 EUR Januar 2026		
Kauf 9.982 USD:	13	-
Verkauf 12.824 SGD Januar 2026		
Kauf 35.752 USD:	50	-
Verkauf 45.924 SGD Januar 2026		
	5.478	-

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)</b>			
Kauf 4.64.002 EUR:	(63)	-	
Verkauf 5.44.616 USD Januar 2026			
Kauf 1.03.109 EUR:	(14)	-	
Verkauf 1.21.023 USD Januar 2026			
Kauf 20.413 EUR:	(26)	-	
Verkauf 23.983 USD Januar 2026			
Kauf 2.075 EUR:	(3)	-	
Verkauf 2.438 USD Januar 2026			
Kauf 3.46.988 EUR:	(726)	-	
Verkauf 4.07.951 USD Januar 2026			
Kauf 13.148 EUR:	(27)	-	
Verkauf 15.458 USD Januar 2026			
Kauf 56.353 EUR:	(183)	-	
Verkauf 66.319 USD Januar 2026			
Kauf 5.928 EUR:	(19)	-	
Verkauf 6.976 USD Januar 2026			
Kauf 4.40.543 EUR:	(1.564)	-	
Verkauf 5.18.586 USD Januar 2026			
Kauf 1.05.306 EUR:	(374)	-	
Verkauf 1.23.961 USD Januar 2026			
Kauf 49.330 EUR:	(175)	-	
Verkauf 58.068 USD Januar 2026			
Kauf 4.06.827 EUR:	(1.481)	-	
Verkauf 4.78.934 USD Januar 2026			
Kauf 2.54.727 EUR:	(927)	-	
Verkauf 2.99.875 USD Januar 2026			
Kauf 4.43.777 EUR:	(1.615)	-	
Verkauf 5.22.432 USD Januar 2026			
Kauf 3.35.00.863 EUR: Verkauf 3.94.63.560 USD Januar 2026	(146.928)	(0,01)	
Kauf 2.53.88.225 EUR:	(111.348)	(0,01)	
Verkauf 2.99.06.983 USD Januar 2026			
Kauf 1.88.53.310 EUR:	(82.687)	-	
Verkauf 2.22.08.942 USD Januar 2026			
Kauf 5.33.003 EUR:	(2.397)	-	
Verkauf 6.27.930 USD Januar 2026			
Kauf 1.11.898 EUR:	(503)	-	
Verkauf 1.31.827 USD Januar 2026			
Kauf 1.08.028 EUR:	(486)	-	
Verkauf 1.27.268 USD Januar 2026			
Kauf 8.48.235 EUR:	(4.659)	-	
Verkauf 10.00.148 USD Januar 2026			
Kauf 1.00.584 EUR:	(553)	-	
Verkauf 1.18.598 USD Januar 2026			
Kauf 545 EUR: Verkauf 643 USD Januar 2026	(3)	-	
Kauf 5.225 EUR:	(42)	-	
Verkauf 6.174 USD Januar 2026			
Kauf 15.069 EUR:	(121)	-	
Verkauf 17.807 USD Januar 2026			
Kauf 50.19.791 EUR:	(40.408)	-	
Verkauf 59.31.637 USD Januar 2026			
Kauf 3.218 GBP:	12	-	
Verkauf 4.310 USD Januar 2026			
Kauf 3.311 GBP:	12	-	
Verkauf 4.434 USD Januar 2026			
Kauf 1.57.040 GBP:	253	-	
Verkauf 2.10.672 USD Januar 2026			
Kauf 43 GBP: Verkauf 58 USD Januar 2026	-	-	
Kauf 2.303 GBP:	(9)	-	
Verkauf 3.102 USD Januar 2026			
Kauf 12.824 SGD:	(12)	-	
Verkauf 9.991 USD Januar 2026			

# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 45.924 SGD: Verkauf 35.776 USD Januar 2026	(42)	-
Kauf 1.564 SGD: Verkauf 1.217 USD Januar 2026	-	-
Kauf 4.910 SGD: Verkauf 3.819 USD Januar 2026	2	-
Kauf 61.475 SGD: Verkauf 47.807 USD Januar 2026	28	-
Kauf 48.32.477 SGD: Verkauf 37.57892 USD Januar 2026	2.384	-
Kauf 684 SGD: Verkauf 531 USD Januar 2026	1	-
Kauf 2.41.837 USD: Verkauf 2.05.839 EUR Januar 2026	264	-
Kauf 33.881 USD: Verkauf 28.818 EUR Januar 2026	60	-
Kauf 4.68.027 USD: Verkauf 3.97.873 EUR Januar 2026	1.084	-
Kauf 2.61.335 USD: Verkauf 2.22.163 EUR Januar 2026	605	-
Kauf 3.71.085 USD: Verkauf 3.15.462 EUR Januar 2026	859	-
Kauf 3.08.071 USD: Verkauf 2.61.575 EUR Januar 2026	1.087	-
Kauf 50 USD: Verkauf 37 GBP Januar 2026	-	-
Kauf 51 USD: Verkauf 38 GBP Januar 2026	-	-
Kauf 70.515 USD: Verkauf 90.854 SGD Januar 2026	(181)	-
Kauf 44.133 USD: Verkauf 56.876 SGD Januar 2026	(124)	-
	(391.049)	(0,02)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>1.690.312.521</b>	<b>96,72</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>57.325.582</b>	<b>3,28</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.747.638.103</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Kanada</b>		
Celestica	-	30.023.747
Finning International	-	14.090.785
<b>Italien</b>		
BPER Banca	-	16.690.647
<b>Japan</b>		
Fujikura	-	13.018.753
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
ICG	19.283.560	-
St. James's Place	19.436.309	-
<b>USA</b>		
AZZ	-	14.753.438
Bel Fuse	20.722.266	-
Cantaloupe	-	13.666.224
Celsius	18.131.727	-
Collegium Pharmaceutical	18.337.597	-
Comfort Systems	-	21.405.196
Frontdoor	26.454.730	-
Hamilton Lane	23.947.844	-
Houlihan Lokey	18.332.958	-
Howard Hughes	-	16.672.700
Ingredion	-	14.852.922
Powell Industries	25.479.919	-
StoneX	-	14.196.481
Valmont Industries	23.268.302	-

# Global Sustainable Equity Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 2,05 % (netto), wogegen der MSCI World Index in US-Dollar eine Rendite von 10,61 % verbuchte.

Globale Aktien erzielten im Berichtszeitraum robuste Zugewinne, da die Handelsspannungen nachließen und die Fed ihren Zinssenkungszyklus wieder aufnahm. Die Begeisterung der Anleger für KI trug ebenfalls zur Belebung der Märkte bei. Bedenken hinsichtlich überhöhter Bewertungen belasteten jedoch den Technologiesektor im November und Dezember. Insgesamt trugen diese Faktoren jedoch zu einer starken Rally bei, infolgedessen die wichtigsten Indizes weltweit neue Rekordstände erreichten.

Die Enge des Marktes blieb ein vorherrschender Trend. Die Dominanz der sogenannten „glorreichen Sieben“, also der sieben großen US-Technologieaktien, hielt weiterhin an. Die Performance konzentrierte sich jedoch zunehmend auf Alphabet und Nvidia, während die anderen fünf Aktien hinter dem Gesamtmarkt zurückblieben. Alphabet galt zuvor als eines der Unternehmen, die am stärksten von KI bedroht waren. Nach der erfolgreichen Einführung seines KI-Modells Gemini 3 erzielte das Unternehmen jedoch die beste Performance innerhalb der Gruppe.

Das Thema KI beherrschte weiterhin die Schlagzeilen. Nvidia erzielte ein außerordentliches Umsatzwachstum und war das erste Unternehmen, das eine Marktkapitalisierung von 5 Bio. USD erreichte. Wichtige Vereinbarungen und Partnerschaften rückten in den Vordergrund. Nvidia kündigte eine Investition in Höhe von 100 Mrd. USD in die Rechenzentren des KI-Entwicklers OpenAI an, während Oracle und OpenAI einen mehrjährigen Vertrag über 300 Mrd. USD für Rechenkapazitäten bekannt gaben. Der Markt wurde zurückhaltender, und trotz aggressiver Finanzierungsankündigungen wurde eine klarere Sicht auf die Investitionsrendite gefordert. Viele der großen Rechenzentrumsbetreiber hielten jedoch an ihren entschlossenen Investitionsplänen fest.

Die Sektoren Kommunikationsdienstleistungen, Grundstoffe und Gesundheitswesen erzielten die beste Performance. Die Sektoren nicht-zyklische Konsumgüter, Immobilien und Industrie bildeten die Schlusslichter.

Die relative Underperformance des Fonds war auf die Titelauswahl zurückzuführen, insbesondere in den Sektoren Finanzen, Kommunikationsdienstleistungen und Industrie. Im Finanzsektor blieben versicherungsbezogene Titel wie Arthur J. Gallagher und Marsh & McLennan weiterhin hinter den Banken zurück. Im Bereich der Kommunikationsdienstleistungen belasteten die Positionen in Spotify Technology und Nintendo das Fondsergebnis. Die Tatsache, dass der Fonds Alphabet und Apple gemieden hatte, wirkte sich ebenfalls negativ auf die relative Wertentwicklung aus. Unternehmen, die im Bereich der KI-Infrastruktur engagiert sind, darunter Prysmian, Taiwan Semiconductor Manufacturing, TE Connectivity, Nextpower, KLA und Keysight Technologies sowie die Gesundheitsunternehmen argenx und Eli Lilly, erzielten eine positive Performance.

Zu den Titeln mit den höchsten Beiträgen zur Wertentwicklung zählten Prysmian, Taiwan Semiconductor Manufacturing und argenx. Prysmian erzielte starke Ergebnisse und übertraf mit mehreren Kennzahlen die Erwartungen. Gleichzeitig hob das Unternehmen seine Prognose für das Gesamtjahr an. Wir waren der Ansicht, dass das Unternehmen als weltweit größter Hersteller von Kupferkabeln angesichts steigender Ausgaben für Elektrifizierung gut positioniert war. Taiwan Semiconductor Manufacturing knüpfte mit robusten Ergebnissen an seine positive Dynamik an. Das Unternehmen übertraf die Umsatz- und Margenerwartungen, was auf die starke Nachfrage nach seinen fortschrittlichen Produkten sowie auf Kosteneinsparungen zurückzuführen war. Darüber hinaus hob das Unternehmen seine Umsatzprognose für das Gesamtjahr an, was das robuste Wachstum der Nachfrage nach KI widerspiegelt. argenx ist ein kommerzielles biopharmazeutisches Unternehmen, das sich der Verbesserung der Lebensqualität von Patienten mit schweren Autoimmunerkrankungen verschrieben hat. Das Unternehmen, dessen Pipeline eine gute Dynamik aufwies, nutzt seine firmeneigene Technologie für das Antikörper-Engineering, um fortschrittliche immunologische Therapien zu entwickeln und zu vermarkten.

Belastet wurde die Wertentwicklung unter anderem durch den Audio-Streaming-Dienst Spotify Technology sowie durch Arthur J. Gallagher und Wolters Kluwer. Spotify Technology meldete solide Ergebnisse, die Stimmung der Anleger blieb jedoch aufgrund von Bedenken hinsichtlich des Zeitpunkts und der Auswirkungen der jüngsten sowie der bevorstehenden Preismaßnahmen gedämpft. Das Unternehmen verzeichnete ein gesundes Wachstum bei den Premium-Abonnenten, insbesondere in Schwellenländern. Zudem baute es sein werbefinanziertes Geschäft weiter aus und verbesserte die Margen für Podcast-Werbung. Wir sind hinsichtlich der Fundamentaldaten des Unternehmens weiterhin zuversichtlich. Arthur J. Gallagher sah sich mit einer anhaltend negativen Stimmung gegenüber Versicherungsunternehmen konfrontiert. Die Aktie verzeichnete aufgrund einer Kombination aus der Abkehr der Anleger von typischerweise defensiveren Aktien und unternehmensspezifischen Faktoren eine unterdurchschnittliche Performance. Die Gewinne des Unternehmens wurden durch die Auswirkungen der Übernahme von AssuredPartners auf die Bilanzierung beeinträchtigt. Außerdem wurden die Erwartungen hinsichtlich des organischen Wachstums im Brokerage-Geschäft verfehlt. Wolters Kluwer entwickelte sich aufgrund von Bedenken in Bezug auf KI-bedingte Umwälzungen unterdurchschnittlich. Unsere zugrunde liegende Anlagethese für das Unternehmen hat sich jedoch nicht geändert.

Der Fonds eröffnete neue Positionen in Micron Technology, argenx, Contemporary Ampere Technology, Hubbell, Intercontinental Exchange, Tetra Tech, Fair Isaac und Jacobs Solutions. Zur Finanzierung dieser Zukäufe trennten wir uns von den Positionen in T-Mobile US, Walker & Dunlop, CGI, ICON, Equinix REIT, SSE, Encompass Health, Shimano und McCormick.

Unterstützt durch eine günstige Liquiditätslage und robuste makroökonomische Bedingungen könnte das neue Jahr das vierte des aktuellen Bullenmarktes werden. Die Märkte waren 2025 eng, und KI blieb das dominierende Thema. Allerdings könnten Engpässe bei Speichern und Stromversorgung das Wachstum dämpfen und die Entwicklung in Richtung linearer Verläufe verschieben. Wir investieren in Basistechnologien und Engpässe und achten bei gleichzeitiger Wahrung der Diversifizierung weiterhin auf die Risiken.

Wichtig ist, dass steigende Emissionen nicht das Ende der Energiewende bedeuten – sie unterstreichen vielmehr die Notwendigkeit, Investitionen in nachhaltige Technologien zu beschleunigen. Die Wirtschaftlichkeit sauberer Technologien hat einen Wendepunkt erreicht: Erneuerbare Energien und Elektrofahrzeuge haben Kostenparität erreicht, was 2025 zu Rekordinvestitionen in Höhe von zwei Bio. USD geführt hat. Dabei entfielen 500 Mrd. USD auf den Solarbereich, während der Absatz von Elektrofahrzeugen 17 Mio. Einheiten überstieg.

Wir sind davon überzeugt, dass wir am Beginn eines neuen Zeitalters stehen. In diesem wird der Einfluss der KI auf die physische Welt unzählige neue Produkte und Märkte hervorbringen, genauso wie Smartphones völlig neue Möglichkeiten und Unternehmen erschlossen haben. In dieser spannenden Phase möchten wir „Long-Kapitalpositionen“ eingehen und Wachstumsveränderungen gleichzeitig aufmerksam beobachten, um Ihr Kapital nachhaltig schützen und vermehren zu können.

**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		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Global Sustainable Equity Fund	H2 USD (netto)*	43,27**	(22,57)	20,31	19,85	11,09	2,05
MSCI World Index		39,04	(14,34)	18,51	20,19	16,26	10,61

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

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

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

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

# Global Sustainable Equity Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.544.427.813
Bankguthaben	12	39.719.010
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	344.841
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.742.789
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	50.800
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		156.718
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.586.441.971
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		2.034.597
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.215.645
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	775.054
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		4.025.296

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	3.595.050
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	847.244
Summe Erträge		4.442.294
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	6.180.669
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	383.492
Depotbankgebühren	6	52.150
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	1.028.139
Verwahrstellengebühren	6	52.814
Derivativer Aufwand	3	4.886
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	242.365
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	221.211
Summe Aufwendungen		8.165.726
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(3.723.432)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	39.570.171
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	1.179.688
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(638.186)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		40.111.673
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(6.623.670)
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	(2.028.143)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(2.470)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(8.654.283)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>27.733.958</b>

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.582.416.675**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Sustainable Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.445.340.313	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	382.236.485
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(3.723.432)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(272.894.241)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	40.111.673	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 160
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(8.654.283)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.582.416.675</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	12.893.242,13	9.014,80	718.907,92	10.968,96	250,00	544.898,56
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	416.591,97	-	1.326.888,64	139,48	-	35.340,95
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.524.455,61)	(1.085,00)	(50.465,68)	(4.043,41)	-	(93.643,31)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>10.785.378,49</b>	<b>7.929,80</b>	<b>1.995.330,88</b>	<b>7.065,03</b>	<b>250,00</b>	<b>486.596,20</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>20,15</b>	<b>12,85</b>	<b>34,28</b>	<b>19,39</b>	<b>19,78</b>	<b>21,20</b>
	F2 USD	GU2 EUR	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 USD	H1 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	26.509,73	5.765.296,04	250,00	1.974.086,23	1.334.653,12	231.005,96
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	9.898,60	1.260.453,59	-	182.298,09	419.299,08	37.446,15
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(9.479,40)	(537.040,70)	-	(478.152,08)	(10.785,28)	(75.008,68)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>26.928,93</b>	<b>6.488.708,93</b>	<b>250,00</b>	<b>1.678.232,24</b>	<b>1.743.166,92</b>	<b>193.443,43</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>20,99</b>	<b>29,08</b>	<b>13,68</b>	<b>22,60</b>	<b>22,90</b>	<b>20,18</b>
	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HSGD	H2 SGD	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.814.986,26	250,00	471.251,92	250,00	250,00	259.378,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	283.817,37	-	1.380.263,76	-	-	40.239,85
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.289.729,43)	-	(57.446,93)	-	-	(33.297,57)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>809.074,20</b>	<b>250,00</b>	<b>1.794.068,75</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>266.320,99</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>21,24</b>	<b>13,41</b>	<b>36,10</b>	<b>20,47</b>	<b>20,89</b>	<b>22,38</b>
	HB2 EUR	IU2 EUR	IU2 GBP	IU2 HCAD	IU2 HCHF	IU2 HNOK
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.364.286,62	3.248.192,71	236.111,85	769.970,77	1.732,00	152,29
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.649.198,42	661.418,14	23.518,78	434,28	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.378.570,02)	(766.480,05)	(31.200,82)	(114.127,60)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>8.634.915,02</b>	<b>3.143.130,80</b>	<b>228.429,81</b>	<b>656.277,45</b>	<b>1.732,00</b>	<b>152,29</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>40,02</b>	<b>21,58</b>	<b>21,40</b>	<b>14,82</b>	<b>13,57</b>	<b>163,19</b>
	IU2 HSGD	IU2 SGD	IU2 USD	X2 USD		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00	13.352.211,93	56.534,58		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	2.197.626,44	7.748,94		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(1.275.692,72)	-		
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>14.274.145,65</b>	<b>64.283,52</b>		
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>20,79</b>	<b>21,21</b>	<b>22,72</b>	<b>16,23</b>		

# Global Sustainable Equity Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	
USD 1.362.626.077	USD 1.445.340.313	USD 1.582.416.675				
			A2 EUR	19,71	19,83	20,15
			A2 HCHF	12,26	12,94	12,85
			A2 HEUR	31,61	34,13	34,28
			A2 HSGD	17,94	19,36	19,39
			A2 SGD	18,61	19,29	19,78
			A2 USD	18,92	20,86	21,20
			F2 USD	18,51	20,57	20,99
			GU2 EUR	27,95	28,46	29,08
			GU2 HCHF	12,83	13,69	13,68
			GU2 HEUR	20,50	22,38	22,60
			GU2 USD	20,08	22,39	22,90
			H1 EUR	19,50	19,78	20,18
			H2 EUR	20,53	20,83	21,24
			H2 HCHF	12,64	13,45	13,41
			H2 HEUR	32,90	35,79	36,10
			H2 HSGD	18,71	20,35	20,47
			H2 SGD	19,39	20,27	20,89
			H2 USD	19,74	21,93	22,38
			HB2 EUR	38,53	39,19	40,02
			IU2 EUR	20,78	21,14	21,58
			IU2 GBP	19,98	20,56	21,40
			IU2 HCAD	13,38	14,65	14,82
			IU2 HCHF	12,75	13,59	13,57
			IU2 HNOK	145,55	159,95	163,19
			IU2 HSGD	18,92	20,64	20,79
			IU2 SGD	19,62	20,56	21,21
			IU2 USD	19,95	22,23	22,72
			X2 USD	14,62	16,02	16,23

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	1,89%	1,88 %	1,87%
A2 HCHF	1,89%	1,86 %	1,87%
A2 HEUR	1,89%	1,86 %	1,88 %
A2 HSGD	1,89%	1,87%	1,87%
A2 SGD	1,88 %	1,86 %	1,92%
A2 USD	1,89%	1,87%	1,87%
F2 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
GU2 EUR	0,72 %	0,71%	0,71%*
GU2 HCHF	0,72 %	0,66%	0,69 %
GU2 HEUR	0,72 %	0,71%	0,71%
GU2 USD	0,72 %	0,71%	0,71%
H1 EUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 EUR	1,09 %	1,07 %	1,06%
H2 HCHF	1,09 %	1,04 %	1,03 %*
H2 HEUR	1,09 %	1,07 %	1,08 %
H2 HSGD	1,09 %	1,05 %	1,02 %*
H2 SGD	1,09 %	1,04 %	1,03 %*
H2 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
HB2 EUR	0,81%	0,81%	0,81%
IU2 EUR	0,84%	0,83 %	0,83 %
IU2 GBP	0,84%	0,83 %	0,83 %
IU2 HCAD	0,84%	0,83 %	0,83 %
IU2 HCHF	0,84%	0,79%	0,80%*
IU2 HNOK	0,84%	0,76 %	0,77 %*
IU2 HSGD	0,84%	0,77 %	0,76 %*
IU2 SGD	0,84%	0,78%	0,77 %*
IU2 USD	0,84%	0,83 %	0,83 %
X2 USD	2,47%	2,47%	2,47%

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 97,60 %</b>		
<b>Belgien 2,22 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 2,22 %</b>		
<b>Biotechnologie 2,22 %</b>		
42.042 argenx ADR	35.170.655	2,22

<b>Kanada 4,44 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,96 %</b>		
<b>Versicherungen 1,96 %</b>		
148.996 Intact Financial	31.051.865	1,96

<b>Industrie 1,33 %</b>		
<b>Professionelle Dienstleistungen 1,33 %</b>		
221.607 Stantec	20.996.277	1,33

<b>Versorgungsunternehmen 1,15 %</b>		
<b>Unabhängige Strom- und erneuerbare Energieerzeuger 1,15 %</b>		
987.104 Boralex 'A'	18.121.232	1,15

<b>China 1,01 %</b>		
<b>Industrie 1,01 %</b>		
<b>Maschinen 1,01 %</b>		
245.900 Contemporary Amperex Technology 'H'	15.960.505	1,01

<b>Frankreich 6,65 %</b>		
<b>Industrie 6,65 %</b>		
<b>Bauprodukte 2,42 %</b>		
376.863 Saint-Gobain	38.467.651	2,42

<b>Elektrische Ausrüstung 4,23 %</b>		
136.974 Legrand	20.390.529	1,29
169.193 Schneider Electric	46.553.632	2,94
	66.944.161	4,23

<b>Deutschland 3,22 %</b>		
<b>Industrie 1,07 %</b>		
<b>Maschinen 1,07 %</b>		
151.807 Knorr-Bremse	16.985.696	1,07

<b>Informationstechnologie 2,15 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,16 %</b>		
416.855 Infineon Technologies	18.371.985	1,16

<b>Software 0,99 %</b>		
63.503 SAP	15.603.479	0,99

<b>Hongkong 3,34 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 3,34 %</b>		
<b>Versicherungen 3,34 %</b>		
5.150.500 AIA	52.899.266	3,34

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

<b>Indien 1,01 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,01 %</b>		
<b>Banken 1,01 %</b>		
434.925 HDFC Bank ADS	15.913.906	1,01

<b>Irland 3,12 %</b>		
<b>Informationstechnologie 3,12 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 3,12 %</b>		
214.431 TE Connectivity	49.319.130	3,12

<b>Italien 2,09 %</b>		
<b>Industrie 2,09 %</b>		
<b>Elektrische Ausrüstung 2,09 %</b>		
327.006 Prysmian	33.136.958	2,09

<b>Japan 3,38 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,88 %</b>		
<b>Unterhaltung 0,88 %</b>		
207.000 Nintendo	13.977.398	0,88

<b>Informationstechnologie 2,50 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 1,00 %</b>		
44.000 Keyence	15.904.427	1,00

<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,50 %</b>		
77.500 Disco	23.786.521	1,50

<b>Niederlande 1,96 %</b>		
<b>Industrie 0,99 %</b>		
<b>Professionelle Dienstleistungen 0,99 %</b>		
151.269 Wolters Kluwer	15.660.522	0,99

<b>Informationstechnologie 0,97 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 0,97 %</b>		
14.160 ASML	15.287.280	0,97

<b>Schweden 2,94 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,94 %</b>		
<b>Unterhaltung 2,94 %</b>		
80.639 Spotify Technology	46.454.515	2,94

<b>Taiwan 3,90 %</b>		
<b>Informationstechnologie 3,90 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 3,90 %</b>		
1.252.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	61.662.601	3,90

<b>Vereinigtes Königreich 2,14 %</b>		
<b>Industrie 2,14 %</b>		
<b>Professionelle Dienstleistungen 2,14 %</b>		
749.215 Experian	33.837.111	2,14

<b>USA 56,18 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,00 %</b>		
<b>Autoteile 1,92 %</b>		
395.469 Aptiv	30.316.654	1,92

# Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Fachhandel 1,08 %</b>		
49.544 Home Depot	17.142.719	1,08
<b>Finanzdienstleister 11,82 %</b>		
<b>Finanzdienstleistungen 5,85 %</b>		
185.426 Intercontinental Exchange	30.281.920	1,91
66.708 MasterCard	38.441.152	2,43
42.271 S&P Global	22.239.407	1,41
26.513 Walker & Dunlop	1.610.135	0,10
	92.572.614	5,85
<b>Versicherungen 5,97 %</b>		
178.453 Arthur J. Gallagher	46.507.529	2,94
74.290 Marsh & McLennan	13.894.087	0,88
148.852 Progressive	34.055.849	2,15
	94.457.465	5,97
<b>Gesundheitswesen 6,93 %</b>		
<b>Biotechnologie 0,96 %</b>		
33.543 Vertex Pharmaceuticals	15.253.344	0,96
<b>Gesundheitsanbieter u. -leistungen 3,69 %</b>		
70.525 McKesson	58.327.349	3,69
<b>Pharma 2,28 %</b>		
33.312 Eli Lilly	36.021.765	2,28
<b>Industrie 12,90 %</b>		
<b>Bauprodukte 1,28 %</b>		
136.582 Advanced Drainage Systems	20.243.501	1,28
<b>Gewerbliche Dienste &amp; Betriebsstoffe 0,93 %</b>		
434.247 Tetra Tech	14.740.514	0,93
<b>Bau &amp; Technik 2,71 %</b>		
725.276 APi	28.053.676	1,77
111.158 Jacobs Solutions	14.877.942	0,94
	42.931.618	2,71
<b>Elektrische Ausrüstung 2,08 %</b>		
56.243 Hubbell	25.296.133	1,60
86.278 Nextpower	7.589.013	0,48
	32.885.146	2,08
<b>Bodentransport 2,02 %</b>		
388.845 Uber Technologies	31.965.003	2,02
<b>Maschinen 2,77 %</b>		
71.996 Wabtec	15.576.695	0,98
205.444 Xylem	28.291.693	1,79
	43.868.388	2,77
<b>Handelsgesellschaften &amp; Händler 1,11 %</b>		
332.270 Core & Main	17.560.470	1,11

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Informationstechnologie 21,53 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,39 %</b>		
182.752 Keysight Technologies	37.743.771	2,39
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 10,27 %</b>		
20.441 KLA	25.264.360	1,60
88.318 Micron Technology	25.371.112	1,60
592.732 Nvidia	111.818.892	7,07
	162.454.364	10,27
<b>Software 8,87 %</b>		
51.158 Autodesk	15.242.782	0,96
46.380 Cadence Design Systems	14.587.901	0,92
4.600 Fair Isaac	8.015.730	0,51
211.086 Microsoft	102.583.574	6,48
	140.429.987	8,87
<b>Wertpapieranlagen 1.544.427.813 97,60</b>		
Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate (0,05 %)<sup>1</sup></b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 438.805 USD: Verkauf 372.393 EUR Januar 2026	2.044	-
Kauf 111.698 USD: Verkauf 94.792 EUR Januar 2026	520	-
Kauf 36.358 USD: Verkauf 30.909 EUR Januar 2026	106	-
Kauf 21.345 USD: Verkauf 18.146 EUR Januar 2026	62	-
	2.732	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,05 %)</b>		
Kauf 137.346 CAD: Verkauf 100.414 USD Januar 2026	(119)	-
Kauf 10.568.909 CAD: Verkauf 7.690.054 USD Januar 2026	27.722	-
Kauf 1.333 CHF: Verkauf 1.689 USD Januar 2026	(6)	-
Kauf 318 CHF: Verkauf 403 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 46 CHF: Verkauf 59 USD Januar 2026	-	-
Kauf 45 CHF: Verkauf 57 USD Januar 2026	-	-
Kauf 3.366 CHF: Verkauf 4.246 USD Januar 2026	3	-
Kauf 23.600 CHF: Verkauf 29.776 USD Januar 2026	23	-
Kauf 3.433 CHF: Verkauf 4.332 USD Januar 2026	3	-
Kauf 116.341 CHF: Verkauf 146.786 USD Januar 2026	111	-
Kauf 7.563 EUR: Verkauf 8.877 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 37.265 EUR: Verkauf 43.782 USD Januar 2026	(48)	-
Kauf 52.033 EUR: Verkauf 61.174 USD Januar 2026	(109)	-
Kauf 32.133 EUR: Verkauf 37.778 USD Januar 2026	(67)	-
Kauf 964.176 EUR: Verkauf 1.134.104 USD Januar 2026	(2.547)	-
Kauf 568.950 EUR: Verkauf 669.223 USD Januar 2026	(1.503)	-
Kauf 926.241 EUR: Verkauf 1.089.484 USD Januar 2026	(2.447)	-
Kauf 30.909 EUR: Verkauf 36.376 USD Januar 2026	(101)	-
Kauf 18.146 EUR: Verkauf 21.355 USD Januar 2026	(59)	-
Kauf 24.357 EUR: Verkauf 28.671 USD Januar 2026	(86)	-
Kauf 64.527.552 EUR: Verkauf 76.012.577 USD Januar 2026	(283.005)	(0,02)

# Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 68.419.873 EUR:	(300.076)	(0,02)
Verkauf 80.597.677 USD Januar 2026		
Kauf 40.299.344 EUR:	(176.745)	(0,01)
Verkauf 47.472.077 USD Januar 2026		
Kauf 94.792 EUR: Verkauf 111.769 USD Januar 2026	(521)	-
Kauf 372.393 EUR: Verkauf 439.086 USD Januar 2026	(2.046)	-
Kauf 305.891 EUR: Verkauf 361.456 USD Januar 2026	(2.462)	-
Kauf 24.165 EUR: Verkauf 28.555 USD Januar 2026	(195)	-
Kauf 382 NOK: Verkauf 38 USD Januar 2026	-	-
Kauf 24.892 NOK: Verkauf 2.456 USD Januar 2026	11	-
Kauf 72 SGD: Verkauf 56 USD Januar 2026	-	-
Kauf 1.888 SGD: Verkauf 1.470 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 74 SGD: Verkauf 57 USD Januar 2026	-	-
Kauf 5.213 SGD: Verkauf 4.054 USD Januar 2026	3	-
Kauf 5.134 SGD: Verkauf 3.992 USD Januar 2026	3	-
Kauf 137.479 SGD: Verkauf 106.908 USD Januar 2026	68	-
Kauf 100.108 USD: Verkauf 137.440 CAD Januar 2026	(255)	-
Kauf 581.534 USD: Verkauf 800.000 CAD Januar 2026	(2.653)	-
Kauf 17.475 USD: Verkauf 13.823 CHF Januar 2026	22	-
Kauf 56 USD: Verkauf 44 CHF Januar 2026	-	-
Kauf 1.916 USD: Verkauf 1.518 CHF Januar 2026	-	-
Kauf 385 USD: Verkauf 305 CHF Januar 2026	-	-
Kauf 55 USD: Verkauf 44 CHF Januar 2026	-	-
Kauf 271.006 USD: Verkauf 230.892 EUR Januar 2026	31	-
Kauf 7.564 USD: Verkauf 6.438 EUR Januar 2026	8	-
Kauf 17.870 USD: Verkauf 15.181 EUR Januar 2026	54	-
Kauf 13.324 USD: Verkauf 11.313 EUR Januar 2026	47	-
Kauf 2.658.194 USD:	9.377	-
Verkauf 2.257.000 EUR Januar 2026		
Kauf 291.529 USD: Verkauf 247.529 EUR Januar 2026	1.028	-
Kauf 609.974 USD: Verkauf 517.886 EUR Januar 2026	2.183	-
Kauf 1.045.558 USD:	3.742	-
Verkauf 887.709 EUR Januar 2026		
Kauf 979.627 USD: Verkauf 831.732 EUR Januar 2026	3.506	-
Kauf 31.993 USD: Verkauf 27.156 EUR Januar 2026	122	-
Kauf 261 USD: Verkauf 221 EUR Januar 2026	1	-
Kauf 32 USD: Verkauf 322 NOK Januar 2026	-	-
Kauf 1.389 USD: Verkauf 1.786 SGD Januar 2026	(1)	-
Kauf 52 USD: Verkauf 67 SGD Januar 2026	-	-
Kauf 52 USD: Verkauf 66 SGD Januar 2026	-	-
	(726.986)	(0,05)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>1.543.703.559</b>	<b>97,55</b>
<b>(Kosten 1.188.050.453 USD<sup>2</sup>)</b>		
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>38.713.116</b>	<b>2,45</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.582.416.675</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC.

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

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Belgien</b>		
argenx ADR	25.392.356	-
<b>Kanada</b>		
CGI	-	15.059.526
<b>China</b>		
Contemporary Amperex Technology 'H'	16.146.343	-
<b>Irland</b>		
ICON	-	16.095.512
TE Connectivity	16.865.509	-
<b>Italien</b>		
Prismian	-	20.646.303
<b>Japan</b>		
Disco	26.921.534	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
SSE	-	22.749.790
<b>USA</b>		
Arthur J. Gallagher	21.025.412	-
Autodesk	-	17.324.072
Cadence Design Systems	-	14.556.252
Encompass Health	-	12.655.650
Equinix REIT	-	17.590.607
Hubbell	24.782.808	-
Intercontinental Exchange	33.385.990	-
Keysight Technologies	15.999.599	-
Micron Technology	21.695.593	-
Tetra Tech	16.388.571	-
T-Mobile US	-	23.036.781
Wabtec	-	22.098.409

# Global Technology Leaders Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### 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 12,45 % (netto), wogegen der MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index in US-Dollar eine Rendite von 15,89 % verbuchte.

Nach einer Phase starker Performance mit höherer Volatilität bei den führenden KI-Unternehmen sowie einer seit Jahresbeginn anhaltenden Stärke der internationalen Märkte und der exorbitant bewerteten KI- und KI-nahen Aktien blieb die Rendite des Fonds im Berichtszeitraum leicht hinter der des Referenzindexes zurück. Im Vergleich zu ähnlichen Fonds blieb die Performance des Fonds jedoch solide.

Der Berichtszeitraum war geprägt von anhaltender Dynamik im Technologiesektor und an den breiteren Märkten. Bis Ende Oktober erfreute sich der Sektor anhaltender Stärke. Diese wurde durch eine weitere Flut von Ankündigungen zu Investitionen in KI-Technologie angetrieben, darunter eine Reihe großer Transaktionen zwischen Chipherstellern, Cloud-Anbietern und KI-Laboren. Einige dieser Transaktionen wurden als Teil einer Kreislauffinanzierung betrachtet. Aufgrund ihres enormen Ausmaßes rückte erneut die Investitionsrendite in den Fokus, und in einigen Fällen wurden Fragen zur Finanzierung dieser Investitionen aufgeworfen. Dies führte gegen Ende des Jahres zu einer etwas höheren Volatilität. Insgesamt verzeichneten Technologiewerte im Jahr 2025 jedoch bereits das dritte Jahr in Folge positive Renditen für den Sektor. Die Gewinnsschätzungen für globale Technologieaktien tendierten weiterhin nach oben. Das Ausmaß der positiven Korrekturen war dabei das höchste seit vier Jahren.

Auf Einzeltitelebene profitierte die Performance weiterhin in allen Teilsektoren von den Gewinnern im Bereich KI. Dies galt insbesondere für die Anbieter der Halbleiter, die das Fundament der KI-Infrastruktur bilden. Alphabet leistete einen erheblichen Beitrag zur Performance, da sich die Stimmung nach der Einführung von Googles Gemini 3 – der neuesten Generation seiner KI-Modellfamilie – verbesserte. Die Kombination aus der Benchmarking-Leistung von Gemini 3 und den Kostenvorteilen seiner maßgeschneiderten Tensor-Verarbeitungseinheiten trug maßgeblich dazu bei, dass Alphabet als führendes Unternehmen im Bereich der künstlichen Intelligenz wahrgenommen wurde. Micron Technology, Taiwan Semiconductor Manufacturing, Nvidia und Broadcom verstärkten das Fondsergebnis, da die Ausgaben für KI-Infrastruktur weiterhin hoch blieben, um die steigende Nachfrage großer Rechenzentrumskunden zu bedienen. Angesichts der günstigen Angebots- und Nachfragedynamik innerhalb des Sektors profitierte Micron Technology von seiner Position als Hersteller von Speicherhalbleitern. Das Angebot dürfte bis Ende 2027 knapp bleiben. Die steigende Speicherkapazität wurde von der Nachfrage aus dem Bereich der künstlichen Intelligenz absorbiert. Darüber hinaus veröffentlichte Micron Technology unerwartet starke Ergebnisse für das erste Quartal und gab eine über den Erwartungen liegende Prognose heraus.

Die verbraucherorientierten Internet-Titel Netflix und Meta belasteten die Wertentwicklung. Nach einem starken ersten Halbjahr 2025 bremste Netflix die Performance, als das Unternehmen Gespräche über den Kauf von Warner Bros Discovery aufnahm und eine entsprechende Vereinbarung unterzeichnete. Dies wäre die erste bedeutende Übernahme des Streaming-Unternehmens. Die Anleger zeigten sich hinsichtlich der Kapitalverwendung und des möglicherweise langen regulatorischen Weges bis zum Abschluss der Transaktion zurückhaltend. Wir waren davon überzeugt, dass diese Übernahme die Position von Netflix als führender Streaming-Dienst und weltweit führendes Unterhaltungsunternehmen weiter festigen würde. Meta belastete die Wertentwicklung aufgrund der zunehmenden Besorgnis der Anleger über das Ausmaß der höheren Investitions- und Betriebsausgaben sowie aufgrund der Fokussierung auf „Superintelligenz“ statt auf die Kern-KI.

Der Fonds richtete mehrere neue Positionen ein, unter anderem bei Teradyne, einem Anbieter von Halbleitertest- und Roboterlösungen, bei Texas Instruments, einem Hersteller analoger Halbleiter, sowie bei Shopify, einem wichtigen Anbieter von E-Commerce-Infrastruktur. Darüber hinaus nahmen wir SanDisk ins Portfolio auf, das unserer Meinung nach gut positioniert ist, um die Angebots- und Nachfragedynamik bei NAND-Speichern zu verbessern, sowie Applied Materials, einen der führenden Hersteller von Investitionsgütern für die Halbleiterindustrie. Wir eröffneten unsere Position in Marvell Technology erneut, da sich die Aussichten verbessert hatten. Außerdem bauten wir eine neue Position in Coinbase Global auf. Coinbase Global ist ein Anbieter von Dienstleistungen rund um Kryptowährungen und digitale Vermögenswerte. Darüber hinaus nahm der Fonds Fair Isaac, einen Anbieter von Kreditbewertungsmodellen, sowie Nintendo, dessen Switch 2-Konsole uns gut gefiel, in sein Portfolio auf.

Wir trennten uns von mehreren Positionen, darunter Uber Technologies, Fiserv, Automatic Data Processing, Monolithic Power Systems, Visa, Roper Technologies, MercadoLibre, S&P Global, Pinterest und RELX, da sich an anderer Stelle attraktivere Chancen boten. CyberArk Software wurde nach Ankündigung der Übernahme durch Palo Alto Networks verkauft.

Wir gehen nach wie vor davon aus, dass die Einführung von KI den wirtschaftlichen Wandel im Jahr 2026 vorantreiben wird. Auch wenn es noch ein langer Weg ist, bis der Ausbau der KI-Infrastruktur zu sinnvollen Anwendungen führt, stehen wir inzwischen nicht mehr am Anfang der KI-Transformation.

Angesichts der inhärenten Volatilität der US-Regierung und der zu erwartenden personellen Veränderungen bei der Fed ist ein reibungsloser Verlauf keineswegs sicher. Die Technologie-Nachfrage aus Industrie, Automobilbranche und Wohnungsbau lässt jedoch Anzeichen einer Bodenbildung erkennen, da physische KI zunehmend an Bedeutung gewinnt.

Wir gehen davon aus, dass die Abgrenzung der KI-Nachfrage vom Rest der Wirtschaft zunehmend verschwimmen wird, da der Fokus immer mehr auf Produktivitätssteigerungen liegt. Dies dürfte dazu führen, dass der Technologiesektor in der Wirtschaft weitere Marktanteile gewinnt. Wir sind der Meinung, dass sowohl das Ausmaß als auch die Dauer der Ausgaben für KI noch immer unterschätzt werden.

Unsere Erfahrungen mit Anlagen in früheren Technologiewellen haben uns gelehrt, dass die Entwicklung von Kapazitäten sowie das Entstehen neuer Anwendungen nicht linear verlaufen. Anleger müssen auf die damit einhergehende Volatilität vorbereitet sein, und wir werden bereit sein, die sich bietenden Chancen zu nutzen. Die Bewertungen bewegen sich nach wie vor innerhalb ihrer historischen Spanne. Um den „Hype-Zyklus“ zu meistern, sind eine selektive Titelauswahl, aktives Management und Bewertungsdisziplin entscheidend. Das Team konzentriert sich darauf, zukünftige Marktführer zu finden, deren Ertragskraft aktuell noch nicht angemessen gewürdigt 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.**



# Global Technology Leaders Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Vermögens in ein Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe in beliebigen Ländern, die einen Bezug zur Technologie aufweisen oder Gewinne aus Technologie erzielen. Das Portfolio kann hinsichtlich der Anzahl der Beteiligungen und/oder der Größe der größten Beteiligungen konzentriert sein. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index (gemeinsam der „Index“) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds auswählen, deren Gewichtungen sich von denen des Index unterscheiden oder die nicht im Index enthalten sind, was zu erheblichen Unterschieden in der Wertentwicklung zwischen dem Fonds und dem Index führen kann.

### Strategie

Die Strategie basiert auf der Identifizierung von Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters derzeit oder in Zukunft eine führende Rolle übernehmen, wenn es darum geht, die Einführung von Technologien voranzutreiben oder zu ermöglichen, und die als solche ein unentdecktes Potenzial besitzen, um nachhaltiges Ertragswachstum zu erzielen. Diese Unternehmen sind in der Regel auf Themen ausgerichtet, die langfristige technologische Wachstumstrends vorantreiben. Zu diesen gehören zum Zeitpunkt des Prospekts unter anderem die folgenden Beispiele: Fintech, Internet 3.0, Prozessautomatisierung und -elektrifizierung sowie Infrastruktur der nächsten Generation. Der Anlageverwalter ist bestrebt, den Hype-Zyklus (verschiedene Phasen in der Entwicklung einer Technologie von der Konzeption bis zur breiten Akzeptanz) rund um die Einführung von Technologien zu nutzen, indem er das fundamentale Geschäftsmodell des Unternehmens bewertet.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Global Technology Leaders Fund	H2 USD (netto)*	48,78**	(29,42)	29,81	46,35	13,55	12,45
MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index		44,76	(23,26)	27,70	36,40	17,36	15,89

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

Es werden Angaben zur Klasse H2 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 Performedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Global Technology Leaders Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	6.493.403.083
Bankguthaben	12	49.092.413
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.434.662
Forderungen aus Anteilszeichnungen		9.900.348
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	292.069
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		47.485
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		6.554.170.060
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	120
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		12.992.745
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		19.070.410
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	578.063
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		32.641.338

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 6.521.528.722**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	10.736.577
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.292.179
Summe Erträge		12.028.756
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	32.924.513
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.192.612
Depotbankgebühren	6	215.345
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	12.432.496
Verwahrstellengebühren	6	214.997
Derivativer Aufwand	3	11.282
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.417.130
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	900.291
Summe Aufwendungen		50.308.666
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(38.279.910)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	538.694.254
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	(334.298)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(441.724)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		537.918.232
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	202.372.825
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	(3.632.922)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(41.500)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		198.698.403
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>698.336.725</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Technology Leaders Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	5.821.483.364	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	867.843.746
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(38.279.910)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(866.135.182)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	537.918.232	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 69
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	198.698.403	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>6.521.528.722</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A1 USD	A2 EUR	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HRMB
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.572.076,21	2.137.608,15	136.529,97	81.335,38	150.456,48	33.410,27
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	302.714,53	227.230,41	19.356,62	3.937,51	127.015,37	55.073,34
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(560.123,32)	(287.719,61)	(26.237,57)	(10.350,70)	(31.556,71)	(6.568,63)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.314.667,42</b>	<b>2.077.118,95</b>	<b>129.649,02</b>	<b>74.922,19</b>	<b>245.915,14</b>	<b>81.914,98</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>276,66</b>	<b>235,89</b>	<b>206,10</b>	<b>440,91</b>	<b>208,36</b>	<b>1.628,33</b>
	A2 HSGD	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR	C2 USD	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	70.949,10	519.453,93	10.303.904,77	-*	504.969,41	43.165,10
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	19.246,55	198.484,34	1.374.021,66	20,83	34.543,78	30.174,14
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.968,64)	(157.500,96)	(1.248.818,31)	-	(164.821,77)	(1.706,31)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>81.227,01</b>	<b>560.437,31</b>	<b>10.429.108,12</b>	<b>20,83</b>	<b>374.691,42</b>	<b>71.632,93</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>617,14</b>	<b>257,53</b>	<b>276,81</b>	<b>128,57</b>	<b>81,37</b>	<b>163,22</b>
	G2 HEUR	G2 USD	H1 EUR	H1 USD	H2 EUR	H2 GBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	25.008,95	5.528.456,23	30.335,33	1.033.599,81	1.458.715,11	63.052,32
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.959,60	1.044.725,97	3.385,39	27.176,61	99.774,72	2.821,87
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(14.907,90)	(1.158.383,00)	(933,07)	(104.205,71)	(236.343,16)	(12.804,12)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>13.060,65</b>	<b>5.414.799,20</b>	<b>32.787,65</b>	<b>956.570,71</b>	<b>1.322.146,67</b>	<b>53.070,07</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>140,49</b>	<b>72,49</b>	<b>78,23</b>	<b>66,90</b>	<b>84,36</b>	<b>95,83</b>
	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 USD	I1 GBP	I1 USD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	368.080,73	100.859,08	6.622.604,84	9.160,78	55.032,64	6.522,73
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	104.855,00	71.061,32	902.683,46	-	738,06	1.769,98
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(15.586,67)	(19.021,72)	(546.575,60)	(1.383,20)	(3.203,84)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>457.349,06</b>	<b>152.898,68</b>	<b>6.978.712,70</b>	<b>7.777,58</b>	<b>52.566,86</b>	<b>8.292,71</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>43,74</b>	<b>121,73</b>	<b>79,42</b>	<b>238,06</b>	<b>321,05</b>	<b>117,33</b>
	I2 HEUR	I2 USD	SB1 USD	SB2 EUR	SB2 GBP	SB2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	261.064,46	1.578.598,05	360.372,54	86.825,82	128.879,06	1.648.407,22
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	131.689,02	144.778,80	14.925,17	4.409,41	4.916,56	25.760,10
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(56.110,63)	(154.630,16)	(20.025,68)	(11.022,33)	(27.372,45)	(78.505,38)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>336.642,85</b>	<b>1.568.746,69</b>	<b>355.272,03</b>	<b>80.212,90</b>	<b>106.423,17</b>	<b>1.595.661,94</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>144,02</b>	<b>322,04</b>	<b>64,29</b>	<b>64,87</b>	<b>84,92</b>	<b>35,76</b>
	SB2 USD	X2 EUR	X2 USD			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.952.043,45	48.930,19	147.142,87			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	97.832,37	4.238,39	18.422,15			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(128.301,29)	(3.117,46)	(10.407,35)			
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.921.574,53</b>	<b>50.051,12</b>	<b>155.157,67</b>			
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>64,30</b>	<b>206,50</b>	<b>242,36</b>			

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Technology Leaders Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	
USD 4.955.700.420	USD 5.821.483.364	USD 6.521.528.722				
			A1 USD	219,31	247,03	276,66
			A2 EUR	204,97	210,82	235,89
			A2 GBP	173,68	180,68	206,10
			A2 HCHF	371,76	402,51	440,91
			A2 HEUR	170,20	188,12	208,36
			A2 HRMB	1.339,76	1.473,59	1.628,33
			A2 HSGD	506,54	559,00	617,14
			A2 SGD	215,13	227,91	257,53
			A2 USD	219,43	247,17	276,81
			C2 EUR	n. z.	n. z.	128,57*
			C2 USD	63,85	72,41	81,37
			F2 USD	127,84	145,16	163,22
			G2 HEUR	n. z.	126,15	140,49
			G2 USD	56,50	64,36	72,49
			H1 EUR	67,16	69,63	78,23
			H1 USD	52,40	59,50	66,90
			H2 EUR	72,42	75,09	84,36
			H2 GBP	79,78	83,67	95,83
			H2 HCHF	36,44	39,77	43,74
			H2 HEUR	98,25	109,46	121,73
			H2 USD	62,20	70,63	79,42
			I1 GBP	198,00	207,78	238,06
			I1 USD	251,18	285,42	321,05
			I2 EUR	n. z.	104,39	117,33
			I2 HEUR	116,15	129,47	144,02
			I2 USD	251,94	286,29	322,04
			SB1 USD	50,26	57,14	64,29
			SB2 EUR	55,59	57,70	64,87
			SB2 GBP	70,58	74,10	84,92
			SB2 HCHF	29,73	32,49	35,76
			SB2 USD	50,27	57,15	64,30
			X2 EUR	181,07	185,11	206,50
			X2 USD	193,86	217,06	242,36

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Technology Leaders Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A1 USD	1,89%	1,87%	1,87%
A2 EUR	1,89%	1,87%	1,87%
A2 GBP	1,89%	1,87%	1,87%
A2 HCHF	1,89%	1,87%	1,87%
A2 HEUR	1,90 %	1,87%	1,87%
A2 HRMB	1,89%	1,87%	1,87%
A2 HSGD	1,89%	1,87%	1,87%
A2 SGD	1,89%	1,87%	1,87%
A2 USD	1,89%	1,87%	1,87%
C2 EUR	n. z.	n. z.	1,20 %*
C2 USD	1,20%	1,20%	1,20%
F2 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
G2 HEUR	n. z.	0,75%	0,75 %
G2 USD	0,75 %	0,75%	0,75%
H1 EUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H1 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 EUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 GBP	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 HCHF	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 HEUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 USD	1,09 %	1,07 %	1,07 %
I1 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
I1 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 EUR	n. z.	1,01 %	1,00 %
I2 HEUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
SB1 USD	0,97 %	0,95%	0,95%
SB2 EUR	0,97 %	0,95%	0,95%
SB2 GBP	0,98 %	0,95%	0,95%
SB2 HCHF	0,97 %	0,95%	0,95%
SB2 USD	0,98 %	0,95%	0,95%
X2 EUR	2,49%	2,47%	2,47%
X2 USD	2,49%	2,47%	2,47%

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.  
Die TER wird gemäß AMAS berechnet.  
Zum 31. Dezember 2025 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

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 99,57 %</b>		
<b>Kanada 1,82 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,82 %</b>		
<b>IT-Dienstleistungen 1,04 %</b>		
416.308 Shopify	67.881.101	1,04
<b>Software 0,78 %</b>		
21.052 Constellation Software	50.892.487	0,78
17.398 Constellation Software (Optionsscheine 31.03.2040) <sup>1</sup>	1	-
	50.892.488	0,78
<b>China 5,67 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,81 %</b>		
<b>Interaktive Medien und Dienstleistungen 2,81 %</b>		
2.380.700 Tencent	183.118.400	2,81
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,97 %</b>		
<b>Hotels, Restaurants &amp; Freizeit 0,97 %</b>		
874.971 Trip.com ADR	62.923.540	0,97
<b>Industrie 1,89 %</b>		
<b>Elektrische Ausrüstung 1,89 %</b>		
2.339.682 Contemporary Amperex Technology 'A'	123.057.755	1,89
<b>Deutschland 1,53 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,53 %</b>		
<b>Software 1,53 %</b>		
406.125 SAP	99.789.978	1,53
<b>Indien 1,18 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,93 %</b>		
<b>Mobilfunkdienste 0,93 %</b>		
2.578.834 Bharti Airtel	60.447.213	0,93
<b>Finanzdienstleister 0,25 %</b>		
<b>Versicherungen 0,25 %</b>		
817.581 PB Fintech	16.626.898	0,25
<b>Irland 1,90 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,90 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 1,90 %</b>		
540.002 TE Connectivity	124.200.460	1,90
<b>Japan 0,93 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,93 %</b>		
<b>Unterhaltung 0,93 %</b>		
901.200 Nintendo	60.852.325	0,93
<b>Niederlande 1,41 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,41 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,41 %</b>		
151.023 ASM International	91.716.678	1,41

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

<b>Südkorea 0,72 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,72 %</b>		
<b>Allgemeiner Einzelhandel 0,72 %</b>		
1.989.679 Coupang	47.195.186	0,72
<b>Schweden 0,99 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,99 %</b>		
<b>Unterhaltung 0,99 %</b>		
112.350 Spotify Technology	64.722.588	0,99
<b>Taiwan 7,04 %</b>		
<b>Informationstechnologie 7,04 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 7,04 %</b>		
5.688.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	280.141.273	4,30
583.953 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	178.721.735	2,74
	458.863.008	7,04
<b>USA 76,38 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 14,84 %</b>		
<b>Unterhaltung 1,04 %</b>		
725.450 Netflix	67.738.894	1,04
<b>Interaktive Medien und Dienstleistungen 13,80 %</b>		
991.301 Alphabet 'A'	310.757.994	4,76
900.237 Alphabet 'C'	283.034.513	4,34
462.732 Meta	306.210.587	4,70
	900.003.094	13,80
<b>Nichtbasiskonsumgüter 5,48 %</b>		
<b>Allgemeiner Einzelhandel 5,48 %</b>		
1.540.224 Amazon.com	357.185.647	5,48
<b>Finanzdienstleister 1,68 %</b>		
<b>Kapitalmärkte 0,61 %</b>		
172.028 Coinbase Global	39.680.839	0,61
<b>Finanzdienstleistungen 1,07 %</b>		
121.556 MasterCard	70.047.861	1,07
<b>Gesundheitswesen 0,84 %</b>		
<b>Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,84 %</b>		
96.028 Intuitive Surgical	54.886.244	0,84
<b>Informationstechnologie 53,09 %</b>		
<b>Kommunikationsausrüstung 3,27 %</b>		
289.823 Ciena	68.937.299	1,06
165.426 Motorola Solutions	63.467.339	0,97
435.235 Palo Alto Networks	80.668.631	1,24
	213.073.269	3,27
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 4,02 %</b>		
718.183 Amphenol 'A'	97.909.888	1,50
931.113 Cognex	33.953.036	0,52
1.116.688 Flex	68.620.478	1,05
268.400 Jabil	61.946.720	0,95
	262.430.122	4,02

# Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

## IT-Dienstleistungen 2,04 %

383.230 Snowflake 'A'	84.688.081	1,30
214.022 Zscaler	48.316.537	0,74
	133.004.618	2,04

## Halbleiter und Halbleitergeräte 25,38 %

690.773 ACM Research	27.378.788	0,42
429.975 Applied Materials	111.692.456	1,71
888.758 Broadcom	307.630.250	4,72
931.268 Lattice Semiconductor	69.607.627	1,07
654.534 Marvell Technology	56.181.926	0,86
872.347 Micron Technology	250.599.123	3,84
3.451.063 Nvidia	651.043.035	9,98
352.932 Teradyne	69.367.020	1,06
358.050 Texas Instruments	62.916.546	0,97
411.926 Universal Display	48.899.735	0,75
	1.655.316.506	25,38

## Software 13,02 %

143.893 Circle Internet	11.500.648	0,18
24.400 Fair Isaac	42.518.220	0,65
300.415 Guidewire Software	60.787.473	0,93
1.102.319 Microsoft	535.704.988	8,22
543.173 Oracle	106.537.952	1,63
597.550 ServiceNow	91.720.937	1,41
	848.770.218	13,02

## Technologie-Hardware, Speicher & Peripheriegeräte 5,36 %

994.422 Apple	271.541.843	4,16
453.323 Arista Networks	59.893.035	0,92
75.533 Sandisk	17.995.737	0,28
	349.430.615	5,36

## Immobilien 0,45 %

### Interaktive Medien und Dienstleistungen 0,45 %

429.970 Zillow	29.547.538	0,45
----------------	------------	------

### Wertpapieranlagen

**6.493.403.083**

**99,57**

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

## Derivate (0,01 %)²

### Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 2.882 CHF: Verkauf 3.655 USD Januar 2026	(21)	-
Kauf 914.047 CNH: Verkauf 130.554 USD Januar 2026	346	-
Kauf 632 EUR: Verkauf 745 USD Januar 2026	(3)	-
Kauf 9.798 EUR: Verkauf 11.525 USD Januar 2026	(34)	-
Kauf 914 EUR: Verkauf 1.075 USD Januar 2026	(3)	-
Kauf 26.715 SGD: Verkauf 20.795 USD Januar 2026	(26)	-
Kauf 11.304 SGD: Verkauf 8.800 USD Januar 2026	(12)	-
Kauf 5.671 USD: Verkauf 4.483 CHF Januar 2026	19	-
Kauf 76.592 USD: Verkauf 65.000 EUR Januar 2026	357	-
	623	-

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

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,01 %)

Kauf 4.483 CHF: Verkauf 5.677 USD Januar 2026	(17)	-
Kauf 748.567 CHF: Verkauf 947.804 USD Januar 2026	(2.636)	-
Kauf 428.937 CHF: Verkauf 543.102 USD Januar 2026	(1.511)	-
Kauf 262.262 CHF: Verkauf 332.066 USD Januar 2026	(924)	-
Kauf 349.128 CHF: Verkauf 441.861 USD Januar 2026	(1.040)	-
Kauf 614.397 CHF: Verkauf 777.591 USD Januar 2026	(1.830)	-
Kauf 214.921 CHF: Verkauf 272.007 USD Januar 2026	(640)	-
Kauf 4.878 CHF: Verkauf 6.169 USD Januar 2026	(10)	-
Kauf 7.112 CHF: Verkauf 8.994 USD Januar 2026	(14)	-
Kauf 1.806 CHF: Verkauf 2.283 USD Januar 2026	(3)	-
Kauf 2.934 CHF: Verkauf 3.705 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 871 CHF: Verkauf 1.099 USD Januar 2026	1	-
Kauf 57.842.875 CHF: Verkauf 72.979.359 USD Januar 2026	55.175	-
Kauf 20.244.899 CHF: Verkauf 25.542.640 USD Januar 2026	19.311	-
Kauf 33.536.916 CHF: Verkauf 42.312.949 USD Januar 2026	31.990	-
Kauf 1.468.974 CNH: Verkauf 210.268 USD Januar 2026	272	-
Kauf 97.000 CNH: Verkauf 13.819 USD Januar 2026	84	-
Kauf 1.822.746 CNH: Verkauf 259.611 USD Januar 2026	1.633	-
Kauf 485.000 CNH: Verkauf 69.061 USD Januar 2026	451	-
Kauf 194.000 CNH: Verkauf 27.611 USD Januar 2026	194	-
Kauf 145.774 CNH: Verkauf 20.743 USD Januar 2026	150	-
Kauf 134.788.671 CNH: Verkauf 19.177.608 USD Januar 2026	140.912	-
Kauf 194.000 EUR: Verkauf 227.705 USD Januar 2026	(26)	-
Kauf 49.346 EUR: Verkauf 57.919 USD Januar 2026	(7)	-
Kauf 5.455 EUR: Verkauf 6.409 USD Januar 2026	(7)	-
Kauf 28.885 EUR: Verkauf 33.936 USD Januar 2026	(37)	-
Kauf 15.242 EUR: Verkauf 17.919 USD Januar 2026	(32)	-
Kauf 25.000 EUR: Verkauf 29.392 USD Januar 2026	(52)	-
Kauf 572.092 EUR: Verkauf 672.898 USD Januar 2026	(1.490)	-
Kauf 211.158 EUR: Verkauf 248.365 USD Januar 2026	(550)	-
Kauf 20.937 EUR: Verkauf 24.626 USD Januar 2026	(55)	-
Kauf 550.535 EUR: Verkauf 647.543 USD Januar 2026	(1.434)	-
Kauf 251.486 EUR: Verkauf 296.060 USD Januar 2026	(914)	-
Kauf 683.271 EUR: Verkauf 804.375 USD Januar 2026	(2.487)	-
Kauf 24.868 EUR: Verkauf 29.276 USD Januar 2026	(91)	-
Kauf 657.933 EUR: Verkauf 774.545 USD Januar 2026	(2.395)	-
Kauf 55.278 EUR: Verkauf 65.104 USD Januar 2026	(230)	-
Kauf 21.233 EUR: Verkauf 25.007 USD Januar 2026	(88)	-
Kauf 49.640.010 EUR: Verkauf 58.475.255 USD Januar 2026	(217.711)	-
Kauf 1.852.842 EUR: Verkauf 2.182.622 USD Januar 2026	(8.126)	-
Kauf 18.359.066 EUR: Verkauf 21.626.730 USD Januar 2026	(80.519)	-
Kauf 50.142.521 EUR: Verkauf 59.067.207 USD Januar 2026	(219.915)	(0,01)

# Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>			<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 90.017 EUR: Verkauf 106.048 USD Januar 2026	(405)	-	Kauf 22.512 USD: Verkauf 28.991 SGD Januar 2026	(46)	-
Kauf 2.050.000 EUR: Verkauf 2.415.102 USD Januar 2026	(9.220)	-	Kauf 13.168 USD: Verkauf 16.994 SGD Januar 2026	(55)	-
Kauf 65.000 EUR: Verkauf 76.641 USD Januar 2026	(357)	-		(286.617)	(0,01)
Kauf 176.388 EUR: Verkauf 208.429 USD Januar 2026	(1.420)	-	<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>6.493.117.089</b>	<b>99,56</b>
Kauf 549.942 SGD: Verkauf 428.924 USD Januar 2026	(1.000)	-	<b>(Kosten 4.061.855.427 USD<sup>3</sup>)</b>		
Kauf 81.653 SGD: Verkauf 63.564 USD Januar 2026	(28)	-	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>28.411.633</b>	<b>0,44</b>
Kauf 661.347 SGD: Verkauf 514.310 USD Januar 2026	301	-	<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>6.521.528.722</b>	<b>100,00</b>
Kauf 50.823.143 SGD: Verkauf 39.521.736 USD Januar 2026	25.073	-			
Kauf 43.278 SGD: Verkauf 33.613 USD Januar 2026	62	-			
Kauf 15.511 SGD: Verkauf 12.039 USD Januar 2026	31	-			
Kauf 3.659 USD: Verkauf 2.882 CHF Januar 2026	20	-			
Kauf 81.927 USD: Verkauf 64.669 CHF Januar 2026	273	-			
Kauf 142.055 USD: Verkauf 112.366 CHF Januar 2026	177	-			
Kauf 12.754 USD: Verkauf 10.105 CHF Januar 2026	(6)	-			
Kauf 15.250 USD: Verkauf 12.096 CHF Januar 2026	(23)	-			
Kauf 5.426 USD: Verkauf 4.305 CHF Januar 2026	(9)	-			
Kauf 32.829 USD: Verkauf 26.045 CHF Januar 2026	(56)	-			
Kauf 2.192.061 USD: Verkauf 1.741.514 CHF Januar 2026	(6.838)	-			
Kauf 767.603 USD: Verkauf 609.833 CHF Januar 2026	(2.395)	-			
Kauf 1.280.623 USD: Verkauf 1.017.409 CHF Januar 2026	(3.995)	-			
Kauf 130.626 USD: Sell CNH 914.047 CNH Januar 2026	(380)	-			
Kauf 573.556 USD: Verkauf 4033321 CNH Januar 2026	(4.518)	-			
Kauf 140.136 USD: Verkauf 119.394 EUR Januar 2026	16	-			
Kauf 19.912 USD: Verkauf 16.948 EUR Januar 2026	22	-			
Kauf 1.734.184 USD: Verkauf 1.474.288 EUR Januar 2026	3.958	-			
Kauf 64.122 USD: Verkauf 54.512 EUR Januar 2026	146	-			
Kauf 637.359 USD: Verkauf 541.840 EUR Januar 2026	1.455	-			
Kauf 1.740.285 USD: Verkauf 1.479.475 EUR Januar 2026	3.972	-			
Kauf 1.075 USD: Verkauf 914 EUR Januar 2026	3	-			
Kauf 11.530 USD: Verkauf 9.798 EUR Januar 2026	32	-			
Kauf 278.342 USD: Verkauf 236.454 EUR Januar 2026	840	-			
Kauf 44.872 USD: Verkauf 38.119 EUR Januar 2026	135	-			
Kauf 1.128.728 USD: Verkauf 958.094 EUR Januar 2026	4.309	-			
Kauf 746 USD: Verkauf 632 EUR Januar 2026	3	-			
Kauf 26.735 USD: Verkauf 22.625 EUR Januar 2026	182	-			
Kauf 18.994 USD: Verkauf 16.074 EUR Januar 2026	129	-			
Kauf 20.812 USD: Verkauf 26.715 SGD Januar 2026	25	-			
Kauf 8.806 USD: Verkauf 11.304 SGD Januar 2026	10	-			
Kauf 11.595 USD: Verkauf 14.904 SGD Januar 2026	(2)	-			
Kauf 132.815 USD: Verkauf 170.767 SGD Januar 2026	(63)	-			
Kauf 1.184.409 USD: Verkauf 1.525.157 SGD Januar 2026	(2.356)	-			

<sup>1</sup> Manuell bepreistes Wertpapier.

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

<sup>3</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase



## Global Technology Leaders Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Kanada</b>		
Shopify	63.909.375	-
<b>China</b>		
Alibaba ADR	-	62.909.640
<b>Israel</b>		
CyberArk Software	-	91.157.614
<b>Japan</b>		
Nintendo	76.260.920	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
RELX	-	60.033.496
<b>USA</b>		
Alphabet „C“	131.015.832	-
Amazon.com	82.782.106	-
Apple	74.392.654	-
Applied Materials	99.626.305	-
Automatic Data Processing	-	62.000.135
Broadcom	89.208.602	167.004.258
Cisco Systems	-	90.802.282
Coinbase Global	64.651.311	-
Marvell Technology	-	79.611.340
Micron Technology	-	72.659.804
Monolithic Power Systems	-	79.847.069
Nvidia	160.729.038	203.432.092
Texas Instruments	84.655.131	-

# Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

## Investment-Fondsmanager

Yunyoung Lee

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 11,80 % (netto) bzw. 12,40 % (brutto), während der Russell/Nomura Small Cap Index eine Rendite von 11,23 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 12,62 % lag.

Japanische Aktien legten im Berichtszeitraum stark zu, da sie von einer weltweiten Lockerung der Geldpolitik, einem Handelsabkommen zwischen Japan und den USA, wirtschaftlichem Optimismus und einer positiven Stimmung gegenüber KI profitierten. Diese Faktoren ließen den TOPIX Index auf ein Allzeithoch steigen und glichen die gegen Ende des Berichtszeitraums aufgekommenen Befürchtungen einer KI-Blase aus. Auch die wachstumsfördernden Maßnahmen von Premierministerin Sanae Takaichi, die im Oktober ihr Amt antrat und im November ein umfangreiches Konjunkturpaket ankündigte, stimmten die Anleger zuversichtlich.

Während des größten Teils des Berichtszeitraums behielt die BoJ ihren vorsichtigen Ansatz bei, hob dann aber im Dezember die Zinsen um 25 Basispunkte auf ein 30-Jahres-Hoch von etwa 0,75 % an. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte jährliche Kerninflationsrate ging von 3,1 % im Juli auf 3,0 % im Oktober und November zurück, lag jedoch weiterhin über dem Zielwert der BoJ von 2 %. Das BIP schrumpfte im dritten Quartal um annualisierte 2,3 % und verzeichnete damit den ersten Rückgang seit sechs Quartalen. Das Ergebnis, das auf ein Wachstum von 2,1 % im zweiten Quartal folgte, war unter anderem auf einen Rückgang der Exporte aufgrund höherer US-Zölle zu Beginn des Jahres zurückzuführen.

Der japanische Yen schwächte sich gegenüber dem US-Dollar ab. Einerseits ließen die Handelssorgen nach, andererseits drückten die schrittweise Straffung der Geldpolitik durch die BoJ und die Unsicherheit über die Haushaltslage der Regierung auf die japanische Währung. Trotz des schwächeren japanischen Yen schnitten japanische Small-Cap-Aktien im Berichtszeitraum besser ab als ihre Pendants mit hoher Marktkapitalisierung, da sich die Anleger angesichts des Inflationsdrucks auf die Binnenwirtschaft konzentrierten.

Zu den Titeln mit den größten positiven Beiträgen zur Performance des Fonds zählten die Positionen in Ibiden (Elektronik) und Mandom (Kosmetik). Die Aktie von Ibiden legte zu, nachdem das Unternehmen unerwartet gute Ergebnisse für das erste Quartal gemeldet und seine Prognose für den Umsatz und das Betriebsergebnis im Gesamtjahr nach oben korrigiert hatte. Im September kündigte der Präsident des Unternehmens Pläne zur Steigerung der Produktion von Substraten für integrierte Schaltkreise an, die in fortschrittlichen KI-Chips zum Einsatz kommen. Ibiden gilt als einer der führenden Lieferanten von Substraten, die bei der Herstellung der Grafikprozessoren des US-Chipherstellers Nvidia verwendet werden. Nachdem im September zunächst ein Übernahmeangebot von Kalon Holdings, einer Tochtergesellschaft der Private-Equity-Gesellschaft CVC Capital Partners, eingegangen war, erhielt Mandom im Dezember ein höheres Angebot von der Private-Equity-Gesellschaft KKR.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch Demae-Can (Lebensmittellieferung) und Goldwin (Sportbekleidung). Demae-Can senkte seine Umsatz- und Gewinnprognosen für das Gesamtjahr. Als Grund nannte das Unternehmen einen unerwartet geringen Auftragseingang und Bruttowarenwert. Goldwin meldete schwächere Quartalsergebnisse. Diese spiegelten einen Rückgang des Nettogewinns gegenüber dem Vorjahr wider, der auf Wechselkursverluste aus dem südkoreanischen Geschäft zurückzuführen war. Gegen Ende des Berichtszeitraums belasteten zudem Bedenken über einen möglichen Rückgang der Einreisezahlen aufgrund der Spannungen zwischen China und Japan den Aktienkurs.

Der Fonds richtete im Berichtszeitraum neue Positionen in mehreren Unternehmen ein, darunter Osaka Soda (Chemie), Kikkoman (Lebensmittel und Getränke) und Toei Animation (Animationsstudio). Osaka Soda war unserer Meinung nach gut positioniert, da die Nachfrage nach Medikamenten zur Gewichtsreduktion steigt und das Unternehmen ein führender Anbieter von pharmazeutischen Reinigungsmaterialien wie Kieselgel ist. Letzteres wird bei der Herstellung von Medikamenten zur Behandlung von Fettleibigkeit verwendet. Wir waren der Ansicht, dass sowohl Kikkoman als auch Toei Animation von den Anlegern unterbewertet wurden. Wir verkauften unsere Positionen in Ibiden, Penta-Ocean Construction (Schiffbau) und Mandom, nachdem sich diese Aktien überdurchschnittlich gut entwickelt hatten.

Aus unserer Sicht treten die Reformen der Corporate Governance in Japan aktuell in die nächste Phase ein. Gleichzeitig verfügen Unternehmen über Rekordbestände an Barmitteln (eine Verdopplung gegenüber den letzten zehn Jahren), obwohl sie ihren Aktionären Renditen in beispiellosem Umfang bieten. Etwa die Hälfte der im TOPIX gelisteten Unternehmen weist in der Bilanz eine Nettoliquiditätsposition auf.

Wir gehen davon aus, dass die Tokioter Börse und die japanische Finanzaufsichtsbehörde gegen die Hortung von Bargeld durch Unternehmen vorgehen werden. Sie dürften versuchen, die Unternehmen dazu zu bewegen, ihre Investitionen, Forschung und Entwicklung sowie Fusionen und Übernahmen zu verstärken und weniger profitable Geschäftsbereiche umzustrukturieren, um die Kapitaleffizienz zu steigern.

In den kommenden Jahren werden japanische Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung aufgrund strengerer Corporate-Governance-Anforderungen sowie des zunehmenden Drucks vonseiten der Aktionäre voraussichtlich umfangreiche Umstrukturierungen durchführen. Daher konzentrieren wir uns auf die Verbesserung der Corporate Governance als wichtigen Werttreiber für den Fonds. Um Potenziale auszuschöpfen und Risiken abzusichern, passen wir die Größen unserer Positionen entsprechend unseren neuen Einschätzungen an. Diese gewinnen wir im Rahmen unserer vierteljährlichen Managementmeetings mit den im Fonds vertretenen Unternehmen.

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

# Japanese Smaller Companies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Russell/Nomura Small Cap Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von kleineren Unternehmen aus beliebigen Branchen in Japan. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen beliebiger Größe, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die Kombination aus einer gründlichen Aktienanalyse und einer überlegenen Titelauswahl die Hauptantriebsfeder für eine langfristig überlegene Performance bei kleineren japanischen Unternehmen ist. Der Fonds soll das unterbewertete Wachstumspotenzial kleinerer japanischer Unternehmen nutzen, indem er typischerweise in die nach Marktkapitalisierung kleinsten 25 % der börsennotierten japanischen Unternehmen investiert und dabei einen disziplinierten, pragmatischen und risikobewussten Anlageprozess verwendet. Der Anlageansatz konzentriert sich auf die Aktienbewertung, Investitionskatalysatoren und langfristiges strukturelles Wachstum zur Steigerung von Ertrag und Rendite.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Juni 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Juni 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (netto)*	34,25**	(19,58)	8,68	0,90	19,19	11,80
Russell/Nomura Small Cap Index		19,29	(22,20)	13,23	8,64	22,70	11,23
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (brutto)*	36,38**	(18,32)	9,85***	1,99	20,48	12,40
Russell/Nomura Small Cap Index + 2,5 %		22,27	(20,26)	16,06	11,36	25,77	12,62

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 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

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

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

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

# Japanese Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	JPY
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	48.152.087.785
Bankguthaben	12	1.836.429.060
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	144.559.577
Forderungen aus Anteilszeichnungen		36.968.732
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	191.588.579
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		50.361.633.733
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		64.614.980
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		88.840.845
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	6.676.139
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		160.131.964

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 50.201.501.769

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	JPY
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	651.214.723
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	4.798.229
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	33.766.615
Summe Erträge		689.779.567
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	239.535.070
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	7.952.610
Depotbankgebühren	6	2.700.186
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	21.062.873
Verwahrstellengebühren	6	1.788.067
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	785.930
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	4.531.394
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	7.680.648
Summe Aufwendungen		286.036.778
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		403.742.789
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	3.862.010.605
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	1.215.874.803
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(3.586.397)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.074.299.011
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	5.575.740.261
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	117.427.206
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(112.542)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		5.693.054.925
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>11.171.096.725</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Japanese Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	48.999.241.761	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	7.762.432.498
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	403.742.789	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(17.639.005.083)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	5.074.299.011	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (92.264.132)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	5.693.054.925	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>50.201.501.769</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 JPY	A2 USD	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	6.957,62	96,91	75.814,32	120.979,19	404.906,98	836,78
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.651,46	186,11	8.159,13	44.691,48	43.618,41	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.256,63)	(209,07)	(9.633,55)	(46.207,02)	(77.823,63)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>7.352,45</b>	<b>73,95</b>	<b>74.339,90</b>	<b>119.463,65</b>	<b>370.701,76</b>	<b>836,78</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>114,23</b>	<b>117,23</b>	<b>101,87</b>	<b>13.322,55</b>	<b>84,76</b>	<b>83,87</b>

	GU2 JPY	H2 GBP	H2 HEUR	H2 HUSD	H2 JPY	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	978.922,46	35,71	1.380,96	50,00	16.013,56	14.083,97
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	41.767,80	-	2.579,28	-	9.395,87	5.508,45
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(87.700,00)	-	-	-	(4.911,48)	(1.351,59)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>932.990,26</b>	<b>35,71</b>	<b>3.960,24</b>	<b>50,00</b>	<b>20.497,95</b>	<b>18.240,83</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>13.909,50</b>	<b>85,00</b>	<b>104,63</b>	<b>121,66</b>	<b>11.085,42</b>	<b>52,46</b>

	I2 HEUR	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 JPY	I2 SGD	I2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.719,35	633.134,97	14.623,63	701.590,42	50,00	108.826,83
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	312.158,98	1.601,34	-	6.888,52	-	2.175,17
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(171.575,58)	(50.674,49)	(0,09)	(72.921,85)	-	(8.718,32)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>145.302,75</b>	<b>584.061,82</b>	<b>14.623,54</b>	<b>635.557,09</b>	<b>50,00</b>	<b>102.283,68</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>120,66</b>	<b>165,00</b>	<b>165,49</b>	<b>12.966,46</b>	<b>101,11</b>	<b>96,66</b>

	M2 EUR	X2 HEUR	X2 USD	Z2 JPY
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	524.700,43	2.929,05	26.140,64	142.406,24
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	37,19	67,98	6.877,97	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(376.030,00)	(87,31)	(6.902,29)	(142.366,24)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>148.707,62</b>	<b>2.909,72</b>	<b>26.116,32</b>	<b>40,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>124,65</b>	<b>97,75</b>	<b>74,95</b>	<b>13.718,97</b>

# Japanese Smaller Companies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25	
JPY 43.816.992.536	JPY 48.999.241.761	JPY 50.201.501.769	A2 HEUR	86,53	93,92	114,23
USD 273.028.627	USD 339.824.157	USD 320.571.378	A2 HSGD	89,17	96,69	117,23
			A2 HUSD	74,92	82,81	101,87
			A2 JPY	10.377,92	11.024,72	13.322,55
			A2 USD	64,43	76,18	84,76
			F2 USD	62,99	75,08	83,87
			GU2 JPY	10.663,04	11.448,75	13.909,50
			H2 GBP	67,86	74,71	85,00
			H2 HEUR	78,33	85,69	104,63
			H2 HUSD	88,59	98,69	121,66
			H2 JPY	8.531,70	9.136,72	11.085,42
			H2 USD	39,40	46,96	52,46
			I2 HEUR	90,24	98,78	120,66
			I2 HSGD	123,80	135,40	165,00
			I2 HUSD	120,39	134,22	165,49
			I2 JPY	9.967,62	10.682,56	12.966,46
			I2 SGD	79,97	89,71	101,11
			I2 USD	72,51	86,49	96,66
			M2 EUR	102,57	111,74	124,65
			X2 HEUR	74,74	80,61	97,75
			X2 USD	57,48	67,56	74,95
			Z2 JPY	10.400,70	11.249,77	13.718,97

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 HEUR	1,89%	1,87%	1,88 %
A2 HSGD	1,90 %	1,87%	1,88 %
A2 HUSD	1,92%	1,88 %	1,88 %
A2 JPY	1,90 %	1,88 %	1,88 %
A2 USD	1,89%	1,88 %	1,88 %
F2 USD	1,09 %	1,07 %	1,08 %
GU2 JPY	1,10 %	0,82%	0,81%
H2 GBP	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 HEUR	1,10 %	1,08 %	1,08 %
H2 HUSD	1,09 %	1,07 %	1,29%
H2 JPY	1,09 %	1,08 %	1,08 %
H2 USD	1,09 %	1,08 %	1,08 %
I2 HEUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HSGD	1,00 %	1,00%	1,00%
I2 HUSD	1,00%	1,00 %	1,24 %
I2 JPY	1,00 %	1,00%	1,00%
I2 SGD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 HEUR	2,50%	2,48%	2,48%
X2 USD	2,49%	2,47%	2,48%
Z2 JPY	0,08 %	0,08%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2025.

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 2025

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 95,92 %

### Japan 95,92 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 9,80 %

359.200 Cookpad	51.545.200	0,10
695.800 Daiichikoshō	1.173.640.650	2,34
1.202.300 Gakken	1.346.576.000	2,68
4.206.600 Septeni	2.057.027.400	4,10
106.900 Toei Animation	291.997.350	0,58
	4.920.786.600	9,80

#### Nichtbasiskonsumgüter 9,10 %

3.466.900 Demae-Can	452.430.450	0,90
590.700 Goldwin	1.481.475.600	2,95
1.226.900 Ichibanya	1.120.159.700	2,23
700 Iida	1.759.450	-
374.400 Kura Sushi	1.219.608.000	2,43
17.800 Shimano	294.367.500	0,59
	4.569.800.700	9,10

#### Basiskonsumgüter 5,20 %

410.100 Kikkoman	582.957.150	1,16
174.400 Lebensdauer	446.464.000	0,89
579.900 S Foods	1.581.967.200	3,15
	2.611.388.350	5,20

#### Finanzdienstleister 6,33 %

2.318.700 Aiful	1.297.312.650	2,58
1.839.500 GMO Financial	1.608.642.750	3,20
268.400 Kyushu Financial	273.365.400	0,55
	3.179.320.800	6,33

#### Gesundheitswesen 5,21 %

57.800 Asahi Intecc	170.452.200	0,34
468.200 Kyorin	722.198.500	1,44
1.079.400 Menicon	1.724.341.500	3,43
	2.616.992.200	5,21

#### Industrie 29,67 %

327.900 Central Glass	1.142.731.500	2,28
256.800 Central Security Patrols	783.882.000	1,56
69.500 Chudenko	312.055.000	0,62
32.800 Daihen	328.000.000	0,65
23.900 Daiseiki	81.558.750	0,16
455.700 dip	1.008.464.100	2,01
491.600 Harmonic Drive Systems	1.854.561.000	3,69
218.700 Hisaka Works	338.000.850	0,67
1.318.000 Kanto Denka Kogyo	1.457.049.000	2,90
1.878.600 Nihon M&A Center	1.355.128.110	2,70
1.044.800 Park24	2.181.020.000	4,35
235.000 SG	337.518.750	0,67
734.600 Shinmaywa Industries	1.408.962.800	2,81
697.600 Taikisha	2.307.312.000	4,60
	14.896.243.860	29,67

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

## Informationstechnologie 12,43 %

337.200 DKK	894.928.800	1,78
748.900 Ines	1.464.099.500	2,92
1.182.600 Koa	1.622.527.200	3,23
558.000 Nichicon	914.283.000	1,82
247.900 Oporun	473.489.000	0,95
244.300 Taiyo Yuden	865.432.750	1,73
	6.234.760.250	12,43

## Grundstoffe 16,99 %

1.200.100 Daio Paper	1.119.693.300	2,23
503.600 Denka	1.380.871.200	2,75
470.800 KH Neochem	1.166.877.800	2,33
168.100 Nissan Chemical	904.125.850	1,80
688.900 Osaka Soda	1.493.190.750	2,98
209.400 Toyo Gosei	1.482.552.000	2,95
240.400 Valqua	979.029.000	1,95
	8.526.339.900	16,99

## Immobilien 1,19 %

199.500 Daito Trust Construction	596.455.125	1,19
----------------------------------	-------------	------

## Wertpapieranlagen 48.152.087.785 95,92

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

## Derivate 0,37 %<sup>1</sup>

### Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 3 EUR: Verkauf 629 JPY Januar 2026	-	-
Kauf 582 EUR: Verkauf 107.017 JPY Januar 2026	(18)	-
Kauf 36.139 EUR: Verkauf 6.651.407 JPY Januar 2026	(3.083)	-
Kauf 310.046 JPY: Verkauf 1.679 EUR Januar 2026	1.223	-
Kauf 24.403 JPY: Verkauf 200 SGD Januar 2026	36	-
Kauf 10.650.543 JPY: Verkauf 68.180 USD Januar 2026	(26.504)	-
Kauf 1.482.674 JPY: Verkauf 9.419 USD Januar 2026	7.629	-
Kauf 1.733.330 JPY: Verkauf 11.081 USD Januar 2026	(1.996)	-
Kauf 0 SGD: Verkauf 50 JPY Januar 2026	-	-
Kauf 27.164 USD: Verkauf 4.236.833 JPY Januar 2026	16.978	-
	(5.735)	-

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,37 %

Kauf 1.000 EUR: Verkauf 181.926 JPY Januar 2026	1.937	-
Kauf 3.269 EUR: Verkauf 595.582 JPY Januar 2026	5.438	-
Kauf 232.989 EUR: Verkauf 42.450.540 JPY Januar 2026	387.546	-
Kauf 10.851 EUR: Verkauf 1.977.092 JPY Januar 2026	18.050	-
Kauf 4.890 EUR: Verkauf 890.926 JPY Januar 2026	8.134	-
Kauf 403.853 EUR: Verkauf 73.608.127 JPY Januar 2026	645.487	-
Kauf 279.787 EUR: Verkauf 50.995.262 JPY Januar 2026	447.190	-
Kauf 906.049 EUR: Verkauf 165.140.545 JPY Januar 2026	1.448.157	-

# Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>			<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 19.198.207 EUR: Verkauf 3.499.152.166 JPY Januar 2026	30.684.891	0,06	Kauf 7.379.417 USD: Verkauf 1.141.781.311 JPY Januar 2026	12.454.199	0,02
Kauf 217.001 EUR: Verkauf 39.828.745 JPY Januar 2026	69.711	-	Kauf 2.357.040 USD: Verkauf 364.693.249 JPY Januar 2026	3.977.961	0,01
Kauf 5.137 EUR: Verkauf 942.877 JPY Januar 2026	1.650	-	Kauf 5.925 USD: Verkauf 916.682 JPY Januar 2026	10.000	-
Kauf 3.452 EUR: Verkauf 633.514 JPY Januar 2026	1.109	-	Kauf 77 USD: Verkauf 11.966 JPY Januar 2026	120	-
Kauf 10.732 EUR: Verkauf 1.969.781 JPY Januar 2026	3.448	-	Kauf 91.793 USD: Verkauf 14.215.578 JPY Januar 2026	141.959	-
Kauf 113 EUR: Verkauf 20.736 JPY Januar 2026	(27)	-	Kauf 30.783 USD: Verkauf 4.767.198 JPY Januar 2026	47.606	-
Kauf 5.924 EUR: Verkauf 1.091.619 JPY Januar 2026	(2.445)	-	Kauf 95 USD: Verkauf 14.739 JPY Januar 2026	119	-
Kauf 248.719 EUR: Verkauf 45.832.817 JPY Januar 2026	(102.665)	-	Kauf 1.345 USD: Verkauf 209.098 JPY Januar 2026	1.315	-
Kauf 4.021 EUR: Verkauf 740.880 JPY Januar 2026	(1.659)	-	Kauf 95.776 USD: Verkauf 14.949.726 JPY Januar 2026	30.823	-
Kauf 12.419 EUR: Verkauf 2.288.576 JPY Januar 2026	(5.126)	-	Kauf 79 USD: Verkauf 12.290 JPY Januar 2026	26	-
Kauf 1.679 EUR: Verkauf 309.932 JPY Januar 2026	(1.280)	-	Kauf 31.274 USD: Verkauf 4.881.607 JPY Januar 2026	10.065	-
Kauf 172.700.340 JPY: Verkauf 950.160 EUR Januar 2026	(1.998.789)	-	Kauf 11.081 USD: Verkauf 1.732.132 JPY Januar 2026	1.119	-
Kauf 9.365.180 JPY: Verkauf 51.525 EUR Januar 2026	(108.390)	-	Kauf 110.065 USD: Verkauf 17.228.762 JPY Januar 2026	(13.194)	-
Kauf 1.178.016 JPY: Verkauf 6.477 EUR Januar 2026	(12.821)	-	Kauf 87 USD: Verkauf 13.640 JPY Januar 2026	(10)	-
Kauf 211.392.384 JPY: Verkauf 1.161.963 EUR Januar 2026	(2.249.447)	-	Kauf 34.691 USD: Verkauf 5.430.202 JPY Januar 2026	(4.158)	-
Kauf 365.962 JPY: Verkauf 2.006 EUR Januar 2026	(2.951)	-	Kauf 200 USD: Verkauf 31.410 JPY Januar 2026	(127)	-
Kauf 599.006 JPY: Verkauf 3.284 EUR Januar 2026	(4.831)	-	Kauf 9.419 USD: Verkauf 1.481.429 JPY Januar 2026	(8.147)	-
Kauf 1.892.509 JPY: Verkauf 10.372 EUR Januar 2026	(14.592)	-		184.918.175	0,37
Kauf 40.215.212 JPY: Verkauf 220.410 EUR Januar 2026	(310.067)	-	<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>48.337.000.225</b>	<b>96,29</b>
Kauf 614.481 JPY: Verkauf 3.368 EUR Januar 2026	(4.738)	-	<b>(Kosten 44.981.770.727 JPY<sup>2</sup>)</b>		
Kauf 881.728 JPY: Verkauf 4.833 EUR Januar 2026	(6.798)	-	<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.864.501.544</b>	<b>3,71</b>
Kauf 106.975 JPY: Verkauf 582 EUR Januar 2026	35	-	<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>50.201.501.769</b>	<b>100,00</b>
Kauf 6.649.026 JPY: Verkauf 36.139 EUR Januar 2026	4.382	-			
Kauf 134.906.633 JPY: Verkauf 1.120.930 SGD Januar 2026	(1.622.638)	-			
Kauf 11.901 JPY: Verkauf 99 SGD Januar 2026	(144)	-			
Kauf 1.258 JPY: Verkauf 8 USD Januar 2026	(17)	-			
Kauf 13.728.676 JPY: Verkauf 88.512 USD Januar 2026	(115.795)	-			
Kauf 4.531.917 JPY: Verkauf 29.218 USD Januar 2026	(38.225)	-			
Kauf 11.393 JPY: Verkauf 73 USD Januar 2026	(97)	-			
Kauf 4.233.404 JPY: Verkauf 27.164 USD Januar 2026	(15.322)	-			
Kauf 2.228 JPY: Verkauf 14 USD Januar 2026	9	-			
Kauf 93.979.956 SGD: Verkauf 11.307.701.156 JPY Januar 2026	139.053.773	0,28			
Kauf 8.262 SGD: Verkauf 994.083 JPY Januar 2026	12.225	-			
Kauf 96 SGD: Verkauf 11.529 JPY Januar 2026	141	-			
Kauf 1.115.086 SGD: Verkauf 134.186.004 JPY Januar 2026	1.631.383	-			
Kauf 1.181.416 SGD: Verkauf 143.527.909 JPY Januar 2026	368.461	-			
Kauf 105 SGD: Verkauf 12.815 JPY Januar 2026	34	-			
Kauf 118 SGD: Verkauf 14.392 JPY Januar 2026	8	-			
Kauf 1.356.934 SGD: Verkauf 165.180.704 JPY Januar 2026	93.820	-			
Kauf 200 SGD: Verkauf 24.398 JPY Januar 2026	(38)	-			
Kauf 190 USD: Verkauf 29.361 JPY Januar 2026	382	-			

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

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase



## Japanese Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des  
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli  
2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
<b>Japan</b>		
Aiful	-	1.088.550.101
Central Glass	178.274.927	-
Daihen	270.908.318	978.911.287
Denka	202.866.754	-
Harmonic Drive Systems	234.551.747	-
Ibiden	-	1.820.276.836
Ichibanya	783.451.275	-
Kanto Denka Kogyo	226.854.303	-
Kikkoman	1.776.122.682	1.222.727.300
Mandom	-	1.607.488.007
Nichicon	-	1.174.677.738
Osaka Soda	1.283.343.987	-
Penta-Ocean Construction	-	1.358.260.167
SG	-	790.113.601
Shimano	1.844.277.379	1.566.750.836
Toei Animation	281.274.889	-
Welcia	-	1.347.400.532

# Pan European Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

## Investment-Fondsmanager

Robert Schramm-Fuchs

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H1 in Euro eine Rendite von 5,98 % (netto), während die €STR eine Rendite von 0,99 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1 % in Euro bei 1,5 % lag.

Europäische Aktien legten im Berichtszeitraum zu, da günstigere Kreditbedingungen in den USA, Erleichterung über ein Handelsabkommen mit den USA sowie einige positive Unternehmensergebnisse den regionalen Leitindex auf einen Rekordstand trieben. Unterdessen sorgten Hoffnungen auf Fortschritte in Richtung eines Waffenstillstands zwischen Russland und der Ukraine für etwas Unterstützung, auch wenn konkrete Entwicklungen weiterhin ausblieben. Infolgedessen gerieten Verteidigungsaktien im vierten Quartal 2025 unter Druck.

Die EZB beließ ihre Zinsen unverändert und deutete an, dass eine weitere Senkung der Zinsen noch in weiter Ferne liege. Im Dezember korrigierte sie ihre Prognose für die regionale Wirtschaft sowohl für das Jahr 2025 als auch für das Jahr 2026 nach oben, was Aktienanleger erfreute. Auf politischer Ebene gelang es den französischen Gesetzgebern nicht, sich auf einen Haushalt für das Jahr 2026 zu einigen, sodass die Verhandlungen ins neue Jahr verschoben wurden.

Das Long-Buch leistete insgesamt einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds, während das Short-Buch diese beeinträchtigte – wenn auch mit vereinzelt Erfolgen.

Im Long-Buch waren die Titel, die einige der höchsten Beiträge zur Wertentwicklung im Berichtszeitraum leisteten, auch einige der größten Gewinner des Jahres 2025. In den meisten Monaten des Jahres 2025 wies der Fonds erfolgreiche Long-Positionen in der Erste Bank, der UniCredit und der Deutschen Bank auf. Trotz der deutlich verbesserten Rentabilität und solideren Bilanzen erschienen uns europäische Bankaktien weiterhin angemessen bewerte, zumal es so aussah, als könnten die Hemmnisse durch Regulierungsmaßnahmen möglicherweise abnehmen.

Zu den schwächsten Titeln im Long-Buch zählten Rheinmetall und das Softwareunternehmen Nemetschek. Verteidigungsaktien gerieten im vierten Quartal 2025 aufgrund von Spekulationen über ein mögliches Friedensabkommen zwischen Russland und der Ukraine unter Druck. Dennoch waren wir fest vom Potenzial eines mehr als zehnjährigen Wachstumszyklus mit ungewöhnlich hohen Wachstumsraten in diesem Sektor überzeugt. Selbst wenn in der Ukraine kurzfristig Frieden einkehren würde, würde sich die Situation für den Sektor dadurch wahrscheinlich nicht verschlechtern. Vielmehr könnte ein Frieden die Aussichten des Sektors sogar stärken, da Russland seine Kriegswirtschaft viel schneller wieder aufstocken könnte als der Westen, wodurch es eine relativ stärkere Position einnehmen würde, während gleichzeitig ein großer Anteil der europäischen Verteidigungsressourcen in einer Friedenstruppe in der Ukraine gebunden wäre. Das deutsche Unternehmen Nemetschek, das Design- und Konstruktionssoftware entwickelt, entwickelte sich aufgrund anhaltender Bedenken hinsichtlich möglicher künftiger Umwälzungen durch künstliche Intelligenz unterdurchschnittlich. Zu den übrigen Titeln, die die Performance erheblich beeinträchtigten, zählten Nordic Semiconductor und STMicroelectronics.

Obwohl wir jede Position einzeln auf der Grundlage spezifischer Bottom-up-Investmentfälle ausgewählt haben, zeichneten sich im Short-Buch keine ähnlichen Themen ab. Beachtliche Beiträge zum Fondsergebnis stammten vor allem von einem Betreiber einer Online-Immobilienplattform sowie von einem deutschen Medizintechnikunternehmen. Eine Short-Position in einem Hersteller von Windkraftanlagen hingegen belastete die Wertentwicklung. Gleiches galt für die Absicherungspositionen des Portfolios.

Wir nahmen einige Änderungen an der Positionierung des Fonds vor. Im Long-Buch belegten drei Banken (Erste Bank, ABN AMRO Bank und UniCredit) die Spitzenplätze, dicht gefolgt von einer Reihe von Unternehmen aus dem Bereich der zyklischen Konsumgüter, darunter InterContinental Hotels, LVMH und BMW. Im Short-Buch wurden sämtliche Positionen aus aktienspezifischen Gründen ausgewählt. Die größten Short-Positionen bestanden in einem Medizintechnikunternehmen, einem Reise-Softwareunternehmen, einem Industriegasunternehmen und einem Anbieter von Buchhaltungs-, Lohnabrechnungs- und Steuersoftware.

Um ein klareres Verständnis der bevorstehenden Reformen der europäischen Finanzmärkte zu erlangen, haben wir eine Reihe von Telefonaten mit Managementteams aus dem Bankensektor geplant. Mit Blick auf die mittelfristigen Aussichten sowohl für die kommenden Monate als auch für das Jahr 2026 insgesamt halten wir diese Reformen für besonders bedeutsam, da es in Europa an tiefen Kapitalmärkten mangelt. Folglich sind Bankkredite nach wie vor die wichtigste Finanzierungsquelle und der Haupt-Transmissionsmechanismus für die Binnenwirtschaft. Eine Deregulierung sowie weniger strenge Kapitalanforderungen würden die Kreditvergabe erstmals seit der globalen Finanzkrise wieder ankurbeln. Zur Erinnerung: Unsere Interaktionen knüpften an die hochrangige Taskforce der EZB zur Vereinfachung an. Diese hatte Anfang Dezember ihre Reformempfehlungen veröffentlicht. Die von der Taskforce in ihrer Pressemitteilung sowie auf der Pressekonferenz verwendeten Formulierungen waren mehrdeutig und ließen unterschiedliche Interpretationen zu. Leider scheint es, als seien die hohen Erwartungen enttäuscht worden. Die Reformziele scheinen sehr bescheiden zu sein, während der Zeitplan langwierig und der Prozess schleppend wirkt.

Infolgedessen müssen die Hoffnungen auf ein starkes Wirtschaftswachstum in Europa gedämpft werden. Es besteht sogar die Gefahr, dass sich die strukturellen Gegenwinde für die europäische Wirtschaft im Jahresvergleich verschärft haben und einen Großteil der Fortschritte zunichte machen, die durch die haushaltspolitischen Konjunkturmaßnahmen Deutschlands erzielt werden sollten. Die exportgetriebene Wachstumskomponente dürfte sich im Jahresvergleich deutlich verbessern. Grund hierfür ist die anhaltende Beschleunigung der US-Wirtschaft sowie das Nachlassen der Auswirkungen der Zölle, die einen Großteil des Jahres 2025 belastet haben. Zusammenfassend sehen wir sowohl auf der Long- als auch auf der Short-Seite des Portfolios zahlreiche Chancen. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts waren alle 41 Long- und 25 Short-Positionen im Portfolio ausgeschöpft, was dem von uns festgelegten Limit entspricht.

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

# Pan European Absolute Return Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber der €STR um mindestens 1% p.a. nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von 3 Jahren.

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

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

Mindestens zwei Drittel des Engagements entfallen auf Long- und Short-Positionen (insgesamt) in Unternehmen jeglicher Größe und Branche in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen können in dieser Region ansässig sein oder dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Der Saldo des Long- und Short-Engagements kann bei Unternehmen außerhalb dieser Region liegen. Der Fonds kann in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Anleihen (einschließlich Wandelanleihen) und Vorzugsaktien. Zudem kann der Anlageverwalter Derivate einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

## Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen langfristigen Kapitalzuwachs durch ein Engagement vor allem in europäischen Aktien an. Der Anlageverwalter wählt die Titel anhand eines fundamentaldatenbasierten Ansatzes aus, der mit Sektorthemen vermischt wird. Ergebnis dieses Prozesses ist ein auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio mit einer Tendenz zu Long-Positionen (wo der Manager die Aussichten für die Unternehmen als positiv einschätzt), ergänzt durch „Short-Positionen“ (wo die Aussichten weniger positiv sind) und anderen Wertpapieren zur Marktabsicherung.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		30. Juni 21	30. Jun 22	30. Juni 23	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Pan European Absolute Return Fund	H1 EUR (netto)*	16,44**	(4,89)	4,57	11,86	3,77	5,98
€STR***		0,00****	(0,58)	1,63	3,95	3,01	0,99
€STR + 1 %***		-****	(0,24)	2,64	4,99	4,04	1,50

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, da 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 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	285.111.217
Bankguthaben	12	24.499.063
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	287.955
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.462.356
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		3.968.816
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	2.377.793
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	75.298
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	659.662
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		730.988
Nachlässe auf Managementgebühr		1.111
Summe Aktiva		319.174.259
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		3.259.823
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		602.342
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	1.754.940
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	130.975
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	194.535
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		450.505
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		6.393.120

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 312.781.139**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	220.112
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	242.641
Erträge aus Derivaten	3	679.183
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	672.223
Sonstige Erträge	3, 13	140.312
Summe Erträge		1.954.471
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	1.417.768
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	56.411
Depotbankgebühren	6	16.935
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	318.159
Verwahrstellengebühren	6	9.906
Derivativer Aufwand	3	617.534
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.383.205
Performancegebühren	6	2.825.996
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	36.700
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	43.503
Summe Aufwendungen		6.726.117
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(4.771.646)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.650.929
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	14.294.751
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(395.997)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	568.374
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	249.904
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		160.682
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		16.528.643
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	6.471.384
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(1.716.689)
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	575.278
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(175.041)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(24.006)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		5.130.926
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>16.887.923</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Absolute Return Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	268.706.680	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	67.765.740
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(4.771.646)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(40.579.204)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	16.528.643	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 -
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	5.130.926	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>312.781.139</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HGBP	A2 HSGD	A2 HUSD	F2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	560.651,46	2.656.254,12	32.675,29	61.581,72	443.916,79	5.679,37
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	58.946,94	781.019,89	-	2.413,26	14.222,35	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(43.498,96)	(879.817,22)	-	(4.731,45)	(48.747,31)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>576.099,44</b>	<b>2.557.456,79</b>	<b>32.675,29</b>	<b>59.263,53</b>	<b>409.391,83</b>	<b>5.679,37</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>21,51</b>	<b>21,26</b>	<b>15,88</b>	<b>16,02</b>	<b>22,26</b>	<b>16,58</b>
	<b>GU2 EUR</b>	<b>H1 EUR</b>	<b>H1 HGBP</b>	<b>H2 EUR</b>	<b>H2 HUSD</b>	<b>I2 EUR</b>
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.267.444,69	24.160,00	11.591,55	285.436,29	40.897,26	4.194.967,16
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.403.508,61	-	-	51.072,03	-	709.701,08
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(300.615,58)	(6.630,00)	-	(62.306,23)	(1.230,45)	(418.318,97)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.370.337,72</b>	<b>17.530,00</b>	<b>11.591,55</b>	<b>274.202,09</b>	<b>39.666,81</b>	<b>4.486.349,27</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>21,99</b>	<b>15,77</b>	<b>16,68</b>	<b>15,46</b>	<b>16,74</b>	<b>24,30</b>
	<b>I2 HUSD</b>	<b>Q2 EUR</b>	<b>Q2 HGBP</b>	<b>S2 HUSD</b>	<b>X2 EUR</b>	<b>X2 HUSD</b>
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	182.021,40	15.259,20	68.062,99	20.354,33	1.016.019,06	123.690,55
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	17.000,00	-	-	-	91.026,77	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(0,02)	-	(25.046,90)	-	(111.818,26)	(7.681,19)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>199.021,38</b>	<b>15.259,20</b>	<b>43.016,09</b>	<b>20.354,33</b>	<b>995.227,57</b>	<b>116.009,36</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>21,67</b>	<b>23,31</b>	<b>17,16</b>	<b>20,86</b>	<b>19,66</b>	<b>17,28</b>

# Pan European Absolute Return Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	
EUR 211.847.463	EUR 268.706.680	EUR 312.781.139	A1 EUR	19,72	20,32	21,51
USD 226.868.719	USD 315.073.899	USD 367.437.141	A2 EUR	19,50	20,10	21,26
			A2 HGBP	14,19	14,85	15,88
			A2 HSGD	14,75	15,18	16,02
			A2 HUSD	19,83	20,79	22,26
			F2 HUSD	14,68	15,47	16,58
			GU2 EUR	19,92	20,72	21,99
			H1 EUR	14,34	14,88	15,77
			H1 HGBP	14,78	15,57	16,68
			H2 EUR	14,06	14,58	15,46
			H2 HUSD	14,79	15,61	16,74
			I2 EUR	22,05	22,92	24,30
			I2 HUSD	19,10	20,20	21,67
			Q2 EUR	21,14	21,98	23,31
			Q2 HGBP	15,17	16,01	17,16
			Q2 HUSD	23,95	n. z.	n. z.
			S2 HUSD	18,65	19,50	20,86
			X2 EUR	18,14	18,58	19,66
			X2 HUSD	15,51	16,16	17,28

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A1 EUR	2,17 %	1,88 %	2,69%
A2 EUR	2,22 %	1,88 %	2,79%
A2 HGBP	2,20%	1,88 %	2,64%
A2 HSGD	2,27 %	1,96%	2,70%
A2 HUSD	2,39 %	1,89%	2,66%
F2 HUSD	1,90 %	1,38%	2,31%
GU2 EUR	1,30%	0,83 %	1,84 %
H1 EUR	1,87%	1,25 %	2,17 %
H1 HGBP	1,97%	1,23 %	2,19 %
H2 EUR	1,96%	1,24 %	2,27 %
H2 HUSD	1,91%	1,23 %	2,22 %
I2 EUR	1,75 %	1,02 %	2,06 %
I2 HUSD	2,07%	1,00 %	2,02%
Q2 EUR	1,88 %	1,00 %	2,07%
Q2 HGBP	1,81 %	1,04 %	2,14 %
Q2 HUSD	1,61%	n. z.	n. z.
S2 HUSD	2,54%	2,18%	2,88%
X2 EUR	2,50%	2,48%	3,01 %
X2 HUSD	2,65%	2,48%	3,09%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2025.

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.

# Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 33,84 %

#### Österreich 4,76 %

#### Finanzdienstleister 4,76 %

144.835 Erste Bank	14.881.796	4,76
--------------------	------------	------

#### Belgien 1,64 %

#### Gesundheitswesen 1,64 %

7.178 argenx	5.126.528	1,64
--------------	-----------	------

#### Dänemark 1,75 %

#### Gesundheitswesen 1,75 %

30.780 Ascendis Pharma ADR	5.488.426	1,75
----------------------------	-----------	------

#### Finnland 3,57 %

#### Industrie 1,74 %

178.821 Wartsila	5.441.523	1,74
------------------	-----------	------

#### Grundstoffe 1,83 %

534.025 Stora Enso	5.719.408	1,83
--------------------	-----------	------

#### Irland 5,66 %

#### Industrie 2,59 %

275.191 Ryanair	8.107.127	2,59
-----------------	-----------	------

#### Grundstoffe 3,07 %

89.797 CRH	9.618.030	3,07
------------	-----------	------

#### Niederlande 3,71 %

#### Finanzdienstleister 3,71 %

391.410 ABN AMRO Bank DR	11.599.435	3,71
--------------------------	------------	------

#### Schweden 1,96 %

#### Industrie 1,96 %

219.087 Sandvik	6.120.567	1,96
-----------------	-----------	------

#### Schweiz 9,03 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 1,93 %

32.577 CIE Financière Richemont 'A'	6.021.526	1,93
-------------------------------------	-----------	------

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 1,89 %

474 Lindt & Sprüngli	5.903.735	1,89
----------------------	-----------	------

#### Finanzdienstleister 2,60 %

204.729 UBS	8.127.002	2,60
-------------	-----------	------

#### Gesundheitswesen 2,61 %

23.126 Roche stimmrechtslose Aktien	8.154.231	2,61
-------------------------------------	-----------	------

#### Vereinigtes Königreich 1,76 %

#### Industrie 1,76 %

389.593 Verisure	5.498.326	1,76
------------------	-----------	------

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

### Organismen für gemeinsame Anlagen 8,50 %

26.593.580 Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	26.593.580	8,50
-----------------------------------------------------------------------	------------	------

### Anleihen 48,81 %

#### Frankreich 45,62 %

#### Festverzinsliche Anleihen 45,62 %

EUR	15.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 07.01.2026	14.994.227	4,79
EUR	15.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 14.01.2026	14.988.103	4,79
EUR	20.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 21.01.2026	19.976.382	6,39
EUR	20.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 28.01.2026	19.968.600	6,38
EUR	15.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 04.02.2026	14.970.433	4,79
EUR	15.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 11.02.2026	14.964.083	4,78
EUR	15.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 18.02.2026	14.958.084	4,78
EUR	15.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 25.02.2026	14.952.249	4,78
EUR	13.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 04.03.2026	12.953.697	4,14
			142.725.858	45,62

#### Niederlande 3,19 %

#### Festverzinsliche Anleihen 3,19 %

EUR	10.000.000	Niederlande (Königreich) 0,00 % 29.01.2026	9.984.119	3,19
-----	------------	--------------------------------------------	-----------	------

**Wertpapieranlagen 285.111.217 91,15**

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung <sup>1</sup> EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--------------------------------	----------------------------------------	----------------------

### Derivate 0,33 %<sup>2</sup>

#### Differenzkontrakte 0,20 %

#### Aktien-Differenzkontrakte 0,20 %

(193.098)	3i	7.182.644	(16.588)	(0,01)
69.223	ACS	5.859.727	-	-
(167.078)	Aena	3.958.913	24.226	0,01
(49.100)	Air Liquide	7.841.270	14.730	-
40.015	Airbus	7.915.767	84.032	0,03
36.824	Allianz	14.379.772	3.682	-
217.049	Alstom	5.422.969	27.131	0,01
(145.709)	Amadeus IT	9.109.727	64.112	0,02
178.653	Anglo American	6.296.442	351.962	0,11
174.614	Antofagasta	6.595.098	259.004	0,08
815.154	Banco Santander	8.201.264	99.449	0,03
150.048	Bayer	5.553.276	233.325	0,07
(41.817)	Beiersdorf	3.908.635	(17.145)	(0,01)
97.541	BMW	9.111.305	53.648	0,02
(43.348)	Carlsberg	4.854.979	(73.710)	(0,02)
(239.080)	Cellnex Telecom	6.562.746	(215.172)	(0,07)
(262.046)	Compass	7.098.492	141.069	0,05

# Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung <sup>1</sup> EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--------------------------------	----------------------------------------	----------------------

## Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

142.064 Danone	10.890.626	(45.460)	(0,01)
(72.742) DCC	3.867.655	59.604	0,02
(218.695) Demant	6.280.851	(67.347)	(0,02)
(25.748) DSV	5.552.953	(123.246)	(0,04)
(212.599) Edenred	3.983.574	10.098	-
(17.280) Ferrari	5.506.272	21.600	0,01
381.504 FinecoBank	8.461.759	22.890	0,01
(116.040) FLSmidth	6.930.943	(91.667)	(0,03)
(234.185) Fresenius Medical Care	9.544.210	10.538	-
(209.017) Hemnet	3.376.388	(111.288)	(0,04)
302.140 Iberdrola	5.588.079	126.899	0,04
109.837 Indra Sistemas	5.295.242	(1.098)	-
141.795 Industria de Diseño Textil	8.002.910	39.703	0,01
90.717 InterContinental Hotels	10.827.141	(155.861)	(0,05)
59.719 Knorr-Bremse	5.697.193	32.845	0,01
15.559 LVMH	9.966.317	199.933	0,06
1.097.312 NatWest	8.179.657	60.329	0,02
64.032 Nemetschek	5.964.581	(80.040)	(0,03)
386.580 Orange	5.495.235	112.108	0,04
(45.630) Prysmian	3.942.432	(21.854)	(0,01)
(752.782) Rightmove	4.457.765	24.143	0,01
742.949 Rolls-Royce	9.784.076	(44.676)	(0,01)
(635.596) Sage	7.882.550	56.421	0,02
92.967 Saint-Gobain	8.058.380	66.936	0,02
(65.719) Sanofi	5.432.661	(71.305)	(0,02)
(324.969) Signify	6.775.604	(100.740)	(0,03)
(105.297) SMG	4.102.998	(257.321)	(0,08)
(120.381) Smurfit Westrock	3.980.619	(77.368)	(0,02)
(39.617) Swiss Re	5.654.611	(43.620)	(0,01)
50.120 Talanx	5.701.150	2.506	-
(77.083) Teleperformance	4.764.500	(25.437)	(0,01)
162.670 UniCredit	11.535.743	174.870	0,06
(203.929) Vestas Wind Systems	4.733.886	(113.997)	(0,04)
	336.071.587	622.853	0,20

## Optionen 0,15 %

(1.485) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5200 Februar 2026		(194.535)	(0,06)
1.453 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5600 Februar 2026		659.662	0,21
		465.127	0,15

## Devisenterminkontrakte (0,03 %)

Kauf 3.412 CHF:	8	-
Verkauf 3.661 EUR Januar 2026		-
Kauf 1.060.944 EUR:	(2.640)	-
Verkauf 989.031 CHF Januar 2026		-
Kauf 18.910.949 EUR:	(17.026)	-
Verkauf 17.601.197 CHF Januar 2026		-
Kauf 2.704.319 EUR:	(1.966)	-
Verkauf 2.516.585 CHF Januar 2026		-
Kauf 1.613.353 EUR:	(741)	-
Verkauf 1.500.952 CHF Januar 2026		-
Kauf 3.694.281 EUR:	1.990	-
Verkauf 3.433.476 CHF Januar 2026		-

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

## Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 458.140 EUR:	328	-
Verkauf 425.722 CHF Januar 2026		-
Kauf 1.566.931 EUR:	(8.169)	-
Verkauf 1.376.400 GBP Januar 2026		-
Kauf 6.379.485 EUR:	(60.055)	(0,02)
Verkauf 69.536.299 SEK Januar 2026		-
Kauf 4.108.813 EUR:	(25.689)	(0,01)
Verkauf 44.645.726 SEK Januar 2026		-
Kauf 328.351 EUR:	(348)	-
Verkauf 3.549.403 SEK Januar 2026		-
Kauf 78 EUR:	-	-
Verkauf 118 SGD Januar 2026		-
Kauf 5.435.981 EUR:	(11.844)	-
Verkauf 6.405.472 USD Januar 2026		-
Kauf 198.844 EUR:	(184)	-
Verkauf 234.014 USD Januar 2026		-
Kauf 18.093.505 EUR:	10.346	-
Verkauf 21.261.911 USD Januar 2026		-
Kauf 1.931.377 GBP:	(1.181)	-
Verkauf 2.211.377 EUR Januar 2026		-
Kauf 42.860.891 SEK:	4.041	-
Verkauf 3.965.173 EUR Januar 2026		-
Kauf 20.901.763 SEK:	(1.091)	-
Verkauf 1.936.738 EUR Januar 2026		-
Kauf 4.480.330 USD:	10.354	-
Verkauf 3.800.145 EUR Januar 2026		-
Kauf 1.743.668 USD:	3.740	-
Verkauf 1.479.242 EUR Januar 2026		-
Kauf 1.174.234 USD:	1.343	-
Verkauf 997.338 EUR Januar 2026		-
Kauf 30.572 USD:	(30)	-
Verkauf 26.031 EUR Januar 2026		-
	(98.814)	(0,03)

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %

Kauf 131 EUR:	-	-
Verkauf 198 SGD Januar 2026		-
Kauf 154 EUR:	-	-
Verkauf 233 SGD Januar 2026		-
Kauf 6 EUR: Verkauf 10 SGD Januar 2026	-	-
Kauf 6 EUR: Verkauf 9 SGD Januar 2026	-	-
Kauf 1 EUR: Verkauf 1 SGD Januar 2026	-	-
Kauf 8.135 GBP:	(5)	-
Verkauf 9.317 EUR Januar 2026		-
Kauf 5.389 GBP:	(4)	-
Verkauf 6.172 EUR Januar 2026		-
Kauf 2.108 GBP:	(2)	-
Verkauf 2.414 EUR Januar 2026		-
Kauf 191.251 GBP:	1.461	-
Verkauf 217.455 EUR Januar 2026		-
Kauf 513.761 GBP:	3.925	-
Verkauf 584.152 EUR Januar 2026		-
Kauf 730.038 GBP:	5.578	-
Verkauf 830.061 EUR Januar 2026		-
Kauf 118 SGD:	-	-
Verkauf 78 EUR Januar 2026		-
Kauf 5.151 SGD:	7	-
Verkauf 3.406 EUR Januar 2026		-
Kauf 937.636 SGD:	2.188	-
Verkauf 618.949 EUR Januar 2026		-
Kauf 99.393 USD:	51	-
Verkauf 84.503 EUR Januar 2026		-



# Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 1.049 USD:	1	-
Verkauf 892 EUR Januar 2026		
Kauf 49.522 USD:	25	-
Verkauf 42.103 EUR Januar 2026		
Kauf 4.427 USD:	2	-
Verkauf 3.764 EUR Januar 2026		
Kauf 7.476 USD:	4	-
Verkauf 6.356 EUR Januar 2026		
Kauf 110.000 USD:	195	-
Verkauf 93.383 EUR Januar 2026		
Kauf 9.083.809 USD:	16.340	0,01
Verkauf 7.711.303 EUR Januar 2026		
Kauf 4.264.070 USD:	7.670	-
Verkauf 3.619.796 EUR Januar 2026		
Kauf 420.324 USD:	756	-
Verkauf 356.815 EUR Januar 2026		
Kauf 656.618 USD:	1.181	-
Verkauf 557.407 EUR Januar 2026		
Kauf 93.140 USD:	167	-
Verkauf 79.068 EUR Januar 2026		
Kauf 1.999.429 USD:	3.597	-
Verkauf 1.697.328 EUR Januar 2026		
	43.137	0,01
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>286.143.520</b>	<b>91,48</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>26.637.619</b>	<b>8,52</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>312.781.139</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

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

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

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Differenzkontrakte: UBS

Optionen: UBS

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan Chase

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe / Laufzeiten EUR
<b>Frankreich</b>		
Frankreich (Regierung) 0,00 % 23.07.2025	-	15.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 20.08.2025	-	20.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 03.09.2025	-	15.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 01.10.2025	14.938.152	15.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 08.10.2025	14.946.625	15.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 22.10.2025	-	15.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 29.10.2025	-	15.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 26.11.2025	-	15.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 10.12.2025	14.924.961	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 07.01.2026	14.926.950	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 21.01.2026	19.915.028	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 28.01.2026	19.914.975	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 04.02.2026	14.924.173	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 11.02.2026	14.929.978	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 25.02.2026	14.923.535	-
<b>Niederlande</b>		
ASM International	-	17.143.713
Niederlande (Königreich) 0,00 % 30.10.2025	14.953.877	15.000.000

# Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

## Investment-Fondsmanager

Guy Barnard und Nicolas Scherf

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 2,80 % (netto) nach, während der FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index in Euro einen Rückgang um 3,00 % verzeichnete.

Nach einem starken ersten Halbjahr 2025 gaben europäische Immobilienaktien im Berichtszeitraum einen Teil ihrer Performance wieder ab und blieben hinter dem Gesamtmarkt zurück. Trotz der schwächeren Entwicklung an den Aktienmärkten blieben die Fundamentaldaten der zugrunde liegenden Immobilien stabil. Gestützt wurden sie durch anhaltende Anzeichen für Mietwachstum, eine Stabilisierung der Renditen sowie eine anhaltende Erholung der Vermögenswerte. Die Finanzierungsbedingungen für REITs verbesserten sich im Berichtszeitraum deutlich. Angesichts sinkender Leitzinsen griffen viele REITs auf die Anleihemärkte zurück, und die Kreditspreads von Investment-Grade-REITs verengten sich auf den niedrigsten Stand seit fast 25 Jahren.

Innerhalb des Sektors blieben britische REITs im Vorfeld des lang erwarteten Herbsthaushalts zurück, obwohl dieser bei seiner Veröffentlichung allgemein mit einer gewissen Erleichterung aufgenommen wurde. Defensivere Sektoren wie das Gesundheitswesen und die Schweiz erzielten eine überdurchschnittliche Performance. Gleiches galt für die Bereiche Einzelhandel, Logistik und Hotellerie. Deutsche Wohnimmobilienwerte entwickelten sich vor dem Hintergrund steigender Renditen für Bundesanleihen hingegen schwach. Bürowerte fielen ebenfalls zurück.

Der Fonds übertraf im Berichtszeitraum die Wertentwicklung seines Index. Auf Einzeltitelebene leisteten vor allem der schwedische Hoteleigentümer Pandox, der Vermieter von Einzelhandelsobjekten Unibail-Rodamco-Westfield und der Logistikentwickler VGP positive Beiträge zur Wertentwicklung. Das in Spanien börsennotierte Unternehmen Merlin Properties SOCIMI verstärkte die Wertentwicklung, wobei die starken Betriebsergebnisse die Wertschöpfung in seiner Rechenzentrums-Pipeline widerspiegeln. Die Anbieter von Studentenwohnheimen UNITE und Empiric Student Property belasteten hingegen das Fondsergebnis, da die Nachfrage schwächer als erwartet ausfiel. Auch der deutsche Wohnimmobilienvermieter TAG Immobilien fiel zurück. Zudem beeinträchtigte eine Untergewichtung der Schweiz die Performance.

Innerhalb des Portfolios richteten wir eine neue Position in dem in Frankreich notierten Hotelbetreiber Accor ein, da dieser über eine günstige geografische Präsenz und eine attraktive Pipeline verfügt. Außerdem beteiligten wir uns an Gecina, einem französischen Eigentümer erstklassiger Büroimmobilien, dessen Bewertung nach einer unterdurchschnittlichen Performance stark gesunken war. An anderer Stelle trennten wir uns außerdem vom britischen Wohnungsbauer Bellway, von den Vermietern von Studentenwohnheimen Empiric Student Property und Xior Student Housing sowie vom Einzelhändler Klépierre. Wir stockten unsere Positionen im Eigentümer von Gesundheitsobjekten Aedifica, in Swedish Logistic Property, im Vermieter von Einzelhandelsobjekten Carmila und im Wohnungsvermieter TAG Immobilien weiter auf.

Gegen Ende des Berichtszeitraums verstärkten wir zudem unsere Überzeugung in Bezug auf Mietlager durch die Aufnahme von Shurgard Self Storage in das Portfolio und verringerten unsere Untergewichtung in der Schweiz durch eine neue Beteiligung am Schweizer Vermieter von Gewerbeimmobilien EPIC Suisse. In Bezug auf die Bewertungen ließen wir weiterhin Disziplin walten und reduzierten unsere Positionen in Titeln mit starker Outperformance, darunter Merlin Properties SOCIMI, VGP und Hammerson.

Die makroökonomischen Aussichten sind nach wie vor ungewiss, doch die Fundamentaldaten für Immobilien sind in den meisten Sektoren weiterhin solide. Die Nachfrage nach hochwertigen Flächen ist nach wie vor stabil. In Verbindung mit einem Rückgang des Neubauangebots hat dies zu einer stärkeren Preisgestaltungsmacht vieler Vermieter geführt, in die wir investieren. Die Vermögenspreise haben sich in den letzten Jahren neu ausgerichtet, und der Rückgang der Zinsen sollte eine anhaltende Erholung der Werte stützen.

Die relativ hohe Volatilität von REIT-Aktien steht im Widerspruch zu der vergleichsweise geringen Volatilität ihrer Fundamentaldaten, wodurch sich für langfristig orientierte Anleger Chancen ergeben. Der Anstieg der Fusionen und Übernahmen im europäischen, börsennotierten Sektor ist bemerkenswert und unterstreicht das Wertpotenzial, das wir in vielen Teilen des Marktes sehen. Unser Team hat Positionen in hochwertigen Unternehmen aufgebaut, von denen wir glauben, dass sie weiterhin zuverlässige und wachsende Einnahmequellen bieten werden.

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

# Pan European Property Equities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen jeglicher Größe, die in Immobilien investieren, im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien in Europa. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte europäische Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die langfristig die höchste Gesamtrendite erzielen können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Analyseansatz (Fundamentaldaten auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, den besten risikobereinigten Wert aus dem gesamten Kapitalisierungsspektrum zu ermitteln.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Pan European Property Equities Fund	H2 EUR (netto)*	31,93**	(18,94)	(18,46)	28,24	4,74	(2,80)
FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index		24,97	(21,68)	(19,57)	22,83	8,59	(3,00)

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 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	536.403.754
Bankguthaben	12	2.997.332
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.002.169
Forderungen aus Anteilszeichnungen		478.197
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	12.316
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		453.483
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		541.347.251
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		759.529
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		3.540.538
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	26
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		4.300.093

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 537.047.158**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.859.624
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	147.939
Summe Erträge		5.007.563
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	2.518.859
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	113.793
Depotbankgebühren	6	17.571
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	529.332
Verwahrstellengebühren	6	18.829
Derivativer Aufwand	3	1.686
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	74.311
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	89.021
Summe Aufwendungen		3.363.402
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.644.161
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.160.840
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	(46.798)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		31.083
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.145.125
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(19.872.873)
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	109.385
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		61
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(19.763.427)
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(16.974.141)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	584.466,486	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	33.806,964
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.644,161	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(64.042,827)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.145,125	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (209,324)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(19.763,427)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>537.047,158</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 HUSD	A2 SGD	A3 EUR	G2 EUR	G3 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.201.903,69	177.887,59	83.793,67	690.620,93	2.993.976,56	1.530.071,43
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	76.444,97	3.430,03	54.600,94	25.530,59	268.323,36	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(253.628,98)	(18.266,64)	(11.543,86)	(139.599,32)	(15.729,53)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.024.719,68</b>	<b>163.050,98</b>	<b>126.850,75</b>	<b>576.552,20</b>	<b>3.246.570,39</b>	<b>1.530.071,43</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>53,78</b>	<b>42,67</b>	<b>53,56</b>	<b>34,96</b>	<b>41,55</b>	<b>32,75</b>

	H2 EUR	H2 HUSD	H3 EUR	I2 EUR	M2 EUR	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.098.029,19	83,00	1.126.755,09	2.213.607,41	83,33	119.682,22
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	55.132,45	-	110.821,32	149.285,32	-	1.874,39
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(300.828,17)	-	(107.839,86)	(396.108,72)	-	(16.228,05)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>852.333,47</b>	<b>83,00</b>	<b>1.129.736,55</b>	<b>1.966.784,01</b>	<b>83,33</b>	<b>105.328,56</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>49,38</b>	<b>45,95</b>	<b>33,78</b>	<b>64,69</b>	<b>35,50</b>	<b>48,18</b>

# Pan European Property Equities Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25
EUR 606.107.114	EUR 584.466.486	EUR 537.047.158	A2 EUR	53,46	55,55
USD 649.083.745	USD 685.320.269	USD 630.891.852	A2 HUSD	41,11	43,55
			A2 SGD	51,18	54,76
			A3 EUR	35,95	36,12
			G2 EUR	40,67	42,69
			G3 EUR	33,16	33,67
			H2 EUR	48,50	50,80
			H2 HUSD	43,71	46,70
			H3 EUR	34,32	34,76
			I2 EUR	63,47	66,53
			I2 HUSD	40,08	n. z.
			M2 EUR	34,83	36,51
			X2 EUR	48,33	49,91
					53,78
					42,67
					53,56
					34,96
					41,55
					32,75
					49,38
					45,95
					33,78
					64,69
					n. z.
					35,50
					48,18

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	1,89%	1,87%	1,87%
A2 HUSD	1,89%	1,87%	1,87%
A2 SGD	1,89%	1,87%	1,87%
A3 EUR	2,15 %	1,87%	1,87%
G2 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
G3 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
H2 EUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
H2 HUSD	1,09 %	1,02 %	1,03 %*
H3 EUR	1,09 %	1,07 %	1,07 %
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	1,00 %	n. z.	n. z.
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,49%	2,47%	2,47%

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2025 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 99,88 %</b>		
<b>Belgien 8,49 %</b>		
<b>Immobilien 8,49 %</b>		
338.393 Aedifica	22.816.148	4,25
240.000 Shurgard Self Storage	7.002.000	1,30
161.000 VGP	15.786.050	2,94
	45.604.198	8,49

<b>Frankreich 17,15 %</b>		
<b>Nicht-Basiskonsumgüter 1,18 %</b>		
132.000 Accor	6.316.200	1,18

<b>Immobilien 15,97 %</b>		
223.000 ARGAN	14.651.100	2,73
372.000 Carmila	6.297.960	1,17
168.000 Gecina	13.553.400	2,52
777.000 Mercalys	8.508.150	1,58
462.500 Unibail-Rodamco-Westfield	42.781.250	7,97
	85.791.860	15,97

<b>Deutschland 15,02 %</b>		
<b>Immobilien 15,02 %</b>		
1.061.453 Instone Real Estate	8.279.334	1,54
194.500 LEG Immobilien	12.078.450	2,25
1.453.101 TAG Immobilien	19.209.995	3,58
1.675.000 Vonovia	41.096.125	7,65
	80.663.904	15,02

<b>Irland 1,33 %</b>		
<b>Immobilien 1,33 %</b>		
7.618.744 Irish Residential Properties REIT	7.146.382	1,33

<b>Niederlande 2,49 %</b>		
<b>Immobilien 2,49 %</b>		
751.386 CTP	13.352.129	2,49

<b>Spanien 7,12 %</b>		
<b>Immobilien 6,15 %</b>		
2.100.000 Merlin Properties SOCIMI	26.019.000	4,84
370.000 Neinor Homes	7.030.000	1,31
	33.049.000	6,15

<b>Telekommunikation 0,97 %</b>		
190.000 Cellnex Telecom	5.215.500	0,97

<b>Schweden 12,77 %</b>		
<b>Immobilien 12,77 %</b>		
380.000 Catena	15.844.747	2,95
4.190.108 Fastighets AB Balder 'B'	26.410.750	4,92
970.000 Pandox	18.300.760	3,41
2.097.209 Swedish Logistic Property	8.005.752	1,49
	68.562.009	12,77

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

<b>Schweiz 6,25 %</b>		
<b>Immobilien 6,25 %</b>		
44.565 EPIC Suisse	4.159.982	0,77
191.000 PSP Swiss Property	29.451.969	5,48
	33.611.951	6,25

<b>Vereinigtes Königreich 29,26 %</b>		
<b>Immobilien 29,26 %</b>		
1.150.000 Big Yellow	13.751.672	2,56
5.050.000 British Land	23.194.923	4,32
2.550.000 Great Portland Estates	9.273.445	1,73
2.960.000 Hammerson	11.147.583	2,08
2.587.715 Harworth	4.949.828	0,92
3.250.000 Helical	7.080.290	1,32
2.045.000 Safestore	17.198.653	3,20
3.830.000 SEGRO	31.528.521	5,87
14.200.000 Tritax Big Box REIT	24.738.578	4,61
2.230.000 UNITE	14.227.128	2,65
	157.090.621	29,26

**Wertpapiieranlagen 536.403.754 99,88**

# Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,00 %<sup>1</sup></b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 1.641 USD; Verkauf 1.395 EUR Januar 2026	2	-
Kauf 904 USD; Verkauf 769 EUR Januar 2026	1	-
	3	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b>		
Kauf 301 EUR; Verkauf 353 USD Januar 2026	1	-
Kauf 768 EUR; Verkauf 904 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 1.394 EUR; Verkauf 1.641 USD Januar 2026	(2)	-
Kauf 4.693 EUR; Verkauf 5.540 USD Januar 2026	(20)	-
Kauf 134 USD; Verkauf 114 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 252 USD; Verkauf 215 EUR Januar 2026	(1)	-
Kauf 2.325 USD; Verkauf 1.980 EUR Januar 2026	(2)	-
Kauf 55 USD; Verkauf 46 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 98.230 USD; Verkauf 83.515 EUR Januar 2026	50	-
Kauf 38 USD; Verkauf 32 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 68.242 USD; Verkauf 58.013 EUR Januar 2026	41	-
Kauf 291 USD; Verkauf 247 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 318 USD; Verkauf 270 EUR Januar 2026	1	-
Kauf 6.705.413 USD; Verkauf 5.692.267 EUR Januar 2026	12.061	-
Kauf 3.672 USD; Verkauf 3.117 EUR Januar 2026	7	-
Kauf 76.486 USD; Verkauf 64.916 EUR Januar 2026	152	-
Kauf 42 USD; Verkauf 36 EUR Januar 2026	-	-
	12.287	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 549.427.523 EUR<sup>2</sup>)</b>	<b>536.416.044</b>	<b>99,88</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>631.114</b>	<b>0,12</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>537.047.158</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Belgien</b>		
Aedifica	2.666.601	-
Shurgard Self Storage	7.351.538	-
VGP	-	4.174.715
Xior Student Housing	-	10.355.602
<b>Frankreich</b>		
Accor	6.008.296	-
Gecina	15.250.353	-
Klépierre	-	11.878.506
<b>Deutschland</b>		
LEG Immobilien	-	4.491.257
TAG Immobilien	4.503.063	-
Vonovia	-	4.881.947
<b>Irland</b>		
Irish Residential Properties REIT	7.803.220	-
<b>Spanien</b>		
Cellnex Telecom	-	5.311.179
Merlin Properties SOCIMI	-	6.185.187
<b>Schweiz</b>		
EPIC Suisse	3.823.523	-
PSP Swiss Property	1.997.856	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Bellway	-	6.155.767
Empiric Student Property	-	11.279.241
Hammerson	5.118.335	9.272.764
UNITE	2.110.658	-



# Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

## Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett, Rory Stokes und Julia Scheufler

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 1,28 % (netto), wogegen der MSCI Europe Small Cap Index in Euro eine Rendite von 4,39 % verbuchte.

Europäische Small-Cap-Aktien legten im Berichtszeitraum zu. Leichtere Kreditbedingungen in den USA, Erleichterung über ein Handelsabkommen zwischen der EU und den USA sowie anhaltender Optimismus hinsichtlich der europäischen Wirtschaft stützten die Aktienmärkte.

Die EZB beließ ihren Einlagensatz bei 2,0 % und deutete an, dass eine weitere Senkung der Zinsen noch in weiter Ferne liege, da die Inflation in der Eurozone weiterhin nahe dem Zielwert liege. Obwohl das BIP-Wachstum der Region verhalten blieb, stieg es im dritten Quartal um unerwartet gute 0,3 %. Die EZB korrigierte ihre Prognose für die regionale Wirtschaft sowohl für das Jahr 2025 als auch für das Jahr 2026 nach oben, was Aktienanleger erfreute.

Stroeer belastete die Wertentwicklung des Fonds am stärksten, vor allem weil das deutsche Werbeunternehmen seine Gewinnprognose für das Gesamtjahr aufgrund der makroökonomischen Unsicherheit senkte. Wir waren jedoch der Ansicht, dass Stroeer angesichts der für das Jahr 2026 erwarteten Belebung der deutschen Wirtschaft weiterhin gut positioniert war.

Der britische Hausbauer Crest Nicholson entwickelte sich aufgrund der Unsicherheit über mögliche Reformen der Immobiliensteuer durch die britische Regierung sowie der Schwäche des heimischen Immobilienmarktes unterdurchschnittlich. Im November gab das Unternehmen dann eine Gewinnwarnung heraus. Angesichts der anhaltenden Unterversorgung des britischen Immobilienmarktes hielten wir die Positionierung von Crest Nicholson dennoch für gut.

Auch Ionos belastete die relative Wertentwicklung des Fonds. Die Besorgnis der Anleger darüber, wie sich KI auf das Webhosting-Geschäft von Ionos und anderen Unternehmen auswirken könnte, bremste die Performance der Aktie. Wir hielten diese Bedenken jedoch für übertrieben.

Safilo, ein italienischer Designer und Hersteller von Sonnenbrillen und Sehhilfen, entwickelte sich überdurchschnittlich. Das Unternehmen meldete starke Ergebnisse für das erste Halbjahr und das dritte Quartal, die durch eine Erholung der Märkte in Nordamerika und Europa gestützt wurden. Die Anleger reagierten außerdem positiv auf die Bemühungen des Unternehmens, die Auswirkungen der Zölle zu verringern.

u-blox verstärkte die relative Performance. Das Schweizer Unternehmen, das Halbleiter für globale Navigationssatellitensysteme und andere Kommunikationsgeräte produziert, erzielte im zweiten Quartal starke Umsätze und Gewinne. Die Nachricht, dass die Private-Equity-Gesellschaft Advent sich bereit erklärt hatte, u-blox im Rahmen eines öffentlichen Übernahmeangebots zu erwerben, trug ebenfalls zum Anstieg des Aktienkurses bei. Der Fonds verkaufte die Position anschließend mit Gewinn.

Auch IG leistete einen bedeutenden Beitrag zur relativen Wertentwicklung des Fonds. Ein optimistischer Quartalsbericht ließ gegen Ende des Jahres die Aktie der Derivatehandels- und Spread-Betting-Plattform steigen. Das Unternehmen stockte außerdem sein Aktienrückkaufprogramm auf und erklärte, es sei auf dem besten Weg, sein Umsatzwachstumsziel für das Gesamtjahr vorzeitig zu erreichen.

Während des Berichtszeitraums eröffnete der Fonds eine Position in Palfinger, einem österreichischen Hersteller von Ladekränen und anderen Hebelösungen. Angesichts steigender Infrastrukturausgaben in Europa hielten wir die Positionierung des Unternehmens für gut. Der Fonds beteiligte sich außerdem an Viridien, da das wieder aufkeimende Interesse an der Öl- und Gasexploration für den Spezialisten für geowissenschaftliche Dienstleistungen gute Aussichten versprach.

Wir nutzten die aus unserer Sicht attraktiven Einstiegsmöglichkeiten, um Positionen in den deutschen IT-Unternehmen Bechtle und Adesso aufzubauen. Obwohl das Umfeld für europäische IT-Unternehmen zuletzt schwierig war, erwarten wir aufgrund der jüngsten wachstumsfördernden Reformen und der Notwendigkeit einer verstärkten Digitalisierung der deutschen Wirtschaft eine Verbesserung für 2026.

Zur Finanzierung dieser Käufe verkauften wir Dalata Hotel zu Beginn des Berichtszeitraums, nachdem sich der Titel stark entwickelt hatte. Der Fonds trennte sich vom österreichischen Ziegelhersteller Wienerberger, da wir das britische Pendant Ibstock bevorzugten. Wir verkauften den deutschen Industriebau- und Ingenieurdienstleister Bilfinger, den belgischen Logistik- und Industrieflächenentwickler Montea, das französische Kabel- und Glasfaserunternehmen Nexans sowie den dänischen Bergbauausrüster FLSmidth mit Gewinn.

Zu Beginn des Jahres 2026 bleiben wir hinsichtlich europäischer Small-Cap-Aktien optimistisch. Die Sorgen um Zölle scheinen weitgehend überwunden zu sein. Wir gehen davon aus, dass die Bereitschaft, zur Unterstützung des Wirtschaftswachstums Haushaltsdefizite in Kauf zu nehmen, im Jahr 2026 zu einer Ausweitung der europäischen Wirtschaft führen dürfte. Wir sind außerdem der Ansicht, dass ein Anstieg der Nachfrage für die meisten Unternehmen zu höheren Umsätzen und einer besseren Rentabilität führen dürfte. Dies wiederum sollte sich positiv auf die Aktienperformance auswirken.

Die meisten europäischen Regierungen befinden sich derzeit in einer Phase der fiskalischen Expansion. Die Entwicklungen in Deutschland sind besonders ermutigend, da die klare Absicht besteht, das strukturelle Wachstumspotenzial der Wirtschaft zu steigern. Wir sind zuversichtlich, dass die geplanten Maßnahmen zur Bewältigung bestehender Herausforderungen (Bürokratie, Technologieinvestitionen und Finanzregulierung) in Kombination mit erheblichen Investitionen in die Modernisierung der Infrastruktur im kommenden Jahr zu einer breit angelegten Erholung führen werden. Dementsprechend erkennen wir zahlreiche Bottom-up-Chancen im gesamten deutschen Small-Cap-Spektrum.

Die Aussichten für Frankreich und das Vereinigte Königreich sind aufgrund der anhaltenden Haushaltssorgen und der politischen Instabilität komplizierter. Die attraktiven Bewertungen in beiden Märkten haben jedoch Chancen eröffnet.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts erscheinen uns europäische Small-Cap-Aktien nach wie vor insgesamt attraktiv bewertet. Außerdem sind wir der Ansicht, dass Small-Cap-Aktien aufgrund des Abschlags gegenüber ihren europäischen Large-Cap-Pendants eine attraktive Möglichkeit bieten, von den binnenmarktgetriebenen Wachstumschancen in Europa zu profitieren.

**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 21 %	1 Jahr zum 30. Jun 22 %	1 Jahr zum 30. Juni 23 %	1 Jahr zum 30. Jun 24 %	1 Jahr zum 30. Juni 25 %	6 Monate zum 31. Dez. 25 %
Pan European Smaller Companies Fund H2 EUR (netto)*	61,51**	(17,55)	11,62	12,36	8,30	1,28
MSCI Europe Small Cap Index***	45,05***	(18,45)****	6,74	12,00	12,16	4,39

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 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.364.975.426
Bankguthaben	12	17.967.851
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	249.351
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.987.918
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	88.265
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1.990.722
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.388.259.533
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.866.299
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		546.427
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	71
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.412.797

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	8.412.118
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.051.446
Summe Erträge		9.463.564
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	6.270.550
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	269.515
Depotbankgebühren	6	47.600
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	1.060.242
Verwahrstellengebühren	6	45.664
Derivativer Aufwand	3	3.298
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	166.311
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	203.479
Summe Aufwendungen		8.066.659
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.396.905
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	60.863.573
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	(309.418)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.856.855)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		58.697.300
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(40.174.236)
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	735.420
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		392.642
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(39.046.174)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.385.846.736</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>21.048.031</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.279.346.830	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	217.449.628
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.396.905	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(132.071.251)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	58.697.300	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 73.498
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(39.046.174)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.385.846.736</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	C2 EUR	C2 HNOK	F2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	98.540,45	3.504.525,11	80.525,29	2.350,00	37,50	35,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	35.186,44	872.631,57	476,15	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.855,51)	(313.466,06)	(18.548,57)	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>131.871,38</b>	<b>4.063.690,62</b>	<b>62.452,87</b>	<b>2.350,00</b>	<b>37,50</b>	<b>35,71</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>77,62</b>	<b>81,91</b>	<b>72,73</b>	<b>70,38</b>	<b>878,76</b>	<b>91,55</b>
	GU2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.194.159,15	418.565,25	2.109.148,38	489.038,01	904.126,80	4.240.149,06
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	303.009,30	95.390,27	248.892,74	1.983,51	282.286,57	651.546,69
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(228.950,26)	(30.320,83)	(157.134,08)	(36.833,04)	(18.248,30)	(636.975,24)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.268.218,19</b>	<b>483.634,69</b>	<b>2.200.907,04</b>	<b>454.188,48</b>	<b>1.168.165,07</b>	<b>4.254.720,51</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>86,97</b>	<b>75,94</b>	<b>31,60</b>	<b>99,21</b>	<b>82,21</b>	<b>96,39</b>
	M2 EUR	X2 EUR				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.176.030,35	74.146,36				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	230.031,21	10.148,37				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(179.622,95)	(7.450,69)				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.226.438,61</b>	<b>76.844,04</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>83,09</b>	<b>73,87</b>				

# Pan European Smaller Companies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25
EUR 1.104.852.213	EUR 1.279.346.830	EUR 1.385.846.736
USD 1.183.192.864	USD 1.500.107.081	USD 1.628.012.366

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25
A1 EUR	72,04	76,70	77,62
A2 EUR	75,60	80,93	81,91
A2 HUSD	65,17	71,04	72,73
C2 EUR	64,59	69,41	70,38
C2 HNOK	n. z.	858,63	878,76
F2 HUSD	81,07	89,14	91,55
GU2 EUR	78,98	85,47	86,97
H1 EUR	70,15	74,74	75,94
H2 EUR	28,81	31,10	31,60
H2 HUSD	87,85	96,54	99,21
I1 EUR	75,91	80,88	82,21
I2 EUR	87,79	94,82	96,39
M2 EUR	75,68	81,74	83,09
X2 EUR	68,79	73,21	73,87

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A1 EUR	2,09%	1,87%	1,87%
A2 EUR	2,09%	1,87%	1,87%
A2 HUSD	3,18%	1,87%	1,87%
C2 EUR	1,50%	1,50%	1,50%
C2 HNOK	n. z.	1,50%	1,50%
F2 HUSD	1,44 %	1,23 %	1,20 %
GU2 EUR	1,47%	0,81%	0,81%
H1 EUR	1,66 %	1,07 %	1,07 %
H2 EUR	1,67 %	1,07 %	1,07 %
H2 HUSD	2,42%	1,07 %	1,07 %
I1 EUR	1,49%	1,00 %	1,00%
I2 EUR	1,61%	1,00 %	1,00%
M2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,50%	2,47%	2,47%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. Dezember 2025 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

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 98,49 %</b>		
<b>Österreich 3,96 %</b>		
<b>Industrie 3,25 %</b>		

351.811 Andritz	23.456.998	1,69
391.370 Palfinger	13.042.405	0,94
269.547 PORR	8.652.459	0,62
	45.151.862	3,25

<b>Technologie 0,71 %</b>		
1.175.281 ams OSRAM	9.907.197	0,71

<b>Belgien 2,61 %</b>		
<b>Industrie 2,15 %</b>		
88.464 DEME	12.455.731	0,90
1.776.950 Recticel	17.360.802	1,25
	29.816.533	2,15

<b>Immobilien 0,46 %</b>		
65.674 VGP	6.439.336	0,46

<b>Bulgarien 0,48 %</b>		
<b>Industrie 0,48 %</b>		
109.000 Shelly	6.583.600	0,48

<b>Dänemark 1,13 %</b>		
<b>Industrie 1,13 %</b>		
740.767 DFDS	9.452.070	0,68
242.604 NTG Nordic Transport	6.165.191	0,45
	15.617.261	1,13

<b>Frankreich 11,99 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,76 %</b>		
734.281 Criteo ADS	12.860.548	0,93
230.085 Fnac Darty	6.683.969	0,48
297.697 Ipsos	10.142.537	0,73
1.050.016 JCDecaux	16.159.746	1,17
290.964 Kaufman & Broad	8.612.534	0,62
65.826 Trigano	11.503.094	0,83
	65.962.428	4,76

<b>Energie 2,40 %</b>		
130.975 Gaztransport et Technigaz	20.445.198	1,48
129.922 Viridien	12.738.852	0,92
	33.184.050	2,40

<b>Industrie 1,57 %</b>		
541.655 Mersen	12.918.472	0,93
144.357 Teleperformance	8.922.706	0,64
	21.841.178	1,57

<b>Technologie 3,26 %</b>		
196.259 Exosens	9.430.245	0,68
704.888 Planisware	16.652.979	1,20
652.818 Quadient	9.478.917	0,68

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

<b>Technologie (Fortsetzung)</b>		
63.393 Sopra Steria	9.740.334	0,70
	45.302.475	3,26

<b>Deutschland 21,27 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,18 %</b>		
106.129 AlzChem	16.354.479	1,18

<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,30 %</b>		
1.120.023 HelloFresh	6.835.500	0,49
3.737.616 HomeToGo	5.858.713	0,42
259.215 JOST Werke	14.023.532	1,01
687.443 Stroer	25.332.275	1,83
670.247 Westwing	7.624.060	0,55
	59.674.080	4,30

<b>Finanzdienstleister 1,26 %</b>		
475.216 flatexDEGIRO	17.440.427	1,26

<b>Gesundheitswesen 2,62 %</b>		
229.765 Carl Zeiss Meditec	9.181.409	0,66
248.691 Dermapharm	9.730.035	0,70
502.081 Eckert & Ziegler	7.641.673	0,55
673.800 Medios	9.797.052	0,71
	36.350.169	2,62

<b>Industrie 3,72 %</b>		
488.100 Dürr	10.970.048	0,79
393.876 Jungheinrich Vorzugsaktie	14.010.169	1,01
27.897 KSB Vorzugsaktien	26.585.841	1,92
	51.566.058	3,72

<b>Technologie 8,19 %</b>		
108.730 Adesso	9.698.716	0,70
727.721 Aixtron	12.544.091	0,91
394.832 Bechtle	17.230.468	1,24
281.564 Elmos Semiconductor	27.241.317	1,97
644.353 Ionos	17.365.313	1,25
424.214 PVA TePla	9.684.806	0,70
501.560 SUSS MicroTec	19.631.058	1,42
	113.395.769	8,19

<b>Griechenland 1,15 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,15 %</b>		
4.450.386 Alpha Bank	15.970.210	1,15

<b>Italien 2,08 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,65 %</b>		
4.653.109 UDG Healthcare	8.966.541	0,65

<b>Finanzdienstleister 0,74 %</b>		
667.296 Credito Emiliano	10.229.648	0,74

<b>Industrie 0,69 %</b>		
2.451.895 GVS	9.550.131	0,69

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens		
<b>Niederlande 6,48 %</b>			<b>Industrie 3,86 %</b>				
<b>Grundstoffe 0,61 %</b>			1.790.085	Karnov	16.741.516	1,21	
109.029	IMCD	8.387.601	0,61	524.889	Lindab International	10.094.940	0,73
<b>Finanzdienstleister 2,61 %</b>			1.020.734	Munters	16.209.756	1,17	
682.547	Van Lanschot Kempen	36.174.991	2,61	749.843	Troax	10.380.333	0,75
<b>Industrie 3,26 %</b>			<b>Technologie 0,89 %</b>				
1.209.573	Royal BAM	11.273.220	0,81	10.618.922	Cint	2.794.501	0,20
931.685	TKH	33.941.285	2,45	2.152.598	NCAB	9.549.681	0,69
		45.214.505	3,26			12.344.182	0,89
<b>Norwegen 1,74 %</b>			<b>Schweiz 4,94 %</b>				
<b>Grundstoffe 0,89 %</b>			<b>Gesundheitswesen 0,45 %</b>				
731.188	Borregaard	12.372.178	0,89	213.358	Kuros Biosciences	6.295.719	0,45
<b>Industrie 0,85 %</b>			<b>Industrie 3,77 %</b>				
425.064	Stolt-Nielsen	11.735.472	0,85	10.633	Burckhardt Compression	6.253.422	0,45
<b>Portugal 1,18 %</b>			49.680	Daetwyler	8.735.908	0,63	
<b>Finanzdienstleister 1,18 %</b>			158.969	dormakaba	10.988.509	0,79	
18.304.848	Banco Comercial Portugues	16.282.162	1,18	117.765	Inficon	12.491.975	0,90
<b>Spanien 5,84 %</b>			257.204	Montana Aerospace	7.811.926	0,56	
<b>Grundstoffe 1,16 %</b>			355.793	R&S	6.050.010	0,44	
1.279.388	Acerinox	16.139.480	1,16			52.331.750	3,77
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,67 %</b>			<b>Technologie 0,72 %</b>				
408.094	CIE Automotive	12.120.392	0,87	43.197	ALSO	9.987.908	0,72
1.492.914	HBX	11.047.564	0,80	<b>Vereinigtes Königreich 23,39 %</b>			
		23.167.956	1,67	<b>Grundstoffe 0,23 %</b>			
<b>Immobilien 1,79 %</b>			4.348.154	Synthomer	3.174.989	0,23	
1.310.318	Merlin Properties SOCIMI	16.234.840	1,17	<b>Nichtbasiskonsumgüter 5,85 %</b>			
449.868	Neinor Homes	8.547.492	0,62	1.935.762	Bloomsbury Publishing	10.642.665	0,77
		24.782.332	1,79	12.268.347	Crest Nicholson	20.214.039	1,46
<b>Technologie 1,22 %</b>			750.978	CVS	10.975.772	0,79	
352.028	Indra Sistemas	16.971.270	1,22	724.552	Frasers	5.632.959	0,41
<b>Schweden 10,25 %</b>			4.062.227	Moonpig	9.387.175	0,68	
<b>Grundstoffe 1,69 %</b>			1.266.396	Next Fifteen Communications	4.612.685	0,33	
1.507.285	Billerud	13.105.715	0,95	3.440.366	On the Beach	8.974.706	0,65
758.484	Granges	10.247.112	0,74	663.522	Young & Co's Brewery 'A'	5.612.586	0,41
		23.352.827	1,69	706.956	Young & Co's Brewery Non-Voting	4.858.484	0,35
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,30 %</b>					80.911.071	5,85	
1.354.204	Boozt	14.238.722	1,03	<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,96 %</b>			
1.665.619	Modern Times	17.667.314	1,27	1.904.034	Beauty Tech	6.193.701	0,45
		31.906.036	2,30	137.252	Cranswick	7.773.957	0,56
<b>Gesundheitswesen 1,51 %</b>			442.008	Greggs	8.497.842	0,61	
1.203.566	BioGaia	11.802.273	0,85	1.097.476	Tate & Lyle	4.708.906	0,34
1.748.908	Elektro 'B'	9.182.264	0,66			27.174.406	1,96
		20.984.537	1,51	<b>Finanzdienstleister 5,60 %</b>			
				12.331.907	Distribution Finance Capital	7.203.733	0,52
				295.240	ICG	6.918.915	0,50
				2.507.199	IG	37.863.967	2,73
				1.070.958	Mortgage Advice Bureau	8.402.726	0,61

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettovermögens
<b>Finanzdienstleister (Fortsetzung)</b>		
341.995 St. James's Place	5.426.316	0,39
3.048.678 XPS Pensions	11.820.270	0,85
	77.635.927	5,60
<b>Gesundheitswesen 0,68 %</b>		
3.403.656 Convatec	9.450.079	0,68
<b>Industrie 6,35 %</b>		
671.546 Babcock International	9.545.633	0,69
1.277.738 Bodycote	10.226.354	0,74
1.928.580 Capita	8.951.954	0,65
1.025.885 Chemring	5.534.479	0,40
281.529 Clarkson	12.269.729	0,89
782.944 Grafton	8.410.489	0,61
5.084.166 Ibstock	8.158.589	0,59
215.345 IMI	6.126.939	0,44
7.695.266 SigmaRoc	11.211.609	0,81
1.006.228 Volusion	7.399.265	0,53
	87.835.040	6,35
<b>Immobilien 0,83 %</b>		
1.366.761 Safestore	11.494.596	0,83
<b>Technologie 1,41 %</b>		
1.366.286 Bytes Technology	5.625.974	0,41
4.732.412 GB	13.822.287	1,00
	19.448.261	1,41
<b>Telekommunikation 0,48 %</b>		
636.611 Gamma Communications	6.690.174	0,48
<b>Wertpapiieranlagen</b>	<b>1.364.975.426</b>	<b>98,49</b>

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

<b>Derivate 0,01 %<sup>1</sup></b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 23 EUR: Verkauf 28 USD Januar 2026	-	-

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %</b>		
Kauf 419 EUR: Verkauf 491 USD Januar 2026	1	-
Kauf 88 EUR: Verkauf 103 USD Januar 2026	-	-
Kauf 10.223 EUR: Verkauf 12.006 USD Januar 2026	10	-
Kauf 476 NOK: Verkauf 40 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 385 NOK: Verkauf 33 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 32.038 NOK: Verkauf 2.684 EUR Januar 2026	26	-
Kauf 29.735 USD: Verkauf 25.366 EUR Januar 2026	(71)	-
Kauf 412 USD: Verkauf 351 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 656.218 USD: Verkauf 557.911 EUR Januar 2026	337	-
Kauf 47 USD: Verkauf 40 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 65.470 USD: Verkauf 55.662 EUR Januar 2026	34	-
Kauf 200 USD: Verkauf 170 EUR Januar 2026	-	-

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

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 28 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 349 USD: Verkauf 296 EUR Januar 2026	1	-
Kauf 3.178 USD: Verkauf 2.698 EUR Januar 2026	6	-
Kauf 43.779.209 USD: Verkauf 37.164.445 EUR Januar 2026	78.749	0,01
Kauf 4.416.271 USD: Verkauf 3.749.000 EUR Januar 2026	7.944	-
Kauf 52.520 USD: Verkauf 44.575 EUR Januar 2026	104	-
Kauf 531.471 USD: Verkauf 451.072 EUR Januar 2026	1.053	-
Kauf 38 USD: Verkauf 33 EUR Januar 2026	-	-
	88.194	0,01
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Kosten 1.250.871.511 EUR<sup>2</sup>)</b>	<b>1.365.063.620</b>	<b>98,50</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>20.783.116</b>	<b>1,50</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.385.846.736</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2</sup> Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase



# Pan European Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des  
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli  
2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Österreich</b>		
ams OSRAM	12.466.208	-
Palfinger	13.758.665	-
<b>Dänemark</b>		
FLSmidth	-	8.945.517
<b>Frankreich</b>		
Nexans	-	12.919.005
Sopra Steria	11.558.619	-
Viridien	10.325.575	-
<b>Deutschland</b>		
Adesso	10.173.329	-
Bechtle	14.995.653	-
Bilfinger	-	8.319.614
Nordex	-	10.466.065
Stroer	13.846.172	-
<b>Irland</b>		
Dalata Hotel	-	10.015.479
<b>Niederlande</b>		
Boskalis Westminster	-	7.645.522
IMCD	10.573.976	-
<b>Spanien</b>		
Grupo Catalana Occidente	-	11.658.914
<b>Schweden</b>		
Nordnet	-	13.019.927
Troax	9.817.316	-
<b>Schweiz</b>		
R&S	-	18.438.516
u-blox	-	26.295.509
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
CVS	10.955.528	-

# Responsible Resources Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

### Investment-Fondsmanager

Tal Lomnitzer

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Pfund Sterling eine Rendite von 37,28 % (netto) bzw. 38,03 % (brutto), während der S&P Global Natural Resources Index eine Rendite von 18,90 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in Pfund Sterling bei 20,39 % lag.

Der S&P Global Natural Resources Index übertraf den MSCI World Index während des Berichtszeitraums. Der Teilssektor Metalle und Bergbau erzielte mit einer Rendite von 46 % die mit Abstand beste Performance innerhalb der Benchmark. Der Teilssektor Energie legte um 12 % zu, während der Agrarbereich unverändert blieb.

Zu den Aktien mit der stärksten Wertentwicklung zählte der Lithiumproduzent PLS (ehemals Pilbara Minerals), da die Lithiumpreise stark gestiegen sind. Grund dafür ist der zunehmende Einsatz von Batterien für Netzspeicheranlagen, wodurch sich der Markt unerwartet schnell verknappt hat. Aufgrund der hohen Nachfrage der Anleger nach „sicheren Häfen“ stiegen die Gold- und Silberpreise deutlich an. Ein weiterer Rohstoff mit herausragender Performance war Kupfer. Die Preise stiegen um 40 %, angetrieben durch eine günstige Nachfrage-Angebots-Dynamik sowie durch die Erwartung einer Erholung der Nachfrage in China. Diese Trends ließen die Aktienkurse der im Fonds gehaltenen Aktien von Pan American Silver, Coeur Mining, Lundin Mining, Vizsla Silver und Torex Gold Resources steigen. Beim jährlichen World Nuclear Symposium in London wurde die langfristige Wachstumsdynamik, die Uranaktien beflügelt hat, bekräftigt. Dabei verständigten sich die Staats- und Regierungschefs weltweit darauf, die Kapazitäten bis 2050 zu verdreifachen. Dies sowie mehrere vielbeachtete Transaktionen zwischen großen Betreibern von KI-Rechenzentren und Kernenergieproduzenten stärkten die Stimmung gegenüber Uranaktien. Davon profitierte auch das vom Fonds gehaltene Unternehmen Uranium Energy. Der Stromkabelhersteller Prysmian entwickelte sich aufgrund der anhaltenden Nachfrage nach Strominfrastruktur stark. Zu den Titeln, die das Fondsergebnis belasteten, zählten der Düngemittelhersteller Mosaic, der Industriegasproduzent Linde und der Erzeuger erneuerbarer Energien Northland Power.

Der Fonds reduzierte sein Engagement im Energiesektor erheblich, indem er Uranproduzenten verkaufte, und verlagerte das Kapital in den Teilssektor Metalle und Bergbau. Neue Positionen wurden in Silber- und Goldproduzenten wie Highlander Silver, Capstone Copper, Faraday Copper, Rio Tinto, Vulcan Energy Resources, NEX Minerals und Fireweed Metals aufgebaut. Der Platinproduzent Valterra Platinum wurde nach einer starken Performance im Nachgang seiner Abspaltung von Anglo American verkauft. Aufgrund unseres disziplinierten Anlageprozesses entschieden wir uns dazu, unsere Anteile an nahezu vollständig bewerteten Unternehmen wie Ero Copper, Teck Resources, Lynas Rare Earths, Coeur Mining, Nucor, Graphic Packaging, Freeport-McMoRan und Nexans zu veräußern. Northland Power und Sovereign Metals wurden verkauft, nachdem sich deren Risikoprofil erhöht hatte.

Unserer Meinung nach dürfte die Stärke des Rohstoffsektorzyklus im Jahr 2026 anhalten, wobei Themen wie Deglobalisierung und Ressourcensicherheit, beschleunigte Elektrifizierung, Energiewende und die Entwicklung der KI-Infrastruktur anhaltende thematische Unterstützung bieten. Zu den zentralen Themen gehören die Bereiche Politik (Zinssenkungen/Währungen), Geopolitik (Sanktionen, Zölle, Schifffahrt und Konfliktrisiko) sowie die Frage, ob das Energiesystem die Erwartungen der Betreiber großer Rechenzentren zuverlässig erfüllen kann.

Der „Superzyklus 2.0“ kann unseres Erachtens noch weiter anhalten, wobei wir den Teilssektor Metalle und Bergbau besonders positiv einschätzen. Kupfer erhält strukturelle Unterstützung, da Investitionen in Stromnetze, die Elektrifizierung und der durch KI verursachte Strombedarf auf niedrige Lagerbestände und Versorgungsengpässe treffen, die durch Störungen im Bergbau und langwierige Genehmigungsverfahren für neue Projekte verursacht wurden. Die Nachfrage nach Edelmetallen dürfte durch die Sorge um die hohe Staatsverschuldung, niedrigere Zinsen sowie die anhaltende Nachfrage der Anleger nach Sachwerten gestützt werden, auch wenn sich das Tempo der Preissteigerungen nach dem überdurchschnittlichen Anstieg im Jahr 2025 wahrscheinlich abschwächen wird. Gold hat das Potenzial, im Falle einer erneuten Verschärfung der geopolitischen Unsicherheit zu steigen. Obwohl die Fundamentaldaten für Silber günstig sind, erscheint uns die Positionierung überhöht. Ein Preisrückgang würde unserer Meinung nach einen günstigeren Einstiegspunkt bieten. Da Kernenergie als Lösung für die Energiesicherheit und die Skalierung von KI in neuem Licht betrachtet wird und die Vertragsaktivitäten der Versorgungsunternehmen vor dem Hintergrund knapper Vorräte zunehmen, rückt Uran in den Vordergrund. Lithium ist angesichts der wachsenden und oft unterschätzten Nachfrage nach Batterien als Energiespeicher wieder im Trend.

Während sich der Ölpreis im Energiesektor in einer festen Spanne zu bewegen scheint und eher vor einer mehrjährigen Phase des Überangebots steht, scheinen die Erdgaspreise extrem anfällig für eine Welle neuer Flüssiggasproduktion zu sein. Der Fonds hält weiterhin kein Engagement in diesen fossilen Brennstoffen. Strom hingegen ist für uns sehr interessant und scheint die entscheidende Einschränkung für KI und Elektrifizierung zu sein. Die Energiewende wird zunehmend eher von Kosten und Resilienz als allein von der Dekarbonisierung vorangetrieben, was Solarenergie, Batterien, Erdgas und Kernkraft begünstigt. Der Fonds ist nach wie vor in erheblichem Umfang in Unternehmen der Wertschöpfungskette für Strom engagiert.

Den landwirtschaftlichen Sektor schätzen wir weniger negativ ein als im Jahr 2025. In unserem Basisszenario gehen wir davon aus, dass die Preise für Agrarprodukte entweder unverändert bleiben oder steigen und die Preise für Düngemittel sich auf einem Niveau einpendeln, das etwa der Mitte des Zyklus entspricht. Dies wäre für Lieferanten von Betriebsmitteln von Vorteil. Für Landwirte, die nahe der Gewinnschwelle operieren, wäre dies allerdings eine Herausforderung. Wir haben unser Engagement in der Landmaschinenbranche erhöht. Diese scheint nach einem zweijährigen Abschwung die Talsohle erreicht zu haben. Produktivitätssteigernde Technologien können Landwirten dabei helfen, effizienter und umweltfreundlicher zu wirtschaften. Darüber hinaus suchen wir nach potenziellen Neubewertungen in unbeliebten Marktsegmenten wie Holz oder Zellstoff- und Verpackungsherstellung.

Unser qualitätsorientierter Anlageprozess konzentriert weiterhin auf Rohstoffunternehmen mit weltweit erstklassigen Vermögenswerten, soliden Bilanzen, niedrigen Kosten oder hohen Margen, gutem Zugang zu Finanzmitteln und starken oder sich verbessernden ESG-Profilen (ESG steht für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung). Angesichts des starken Nachfragewachstums durch Elektrifizierung, Dekarbonisierung, die Rückverlagerung von Lieferketten, Verteidigungsausgaben und den Ausbau von KI-Rechenzentren sind wir hinsichtlich der kurz- und mittelfristigen Aussichten für den Sektor sehr optimistisch.

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

# Responsible Resources Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem S&P Global Natural Resources Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen, deren Umsätze im Bereich der natürlichen Ressourcen erzielt werden, insbesondere Unternehmen, die im Bergbau, im Energiesektor und in der Landwirtschaft tätig sind. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe aus beliebigen Ländern investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

### Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf die Identifizierung von verantwortungsvollen Rohstoffunternehmen, unter anderem aus den Sektoren Bergbau, Energie und Landwirtschaft, die von der aktuellen und zukünftigen Nachfrage nach natürlichen Ressourcen profitieren. Die Strategie verfügt über die Flexibilität, innerhalb der gesamten Lieferkette zu investieren, und profitiert somit Preisverschiebungen zwischen Upstream-, Midstream- und Downstream-Sektoren sowie über verschiedene Branchen hinweg. Der Anlageprozess zielt darauf ab, ein fokussiertes, aber dennoch diversifiziertes Portfolio von qualitativ hochwertigen verantwortungsvollen Rohstoffunternehmen weltweit aufzubauen.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 21	1 Jahr zum 30. Jun 22	1 Jahr zum 30. Juni 23	1 Jahr zum 30. Jun 24	1 Jahr zum 30. Juni 25	6 Monate zum 31. Dez. 25
		%	%	%	%	%	%
Responsible Resources Fund	H2 GBP (netto)*	33,67**	1,25	4,85	8,35	(5,39)	37,28
S&P Global Natural Resources Index		32,69***	16,33	2,82	7,77	(7,20)	18,90
Responsible Resources Fund	H2 GBP (brutto)*	35,12**	2,36****	5,99	9,53	(4,36)	38,03
S&P Global Natural Resources Index + 2,5 %		36,01***	19,24	5,39	10,47	(4,88)	20,39

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

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

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

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

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung der Benchmark und des Performanceziels wurde neu ausgewiesen, um die Umstellung von USD auf GBP gemäß der Änderung der Anteilsklasse widerzuspiegeln.

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

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

# Responsible Resources Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	36.547.395
Bankguthaben	12	899.191
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	14.363
Forderungen aus Anteilszeichnungen		783.806
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		29.687
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		38.274.442
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		306.902
Steuern und Aufwendungen		100.679
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		29.995
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	993
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		438.569

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	154.866
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	26.521
Summe Erträge		181.388
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	160.230
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	4.185
Depotbankgebühren	6	7.453
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	6.473
Verwahrstellengebühren	6	970
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	53.605
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	2.076
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	4.744
Summe Aufwendungen		239.736
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(58.348)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	3.248.778
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	1.543
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(8.408)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.241.913
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	5.920.975
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	(1.121)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(1.232)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		5.918.622
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>37.835.873</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>9.102.187</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Responsible Resources Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	25.389.566	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	8.584.052
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(58.348)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(5.240.033)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	3.241.913	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	5.918.622	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>37.835.873</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 EUR	A2 USD	C2 EUR	G2 EUR	G2 GBP	G2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.542,28	772,56	35.301,48	18,52	15,15	18,52
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.054,25	17,90	30.517,77	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.075,33)	(75,68)	(9.970,68)	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.521,20</b>	<b>714,78</b>	<b>55.848,57</b>	<b>18,52</b>	<b>15,15</b>	<b>18,52</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>182,47</b>	<b>195,52</b>	<b>196,54</b>	<b>198,07</b>	<b>247,73</b>	<b>201,13</b>
	<b>G2 USD</b>	<b>H2 EUR</b>	<b>H2 GBP</b>	<b>H2 HEUR</b>	<b>H2 USD</b>	<b>I2 EUR</b>
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	18,52	25,00	13,54	17,24	17,24	22.317,47
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	28,95	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(5,76)	-	-	(144,94)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>18,52</b>	<b>25,00</b>	<b>36,73</b>	<b>17,24</b>	<b>17,24</b>	<b>22.172,53</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>204,36</b>	<b>184,66</b>	<b>238,46</b>	<b>196,24</b>	<b>201,59</b>	<b>204,23</b>
	<b>I2 GBP</b>	<b>I2 HEUR</b>	<b>I2 USD</b>	<b>M2 GBP</b>	<b>X2 EUR</b>	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	22.109,63	17,24	17,24	34.910,80	4.512,50	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	6.508,82	463,01	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	(10.026,15)	(524,72)	
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>22.109,63</b>	<b>17,24</b>	<b>17,24</b>	<b>31.393,47</b>	<b>4.450,79</b>	
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>244,85</b>	<b>196,31</b>	<b>201,67</b>	<b>245,33</b>	<b>168,22</b>	

# Responsible Resources Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25
	USD 20.649.579	USD 25.389.566	USD 37.835.873			
A2 EUR	145,79	135,42	182,47			
A2 USD	142,50	144,97	195,52			
C2 EUR	n. z.	145,55	196,54			
G2 EUR	n. z.	148,63	198,07			
G2 GBP	n. z.	182,33	247,73			
G2 HEUR	n. z.	152,62	201,13			
G2 USD	n. z.	153,21	204,36			
H2 EUR	146,23	137,05	184,66			
H2 GBP	183,60	173,70	238,46			
H2 HEUR	n. z.	148,76	196,24			
H2 USD	n. z.	151,16	201,59			
I2 EUR	161,39	151,31	204,23			
I2 GBP	188,07	178,34	244,85			
I2 HEUR	n. z.	148,79	196,31			
I2 USD	n. z.	151,21	201,67			
M2 GBP	187,47	177,77	245,33			
X2 EUR	135,63	125,22	168,22			

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 EUR	1,97%	1,92%	1,92%
A2 USD	1,95%	1,92%	1,91%
C2 EUR	n. z.	1,50%	1,50 %
G2 EUR	n. z.	1,56 %	2,50%
G2 GBP	n. z.	1,56 %	2,50%
G2 HEUR	n. z.	1,54%	2,36%
G2 USD	n. z.	1,56 %	2,50%
H2 EUR	1,09 %	1,03 %	1,55%*
H2 GBP	1,09%	1,09 %	1,67 %*
H2 HEUR	n. z.	1,01 %	2,40%*
H2 USD	n. z.	1,12 %	2,64%*
I2 EUR	1,00%	1,00 %	1,34%
I2 GBP	1,00%	1,00 %	1,59%
I2 HEUR	n. z.	1,00 %	2,36%
I2 USD	n. z.	1,07 %	2,60%
M2 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,56%	2,52%	2,51%

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2025.

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.

# Responsible Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 96,59 %</b>		
<b>Australien 11,30 %</b>		
<b>Grundstoffe 11,30 %</b>		
299.459 Champion Iron	1.220.146	3,22
77.451 IperionX	285.593	0,75
547.320 PLS	1.539.670	4,07
50.647 Sandfire Resources	604.380	1,60
253.244 Talga	62.957	0,17
192.121 Vulcan Energy Resources	563.537	1,49
	4.276.283	11,30
<b>Kanada 42,76 %</b>		
<b>Energie 3,13 %</b>		
5.830 Cameco	536.390	1,42
242.086 Denison Mines	647.507	1,71
	1.183.897	3,13
<b>Grundstoffe 38,27 %</b>		
30.333 5N Plus	395.807	1,05
87.265 Capstone Copper	880.452	2,33
114.274 Faraday Copper	231.425	0,61
108.845 Fireweed Metals	217.253	0,57
174.172 Foran Mining	639.998	1,69
206.163 Highlander Silver	798.172	2,11
97.690 Ivanhoe Mines	1.115.745	2,95
52.015 K92 Mining	866.253	2,29
40.753 Lundin Mining	879.302	2,32
17.283 Neo Performance Materials	198.592	0,53
19.428 NGEx Minerals	364.528	0,96
17.868 Nutrien	1.106.180	2,92
17.965 OR Royalties	647.737	1,71
32.285 Pan American Silver	1.703.608	4,50
90.222 PMET Resources	354.238	0,94
54.458 Solaris Resources	438.963	1,16
25.884 Torex Gold Resources	1.273.469	3,37
120.389 Vizsla Silver	675.382	1,79
14.222 Wheaton Precious Metals	1.692.347	4,47
	14.479.451	38,27
<b>Versorgungsunternehmen 1,36 %</b>		
28.062 Boralex 'A'	515.162	1,36
<b>Dänemark 1,71 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,71 %</b>		
10.106 Novonesis	647.739	1,71
<b>Finnland 2,43 %</b>		
<b>Grundstoffe 2,43 %</b>		
31.526 UPM-Kymmene	920.686	2,43
<b>Deutschland 1,17 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,17 %</b>		
1.689 Heidelberg Materials	442.940	1,17

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

<b>Irland 1,51 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,51 %</b>		
14.817 Smurfit Westrock	570.575	1,51
<b>Italien 3,01 %</b>		
<b>Industrie 3,01 %</b>		
11.242 Prysmian	1.139.201	3,01
<b>Schweden 2,58 %</b>		
<b>Industrie 0,94 %</b>		
15.669 Epiroc 'A'	357.169	0,94
<b>Grundstoffe 1,64 %</b>		
81.857 SSAB 'B'	619.364	1,64
<b>Vereinigtes Königreich 11,28 %</b>		
<b>Grundstoffe 10,45 %</b>		
22.607 Anglo American	936.444	2,48
26.650 Antofagasta	1.174.432	3,10
22.842 Rio Tinto	1.838.820	4,87
	3.949.696	10,45
<b>Versorgungsunternehmen 0,83 %</b>		
10.749 SSE	315.315	0,83
<b>USA 18,84 %</b>		
<b>Energie 1,81 %</b>		
57.721 Uranium Energy	684.860	1,81
<b>Industrie 4,85 %</b>		
1.631 Deere	766.130	2,03
5.425 Jacobs Solutions	726.109	1,92
3.879 Nextpower	341.197	0,90
	1.833.436	4,85
<b>Informationstechnologie 2,66 %</b>		
3.822 First Solar	1.008.244	2,66
<b>Grundstoffe 7,24 %</b>		
2.472 Linde	1.059.005	2,80
43.193 Mosaic	1.044.838	2,76
3.745 Steel Dynamics	635.826	1,68
	2.739.669	7,24
<b>Immobilien 1,63 %</b>		
25.918 Weyerhaeuser REIT	617.237	1,63
<b>Versorgungsunternehmen 0,65 %</b>		
1.512 Vistra	246.471	0,65
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>36.547.395</b>	<b>96,59</b>

# Responsible Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,00 %<sup>1</sup></b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 9.092 AUD: Verkauf 6.076 USD Januar 2026	(7)	-
Kauf 57.322 AUD: Verkauf 38.389 USD Januar 2026	(133)	-
Kauf 85.037 AUD: Verkauf 56.972 USD Januar 2026	(218)	-
Kauf 99.042 DKK: Verkauf 15.593 USD Januar 2026	(40)	-
Kauf 42.310 EUR: Verkauf 49.755 USD Januar 2026	(132)	-
Kauf 87.274 GBP: Verkauf 117.566 USD Januar 2026	(344)	-
Kauf 216.065 SEK: Verkauf 23.498 USD Januar 2026	(73)	-
	(947)	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b>		
Kauf 53 EUR: Verkauf 62 USD Januar 2026	-	-
Kauf 53 EUR: Verkauf 62 USD Januar 2026	-	-
Kauf 58 EUR: Verkauf 69 USD Januar 2026	-	-
Kauf 66 EUR: Verkauf 78 USD Januar 2026	-	-
Kauf 66 EUR: Verkauf 78 USD Januar 2026	-	-
Kauf 73 EUR: Verkauf 86 USD Januar 2026	-	-
Kauf 3.325 EUR: Verkauf 3.917 USD Januar 2026	(15)	-
Kauf 3.326 EUR: Verkauf 3.918 USD Januar 2026	(15)	-
Kauf 3.660 EUR: Verkauf 4.312 USD Januar 2026	(16)	-
Kauf 91 USD: Verkauf 77 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 91 USD: Verkauf 77 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 100 USD: Verkauf 85 EUR Januar 2026	-	-
	(46)	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>36.546.402</b>	<b>96,59</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.289.471</b>	<b>3,41</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>37.835.873</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Champion Iron	615.620	-
Vulcan Energy Resources	509.568	-
<b>Kanada</b>		
Cameco	-	904.302
Capstone Copper	711.715	-
Ero Copper	-	673.267
Highlander Silver	598.461	-
Northland Power	-	612.745
Pan American Silver	-	829.008
Teck Resources	643.308	1.188.227
<b>Chile</b>		
Antofagasta	968.051	-
<b>Dänemark</b>		
Novonesis	543.000	-
<b>Frankreich</b>		
Nexans	-	747.407
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Rio Tinto	1.702.582	-
SSE	-	775.209
<b>USA</b>		
Coeur Mining	-	856.726
First Solar	536.357	-
Freeport-McMoRan	-	1.277.292
Mosaic	641.000	-
Nucor	-	868.306



# Sustainable Future Technologies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

## 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 13,59 % (netto), wogegen der MSCI ACWI in US-Dollar eine Rendite von 11,17 % verbuchte.

Angesichts des vom Fonds verfolgten Doppelmandats (Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs (über fünf Jahre oder mehr), indem er in technologiebezogene Unternehmen investiert, die zur Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft beitragen) werden die positiven/negativen Screening-Kriterien für das Portfolio ohne Berücksichtigung der Benchmark zusammengestellt.

Der folgende Kommentar zu den Faktoren, die jeweils positive oder negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds hatten, bezieht sich auf die absoluten Rendite (und nicht auf die relative Rendite im Vergleich zur Benchmark).

Der Berichtszeitraum war von anhaltender Stärke auf den Technologiemarkten geprägt, die durch robuste Investitionen in KI und positive Gewinnkorrekturen gestützt wurden. Obwohl Fragen zur Finanzierung umfangreicher Investitionsausgaben für KI zum Jahresende für gewisse Volatilität sorgten, verzeichnete der Sektor erneut ein Jahr mit Gewinnen. Das enorme Ausmaß und die Geschwindigkeit der Entwicklung der KI-Infrastruktur haben den Fokus auf Ressourceneffizienz verstärkt. In Verbindung mit geopolitischen Spannungen und sich verändernden politischen Prioritäten führte dies dazu, dass einige Vorschriften im Bereich der Nachhaltigkeit geändert oder zurückgestellt wurden, obwohl die Umsetzung der zuvor eingegangenen Verpflichtungen kontinuierlich vorangetrieben wurde. „Kohlenstoffarme Infrastruktur“ war das Thema mit der besten Performance im Fonds. Dieser Bereich profitierte vom verstärkten Einsatz von KI-Hardware sowie von der gestiegenen Nachfrage nach Systemen, die Ressourcen, Energie und Wasser sparen. Softwareunternehmen blieben zurück, was unser Thema der Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung beeinträchtigte und die anhaltenden Befürchtungen hinsichtlich einer durch KI verursachten Verdrängung widerspiegelte. In diesem Umfeld ist die Titelauswahl nach wie vor entscheidend, da die Gewinner und Verlierer immer weiter auseinanderdriften. In unseren acht Themenbereichen für nachhaltige Technologien hat sich in diesem Berichtszeitraum gezeigt, wie wichtig ein verantwortungsbewusstes und effizientes Ökosystem ist, um die nächste Welle der KI zu unterstützen.

Zu den Titeln, die einen erheblichen Beitrag zur Wertentwicklung leisteten, zählte Sandisk, das von einer Verknappung der globalen Halbleiter-Lieferkette und einer steigenden Nachfrage nach Speicherlösungen zur Unterstützung einer verantwortungsvollen, kohlenstoffarmen KI-Infrastruktur profitierte. Dies führte zu einer Verknappung von NAND-Speichern, was wiederum höhere Preise, größere Margen und verbesserte Markterwartungen zur Folge hatte. Ciena erzielte eine überdurchschnittliche Performance. Der wachsende Bedarf an KI-Infrastruktur kurbelte den Markt für optische Netzwerke an und half dem Unternehmen, mehr Projekte von großen Rechenzentrumsbetreibern zu gewinnen und Ergebnisse zu erzielen, die über den Erwartungen lagen. Die konsequente Umsetzung und das Engagement im Bereich der Cloud- und Rechenzentrumsentwicklung trugen zu den Gewinnen bei und unterstrichen die Rolle des Unternehmens im Bereich der kohlenstoffarmen Netzwerkinfrastruktur. Delta Electronics entwickelte sich gut, da die gestiegene Nachfrage nach energie- und thermisch effizienter KI-Infrastruktur das Wachstum und die Margen des Unternehmens ankurbelte. Die hocheffizienten Energiemanagement- und Kühlösungen des Unternehmens ermöglichen eine ressourceneffizientere KI im großen Maßstab. Sie stehen im Einklang mit den Themen saubere Energietechnologie, kohlenstoffarme Infrastruktur sowie Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung.

Monday.com entwickelte sich unterdurchschnittlich, da Softwareunternehmen zu kämpfen hatten. Dies spiegelte sich auch in der reduzierten Positionierung des Fonds in den Bereichen Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung sowie Software wider. Die schwache Performance von Itron war auf Projektverzögerungen, Finanzierungsengpässe sowie regulatorische Verzögerungen bei den Versorgungskunden zurückzuführen. Dennoch leistete Itron weiterhin einen wichtigen Beitrag zur Nachhaltigkeit, indem das Unternehmen Wasser-, Gas- und Stromsysteme in einer Welt mit begrenzten Ressourcen optimierte und dabei auf verantwortungsbewusste KI setzte. ServiceNow fiel zurück, da sich die allgemeine Stimmung im Softwarebereich verschlechterte und dadurch die starke Umsetzung des Unternehmens in den Hintergrund rückte.

Da wir KI als die vierte Welle der Datenverarbeitung betrachten, die Lösungen für globale Nachhaltigkeitsherausforderungen bieten kann, jedoch gleichzeitig mit einem hohen Ressourcenverbrauch verbunden ist, haben wir unsere Investitionen in Unternehmen erhöht, die eine kohlenstoffarme Infrastruktur anbieten. Wir verstärkten unser Engagement in den Themen digitale Demokratisierung, Datensicherheit und intelligente Städte durch Beteiligungen an Texas Instruments, Teradyne, Zillow, Cognex, Universal Display, Shopify, Zscaler, Applied Materials und Fair Isaac.

Wir verkauften Uber Technologies und Delta Electronics, nachdem sich deren Aktienkurse stark entwickelt hatten, und verwendeten den Erlös für Ideen, von denen wir stärker überzeugt waren. Der Fonds trennte sich außerdem von ASML, da sich das mittelfristige Wachstum abgeschwächt hatte und die Aussichten für Mikrochip-Fertigungsanlagen im Jahr 2026 gedämpft ausfielen. Weitere Verkäufe betrafen Fiserv, da dessen Ergebnisse schwächer ausfielen und das Vertrauen in eine Erholung der Volumina nachließ, Automatic Data Processing aufgrund der schwächeren Entwicklung am Arbeitsmarkt, CyberArk Software nach dessen Übernahme durch Palo Alto Networks sowie Raspberry Pi aufgrund der Verschlechterung der Performance.

Technologie ist die Wissenschaft der Problemlösung. Der Sektor ist gut positioniert, um die globalen Herausforderungen anzugehen, vor denen wir stehen. Wir freuen uns sehr darüber, dass wir uns derzeit in der Anfangsphase einer weiteren großen Welle technologischer Innovationen befinden: der KI. Diese dürfte unserer Einschätzung nach eine entscheidende Rolle bei der Förderung nachhaltiger Lösungen und der Steigerung der Produktivität spielen. Unsere Themen sind gut positioniert, um ein ressourceneffizientes und nachhaltiges KI-Ökosystem zu fördern und zu unterstützen. Themen wie kohlenstoffarme Infrastrukturen, saubere Energietechnologien, intelligente Städte und Datensicherheit sind für die sichere und energieeffiziente Entwicklung von KI von entscheidender Bedeutung. Darüber hinaus bieten Themen wie nachhaltiger Verkehr, Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung, digitale Demokratisierung und Gesundheitstechnologien große Chancen für die KI, zu ökologischen und sozialen Fortschritten beizutragen. Die Entwicklung von Schlussfolgerungsmodellen verbessert die Fähigkeiten von KI, ermöglicht agentenbasierte KI und eröffnet durch intelligentere Humanoide und autonome Fahrzeuge neue Möglichkeiten für physische KI. Diese Technologien haben das Potenzial, die Produktivität und Ressourceneffizienz erheblich zu steigern und zur Lösung globaler demografischer Probleme beizutragen. Darüber hinaus können sie die Inflation senken, Gewinne steigern und die Sicherheit verbessern. Diese Entwicklung wird jedoch nicht linear verlaufen. Wir möchten daher noch einmal darauf hinweisen, wie wichtig Erfahrung bei der Bewältigung von „Hype-Zyklen“ ist. Unser Fokus liegt einerseits auf der Identifizierung von Marktführern, die überproportional von diesen neuen Gewinnquellen profitieren, und andererseits auf Bewertungsdisziplin in einem Umfeld, in dem die Zinsen über einen längeren Zeitraum erhöht bleiben.

Wir freuen uns darauf, diese vielversprechende Phase der Innovation zu bewältigen. Sie ermöglicht wichtige Nachhaltigkeitslösungen und schafft ein günstiges Umfeld zur Identifizierung und Unterstützung neuer Marktführer durch eine aktive Titelauswahl.

**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 Technologiethematen erzielen. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters ökologische oder soziale Ziele erheblich beeinträchtigen könnten. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe aus beliebigen Ländern investieren. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Investment-Grade-Staatsanleihen, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI ACWI 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 Technologiethematen 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 erheblich beeinträchtigen könnten.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Jun 22 %	1 Jahr zum 30. Juni 23 %	1 Jahr zum 30. Jun 24 %	1 Jahr zum 30. Juni 25 %	6 Monate zum 31. Dez. 25 %
Sustainable Future Technologies Fund*	H2 USD (Netto)	(30,90)	31,40	29,52	8,25	13,59
MSCI ACWI**		(23,25)**	34,28**	37,68**	13,41***	11,17

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

\* Am 3. August 2021 wurde der Sustainable Future Technologies Fund aufgelegt.

\*\* Mit Wirkung vom 3. Dezember 2024 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI ACWI Information Technology Index zum MSCI ACWI geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 3. Dezember 2024 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

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

# Sustainable Future Technologies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	48.012.803
Bankguthaben	12	1.029.373
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	11.273
Forderungen aus Anteilszeichnungen		65.006
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.437
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		49.119.892
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		89.271
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		5.322
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	43.642
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		138.235

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	82.279
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	25.003
Summe Erträge		107.282
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	251.496
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	15.010
Depotbankgebühren	6	5.365
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	84.971
Verwahrstellengebühren	6	1.523
Derivativer Aufwand	3	99
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	9.400
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	8.326
Summe Aufwendungen		376.190
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(268.908)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	5.417.413
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	56.516
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(697)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.473.232
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	634.025
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	(182.271)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(260)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		451.494
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>48.981.657</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>5.655.818</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Sustainable Future Technologies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	48.071.648	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.128.571
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(268.908)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(7.874.380)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	5.473.232	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	451.494	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>48.981.657</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	E2 USD	F2 USD	GU2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	460.727,16	2.256.233,24	281.359,82	144.035,00	250,00	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	72.521,64	10.697,98	29.277,29	100.584,00	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(29.128,99)	(337.230,35)	(75.269,68)	(61.180,00)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>504.119,81</b>	<b>1.929.700,87</b>	<b>235.367,43</b>	<b>183.439,00</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>12,60</b>	<b>14,01</b>	<b>13,37</b>	<b>14,87</b>	<b>15,92</b>	<b>13,24</b>
	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	18.009,32	12.242,62	613.231,52		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	-		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(6.509,00)	(11.992,62)	(72.112,31)		
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>11.500,32</b>	<b>250,00</b>	<b>541.119,21</b>		
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>13,01</b>	<b>14,46</b>	<b>13,14</b>	<b>14,60</b>		

# Sustainable Future Technologies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	
USD 42.727.045	USD 48.071.648	USD 48.981.657				
			A2 HEUR	10,67	11,26	12,60
			A2 USD	11,51	12,37	14,01
			E2 HEUR	11,11	11,87	13,37
			E2 USD	11,98	13,05	14,87
			F2 USD	12,96	14,02	15,92
			GU2 HEUR	11,03	11,77	13,24
			H2 HEUR	10,90	11,58	13,01
			H2 USD	11,76	12,73	14,46
			IU2 HEUR	10,97	11,68	13,14
			IU2 USD	11,83	12,84	14,60

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 HEUR	1,92%	1,92%	1,89%
A2 USD	1,92%	1,89%	1,89%
E2 HEUR	0,57%	0,55%	0,55%
E2 USD	0,57%	0,54%	0,55%
F2 USD	1,32%	1,23 %	1,24 %
GU2 HEUR	0,82%	0,74 %	0,73 %
H2 HEUR	1,22 %	1,13 %	1,14 %*
H2 USD	1,22 %	1,19 %	1,19 %
IU2 HEUR	0,97 %	0,94 %	0,83 %*
IU2 USD	0,97 %	0,95%	0,95%

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# Sustainable Future Technologies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 98,02 %</b>		
<b>Brasilien 1,18 %</b>		
<b>Nicht-Basiskonsumgüter 1,18 %</b>		
<b>Allgemeiner Einzelhandel 1,18 %</b>		
288 MercadoLibre	579.856	1,18
<b>Kanada 3,14 %</b>		
<b>Informationstechnologie 3,14 %</b>		
<b>IT-Dienstleistungen 1,47 %</b>		
4.401 Shopify	717.605	1,47
<b>Software 1,67 %</b>		
9.263 Descartes Systems	816.010	1,67
<b>China 1,93 %</b>		
<b>Industrie 1,93 %</b>		
<b>Elektrische Ausrüstung 1,93 %</b>		
17.959 Contemporary Amperex Technology 'A'	944.570	1,93
<b>Deutschland 3,18 %</b>		
<b>Informationstechnologie 3,18 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,62 %</b>		
18.047 Infineon Technologies	795.383	1,62
<b>Software 1,56 %</b>		
3.120 SAP	766.623	1,56
<b>Irland 3,49 %</b>		
<b>Informationstechnologie 3,49 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 3,49 %</b>		
7.433 TE Connectivity	1.709.590	3,49
<b>Israel 0,87 %</b>		
<b>Informationstechnologie 0,87 %</b>		
<b>Software 0,87 %</b>		
2.927 Monday.com	427.679	0,87
<b>Niederlande 2,40 %</b>		
<b>Informationstechnologie 2,40 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 2,40 %</b>		
1.933 ASM International	1.173.916	2,40
<b>Schweden 1,23 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,23 %</b>		
<b>Unterhaltung 1,23 %</b>		
1.048 Spotify Technology	603.732	1,23
<b>Taiwan 3,52 %</b>		
<b>Informationstechnologie 3,52 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 3,52 %</b>		
35.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.723.795	3,52

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

<b>Vereinigtes Königreich 4,28 %</b>		
<b>Industrie 1,21 %</b>		
<b>Professionelle Dienstleistungen 1,21 %</b>		
14.617 RELX	592.813	1,21
<b>Informationstechnologie 3,07 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 3,07 %</b>		
31.620 Halma	1.501.753	3,07
<b>USA 72,80 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 5,80 %</b>		
<b>Finanzdienstleistungen 5,80 %</b>		
2.261 MasterCard	1.302.924	2,66
1.306 S&P Global	687.106	1,40
2.403 Visa	850.302	1,74
	2.840.332	5,80
<b>Gesundheitswesen 4,46 %</b>		
<b>Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 4,46 %</b>		
9.548 Boston Scientific	916.226	1,87
2.216 Intuitive Surgical	1.266.588	2,59
	2.182.814	4,46
<b>Industrie 3,76 %</b>		
<b>Elektrische Ausrüstung 2,32 %</b>		
12.931 Nextpower	1.137.411	2,32
<b>Maschinen 1,44 %</b>		
5.130 Xylem	706.452	1,44
<b>Informationstechnologie 57,95 %</b>		
<b>Kommunikationsausrüstung 6,40 %</b>		
3.390 Ciena	806.346	1,65
8.438 Cisco Systems	651.329	1,33
1.596 Motorola Solutions	612.321	1,25
5.734 Palo Alto Networks	1.062.768	2,17
	3.132.764	6,40
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 8,16 %</b>		
16.659 Cognex	607.471	1,24
14.283 Flex	877.690	1,79
12.856 Itron	1.214.378	2,48
3.123 Jabil	720.788	1,47
8.618 Pure Storage	578.268	1,18
	3.998.595	8,16
<b>IT-Dienstleistungen 3,44 %</b>		
5.005 Snowflake 'A'	1.106.030	2,26
2.560 Zscaler	577.933	1,18
	1.683.963	3,44
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 25,86 %</b>		
28.837 ACM Research	1.142.954	2,33
3.923 Applied Materials	1.019.058	2,08
5.106 Broadcom	1.767.365	3,61

# Sustainable Future Technologies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Halbleiter &amp; Halbleiterausüstung (Fortsetzung)</b>		
4.305 Impinj	729.267	1,49
18.070 Lattice Semiconductor	1.350.642	2,76
8.831 Marvell Technology	758.009	1,55
804 Monolithic Power Systems	739.925	1,51
12.381 Nvidia	2.335.676	4,77
6.091 Teradyne	1.197.156	2,44
4.290 Texas Instruments	753.839	1,54
7.342 Universal Display	871.569	1,78
	12.665.460	25,86
<b>Software 9,41 %</b>		
378 Fair Isaac	658.684	1,34
4.311 Guidewire Software	872.309	1,78
4.103 Microsoft	1.993.976	4,07
7.074 ServiceNow	1.085.824	2,22
	4.610.793	9,41
<b>Technologie-Hardware, Speicher &amp; Peripheriegeräte 4,68 %</b>		
5.565 Arista Networks	735.248	1,50
6.548 Sandisk	1.560.061	3,18
	2.295.309	4,68
<b>Immobilien 0,83 %</b>		
<b>Interaktive Medien und Dienstleistungen 0,83 %</b>		
5.902 Zillow	405.585	0,83
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>48.012.803</b>	<b>98,02</b>

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

<b>Derivate (0,08 %)¹</b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 3.598 EUR: Verkauf 4.233 USD Januar 2026	(12)	-
Kauf 42.420 USD: Verkauf 36.000 EUR Januar 2026	199	-
Kauf 15.821 USD: Verkauf 13.426 EUR Januar 2026	74	-
	261	-

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,08 %)</b>		
Kauf 2.048 EUR: Verkauf 2.403 USD Januar 2026	-	-
Kauf 2.318 EUR: Verkauf 2.723 USD Januar 2026	(3)	-
Kauf 23.546 EUR: Verkauf 27.683 USD Januar 2026	(49)	-
Kauf 19.935 EUR: Verkauf 23.467 USD Januar 2026	(71)	-
Kauf 54 EUR: Verkauf 64 USD Januar 2026	-	-
Kauf 55 EUR: Verkauf 64 USD Januar 2026	-	-
Kauf 102.863 EUR: Verkauf 121.094 USD Januar 2026	(374)	-
Kauf 52.817 EUR: Verkauf 62.178 USD Januar 2026	(192)	-
Kauf 54 EUR: Verkauf 63 USD Januar 2026	-	-
Kauf 3.005 EUR: Verkauf 3.539 USD Januar 2026	(12)	-
Kauf 3.256.774 EUR: Verkauf 3.836.436 USD Januar 2026	(14.285)	(0,03)
Kauf 6.346.585 EUR: Verkauf 7.476.191 USD Januar 2026	(27.835)	(0,05)
Kauf 3.356 EUR: Verkauf 3.953 USD Januar 2026	(15)	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 3.298 EUR: Verkauf 3.884 USD Januar 2026	(14)	-
Kauf 3.329 EUR: Verkauf 3.921 USD Januar 2026	(15)	-
Kauf 8.322 EUR: Verkauf 9.804 USD Januar 2026	(37)	-
Kauf 13.426 EUR: Verkauf 15.831 USD Januar 2026	(74)	-
Kauf 36.000 EUR: Verkauf 42.447 USD Januar 2026	(198)	-
Kauf 51.404 EUR: Verkauf 60.742 USD Januar 2026	(414)	-
Kauf 5.225 EUR: Verkauf 6.174 USD Januar 2026	(42)	-
Kauf 22.316 USD: Verkauf 18.994 EUR Januar 2026	24	-
Kauf 94.733 USD: Verkauf 80.535 EUR Januar 2026	216	-
Kauf 98 USD: Verkauf 83 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 97 USD: Verkauf 83 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 187.258 USD: Verkauf 159.195 EUR Januar 2026	427	-
Kauf 96 USD: Verkauf 82 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 4.235 USD: Verkauf 3.598 EUR Januar 2026	12	-
Kauf 54.939 USD: Verkauf 46.647 EUR Januar 2026	194	-
Kauf 76.298 USD: Verkauf 64.763 EUR Januar 2026	291	-
	(42.466)	(0,08)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>47.970.598</b>	<b>97,94</b>
<b>(Kosten 36.718.641 USD²)</b>		
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.011.059</b>	<b>2,06</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>48.981.657</b>	<b>100,00</b>

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

² Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: JPMorgan Chase  
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

# Sustainable Future Technologies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Kanada</b>		
Shopify	650.684	-
<b>Israel</b>		
CyberArk Software	-	1.286.061
<b>Niederlande</b>		
ASML	-	678.168
<b>Taiwan</b>		
Delta Electronics	-	2.023.548
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Raspberry Pi	-	614.043
<b>USA</b>		
Applied Materials	923.324	-
Automatic Data Processing	-	825.336
Ciena	-	691.060
Cognex	775.950	-
Fair Isaac	682.521	-
Impinj	-	714.441
Marvell Technology	810.365	807.783
Nvidia	-	572.950
Sandisk	-	2.205.885
Teradyne	712.356	-
Texas Instruments	871.615	-
Universal Display	998.978	-
Zillow	526.132	-
Zscaler	798.461	-



# US Sustainable Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

## Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 4,96 % (netto), wogegen der S&P 500 Index in US-Dollar eine Rendite von 10,79 % verbuchte.

US-Aktien legten zu, da verbesserte globale Handelsbeziehungen und die Wiederaufnahme des Zinssenkungszyklus der Fed den S&P 500 Index auf ein Allzeithoch trieben. Mitte November trug auch das Ende des längsten Shutdowns der US-Regierung in der Geschichte zur Aufhellung der Stimmung bei, wenngleich die Unsicherheit hinsichtlich der Bewertungen von Technologieunternehmen gegen Ende des Berichtszeitraums für Volatilität sorgte.

Die Enge des Marktes blieb ein vorherrschender Trend. Die Dominanz der sogenannten „glorreichen Sieben“, also der sieben großen US-Technologieaktien, hielt weiterhin an. Die Performance konzentrierte sich jedoch zunehmend auf Alphabet und Nvidia, während die anderen fünf Aktien hinter dem Gesamtmarkt zurückblieben. Alphabet galt zuvor als eines der Unternehmen, die am stärksten von KI bedroht waren. Nach der erfolgreichen Einführung seines KI-Modells Gemini 3 erzielte das Unternehmen jedoch die beste Performance innerhalb der Gruppe.

Das Thema KI beherrschte weiterhin die Schlagzeilen. Nvidia erzielte ein außerordentliches Umsatzwachstum und war das erste Unternehmen, das eine Marktkapitalisierung von 5 Bio. USD erreichte. Wichtige Vereinbarungen und Partnerschaften rückten in den Vordergrund. Nvidia kündigte eine Investition in Höhe von 100 Mrd. USD in die Rechenzentren des KI-Entwicklers OpenAI an, während Oracle und OpenAI einen mehrjährigen Vertrag über 300 Mrd. USD für Rechenkapazitäten bekannt gaben. Der Markt wurde zurückhaltender, und trotz aggressiver Finanzierungsankündigungen wurde eine klarere Sicht auf die Investitionsrendite gefordert. Viele der großen Rechenzentrumsbetreiber hielten jedoch an ihren entschlossenen Investitionsplänen fest.

Die Sektoren Kommunikationsdienstleistungen, Gesundheitswesen und Informationstechnologie erzielten die beste Performance. Die Sektoren nicht-zyklische Konsumgüter, Immobilien und Grundstoffe bildeten hingegen die Schlusslichter.

Die Underperformance des Fonds war auf die Titelauswahl zurückzuführen, insbesondere in den Sektoren Finanzen und Kommunikationsdienstleistungen. Im Finanzsektor blieben versicherungsbezogene Titel wie Arthur J. Gallagher, Progressive und Marsh & McLennan weiterhin hinter den Banken zurück. Auch wenn sich der Versicherungssektor im Laufe des Jahres unterdurchschnittlich entwickelte, waren wir weiterhin davon überzeugt, dass er defensive Wachstumseigenschaften, wiederkehrende Umsatzströme und eine geringe Verschuldung aufweist. Somit bietet er einen Ausgleich zu risikoreicheren Positionierungen im Technologie- und Industriesektor. Im Bereich der Kommunikationsdienstleistungen belastete die Positionen in Spotify Technology das Fondsergebnis aufgrund aktienspezifischer Schwäche. Die Tatsache, dass der Fonds Alphabet gemieden hatte, wirkte sich ebenfalls negativ auf die relative Wertentwicklung aus. Unternehmen, die im Bereich der KI-Infrastruktur engagiert sind, darunter Taiwan Semiconductor Manufacturing, TE Connectivity, Lam Research, Nextpower und Keysight Technologies sowie die Gesundheitsunternehmen argenx und Eli Lilly, erzielten eine positive Performance.

Taiwan Semiconductor Manufacturing knüpfte mit robusten Ergebnissen an seine positive Dynamik an. Das Unternehmen übertraf die Umsatz- und Margenerwartungen, was auf die starke Nachfrage nach seinen fortschrittlichen Produkten sowie auf Kosteneinsparungen zurückzuführen war. Taiwan Semiconductor Manufacturing hob darüber hinaus seine Umsatzprognose für das Gesamtjahr an, was das robuste Wachstum der Nachfrage nach KI widerspiegelt. argenx ist ein kommerzielles biopharmazeutisches Unternehmen, das sich der Verbesserung der Lebensqualität von Patienten mit schweren Autoimmunerkrankungen verschrieben hat. Das Unternehmen nutzt seine firmeneigene Technologie für das Antikörper-Engineering, um fortschrittliche immunologische Therapien zu entwickeln und zu vermarkten. Lam Research ist ein globaler Anbieter von Fertigungsanlagen und Dienstleistungen für die Halbleiterindustrie. Das Unternehmen profitierte weiterhin vom anhaltenden Boom bei den Ausgaben für künstliche Intelligenz. Fast alle modernen Halbleiterchips weltweit werden mit der Technologie des Unternehmens hergestellt. Die Produkte von Lam Research sind unverzichtbar für die Förderung von Innovationen im Bereich Silizium, das die Grundlage allen technologischen Fortschritts bildet.

Belastet wurde die Wertentwicklung unter anderem durch den Audio-Streaming-Dienst Spotify Technology. Das Unternehmen meldete solide Ergebnisse, die Stimmung der Anleger blieb jedoch aufgrund von Bedenken hinsichtlich des Zeitpunkts und der Auswirkungen der jüngsten sowie der bevorstehenden Preismaßnahmen gedämpft. Spotify Technology verzeichnete ein gesundes Wachstum bei den Premium-Abonnenten, insbesondere in Schwellenländern. Zudem baute es sein werbefinanziertes Geschäft weiter aus und verbesserte die Margen für Podcast-Werbung. Wir sind hinsichtlich der Fundamentaldaten des Unternehmens weiterhin zuversichtlich. Sowohl Arthur J. Gallagher als auch Progressive litten unter der anhaltend negativen Stimmung gegenüber Versicherungsunternehmen. Arthur J. Gallagher sah sich auch mit unternehmensspezifischen Faktoren konfrontiert: Die Gewinne des Unternehmens wurden durch die Auswirkungen der Übernahme von AssuredPartners auf die Bilanzierung beeinträchtigt. Außerdem wurden die Erwartungen hinsichtlich des organischen Wachstums im Brokerage-Geschäft verfehlt.

Der Fonds eröffnete neue Positionen in Micron Technology, Hubbell, Intercontinental Exchange, argenx, Tetra Tech, Fair Isaac und Jacobs Solutions. Zur Finanzierung dieser Zukäufe trennte sich der Fonds von seinen Positionen in T-Mobile US, Walker & Dunlop, ICON, Equinix REIT, Lantheus, Encompass Health und McCormick.

Unterstützt durch eine günstige Liquiditätslage und robuste makroökonomische Bedingungen könnte das neue Jahr das vierte des aktuellen Bullenmarktes werden. Die Märkte waren 2025 eng, und KI blieb das dominierende Thema. Allerdings könnten Engpässe bei Speichern und Stromversorgung das Wachstum dämpfen und die Entwicklung in Richtung linearerer Verläufe verschieben. Wir investieren in Basistechnologien und Engpässe, achten jedoch bei gleichzeitiger Wahrung der Diversifizierung weiterhin auf die Risiken.

Wichtig ist, dass steigende Emissionen nicht das Ende der Energiewende bedeuten – sie unterstreichen vielmehr die Notwendigkeit, Investitionen in nachhaltige Technologien zu beschleunigen. Die Wirtschaftlichkeit sauberer Technologien hat einen Wendepunkt erreicht: Erneuerbare Energien und Elektrofahrzeuge haben Kostenparität erreicht, was 2025 zu Rekordinvestitionen in Höhe von zwei Bio. USD geführt hat. Dabei entfielen 500 Mrd. USD auf den Solarbereich, während der Absatz von Elektrofahrzeugen 17 Mio. Einheiten überstieg. Zusammenfassend sind wir davon überzeugt, dass wir am Beginn eines neuen Zeitalters stehen. In diesem wird der Einfluss der KI auf die physische Welt unzählige neue Produkte und Märkte hervorbringen, genauso wie Smartphones völlig neue Möglichkeiten und Unternehmen erschlossen haben. In dieser spannenden Phase möchten wir „Long-Kapitalpositionen“ eingehen und Wachstumsveränderungen gleichzeitig aufmerksam beobachten, um Ihr Kapital nachhaltig schützen und vermehren zu können.

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

# US Sustainable Equity Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über fünf Jahre oder länger) zu erzielen, indem er in US-Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien von US-Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen. Der Fonds investiert in Unternehmen, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten. Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den S&P 500 Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt im Rahmen seines Themenansatzes aus Umwelt- und sozialen Themen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening den Aufbau eines differenzierten und angemessen diversifizierten Portfolios von US-Unternehmen an. Dabei stützt er sich auf die Überzeugung, dass Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen anbieten, höhere Renditen erzielen können. Diese Unternehmen sollten attraktive finanzielle Eigenschaften wie anhaltendes Umsatzwachstum und dauerhafte Cashflows sowie ein solides Management von 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	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		30. Jun 22	30. Juni 23	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
		%	%	%	%	%
US Sustainable Equity Fund*	H2 USD (Netto)	(25,30)	22,62	21,94	8,33	4,96
S&P 500 Index		(13,60)	18,98	24,00	14,70	10,79

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 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	24.202.172
Bankguthaben	12	643.580
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	4.233
Forderungen aus Anteilszeichnungen		25
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	125
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlässe auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		24.850.135
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		22.827
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		629
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	15.186
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		38.642

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	52.170
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	34
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	14.042
Summe Erträge		66.246
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	83.537
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.748
Depotbankgebühren	6	1.884
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	149
Verwahrstellengebühren	6	907
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.209
Abschreibung von Gründungskosten	6	-
Sonstige Aufwendungen	6	3.900
Summe Aufwendungen		94.334
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(28.088)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.437.276
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	21.601
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(199)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.458.678
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(168.440)
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	(71.621)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		14
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(240.047)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>24.811.493</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.190.543</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# US Sustainable Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	27.528.307	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.543.164
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(28.088)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(6.450.521)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.458.678	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(240.047)	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>24.811.493</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	A2 HEUR	A2 USD	E2 HEUR	F2 USD	GU2 EUR	GU2 GBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.014,62	2.128,38	317.304,00	250,00	3.192,28	95.844,69
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	-	1.101,69	3.297,72
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(28.007,00)	-	(2.973,67)	(17.839,25)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.014,62</b>	<b>2.128,38</b>	<b>289.297,00</b>	<b>250,00</b>	<b>1.320,30</b>	<b>81.303,16</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>11,04</b>	<b>12,24</b>	<b>11,69</b>	<b>13,85</b>	<b>13,52</b>	<b>13,34</b>

	GU2 HEUR	GU2 USD	H2 HEUR	H2 USD	IU2 HEUR	IU2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.031,27	5.645,52	250,00	250,00	250,00	1.766.922,88
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	7,52	1,00	-	-	-	195.714,52
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(710,11)	(228,38)	-	-	-	(461.353,41)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.328,68</b>	<b>5.418,14</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>1.501.283,99</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>11,62</b>	<b>12,89</b>	<b>11,45</b>	<b>12,70</b>	<b>11,57</b>	<b>12,80</b>

# US Sustainable Equity Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	Zum 30. Jun 24	Zum 30. Juni 25	Zum 31. Dez. 25	
USD 17.786.545	USD 27.528.307	USD 24.811.493				
			A2 HEUR	10,15	10,68	11,04
			A2 USD	10,90	11,70	12,24
			E2 HEUR	10,54	11,24	11,69
			F2 USD	12,20	13,20	13,85
			GU2 EUR	12,97	12,86	13,52
			GU2 GBP	12,41	12,45	13,34
			GU2 HEUR	10,50	11,18	11,62
			GU2 USD	11,28	12,25	12,89
			H2 HEUR	10,39	11,03	11,45
			H2 USD	11,17	12,10	12,70
			IU2 HEUR	10,46	11,13	11,57
			IU2 USD	11,22	12,17	12,80

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Jun 24	30. Juni 25	31. Dez. 25
A2 HEUR	1,92%	1,87%	1,85%
A2 USD	1,92%	1,88 %	1,85%
E2 HEUR	0,57%	0,56%	0,54%
F2 USD	1,22 %	1,09 %	1,21 %
GU2 EUR	0,75 %	0,73 %	0,68 %*
GU2 GBP	0,76 %	0,74%	0,72 %
GU2 HEUR	0,76 %	0,71%	0,69 %*
GU2 USD	0,75 %	0,73 %	0,72 %
H2 HEUR	1,12 %	1,02 %	1,04 %
H2 USD	1,12 %	1,02 %	1,06%
IU2 HEUR	0,87%	0,80%	0,80%*
IU2 USD	0,87%	0,86%	0,84%

\* Aufgrund der geringen Größe der Anteilsklasse können die berechneten Kosten unter den im Prospekt angegebenen Sätzen liegen. Daher ist die ausgewiesene TER kein Indikator für die zukünftigen Kosten, die entstehen, wenn die Anteilsklasse an Größe gewinnt.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# US Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert 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 97,54 %</b>		
<b>Belgien 2,89 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 2,89 %</b>		
<b>Biotechnologie 2,89 %</b>		
857 argenx ADR	716.932	2,89

<b>Kanada 2,45 %</b>		
<b>Industrie 1,67 %</b>		
<b>Professionelle Dienstleistungen 1,67 %</b>		
4.371 Stantec	414.133	1,67

<b>Versorgungsunternehmen 0,78 %</b>		
<b>Unabhängige Strom- und erneuerbare Energieerzeuger 0,78 %</b>		
10.601 Boralex 'A'	194.613	0,78

<b>Irland 3,15 %</b>		
<b>Informationstechnologie 3,15 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 3,15 %</b>		
3.398 TE Connectivity	781.540	3,15

<b>Schweden 3,42 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 3,42 %</b>		
<b>Unterhaltung 3,42 %</b>		
1.473 Spotify Technology	848.566	3,42

<b>Taiwan 4,66 %</b>		
<b>Informationstechnologie 4,66 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 4,66 %</b>		
3.777 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	1.155.970	4,66

<b>USA 80,97 %</b>		
<b>Nicht-Basiskonsumgüter 4,40 %</b>		
<b>Autoteile 2,44 %</b>		
7.898 Aptiv	605.461	2,44

<b>Fachhandel 1,96 %</b>		
1.406 Home Depot	486.490	1,96

<b>Finanzdienstleister 14,66 %</b>		
<b>Finanzdienstleistungen 6,83 %</b>		
2.977 Intercontinental Exchange	486.174	1,96
1.355 MasterCard	780.832	3,15
754 S&P Global	396.691	1,60
483 Walker & Dunlop	29.333	0,12
	1.693.030	6,83

<b>Versicherungen 7,83 %</b>		
3.188 Arthur J. Gallagher	830.841	3,35
1.679 Marsh & McLennan	314.015	1,27
3.480 Progressive	796.189	3,21
	1.941.045	7,83

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
------------------------	----------------	----------------------

<b>Gesundheitswesen 10,29 %</b>		
<b>Biotechnologie 1,41 %</b>		
768 Vertex Pharmaceuticals	349.240	1,41

<b>Gesundheitsanbieter u. -leistungen 3,91 %</b>		
1.174 McKesson	970.951	3,91

<b>Biowissenschaften, Geräte und Dienste 1,47 %</b>		
3.172 Bruker	150.670	0,61
2.195 Revvity	214.462	0,86
	365.132	1,47

<b>Pharma 3,50 %</b>		
803 Eli Lilly	868.320	3,50

<b>Industrie 20,67 %</b>		
<b>Bauprodukte 2,63 %</b>		
3.449 Advanced Drainage Systems	511.193	2,06
2.652 Carrier Global	141.365	0,57
	652.558	2,63

<b>Gewerbliche Dienste &amp; Betriebsstoffe 0,92 %</b>		
6.734 Tetra Tech	228.586	0,92

<b>Bau &amp; Technik 3,29 %</b>		
12.567 API	486.091	1,96
2.465 Jacobs Solutions	329.928	1,33
	816.019	3,29

<b>Elektrische Ausrüstung 5,70 %</b>		
1.638 Hubbell	736.715	2,97
1.367 Nextpower	120.241	0,48
5.405 nVent Electric	557.256	2,25
	1.414.212	5,70

<b>Bodentransport 2,54 %</b>		
7.667 Uber Technologies	630.266	2,54

<b>Maschinen 3,94 %</b>		
1.806 Wabtec	390.737	1,56
4.290 Xylem	590.776	2,38
	981.513	3,94

<b>Handelsgesellschaften &amp; Händler 1,65 %</b>		
7.728 Core & Main	408.425	1,65

<b>Informationstechnologie 30,95 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 3,70 %</b>		
4.442 Keysight Technologies	917.406	3,70

<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 15,91 %</b>		
3.294 Lam Research	569.878	2,30
2.003 Micron Technology	575.402	2,32
12.710 Nvidia	2.397.742	9,66
7.433 ON Semiconductor	404.095	1,63
	3.947.117	15,91

# US Sustainable Equity Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettovermögens
<b>Software 11,34 %</b>		
972 Autodesk	289.612	1,17
882 Cadence Design Systems	277.415	1,11
75 Fair Isaac	130.691	0,53
4.356 Microsoft	2.116.929	8,53
	2.814.647	11,34
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>24.202.172</b>	<b>97,54</b>

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

### Derivate (0,06 %)<sup>1</sup>

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,06 %)</b>		
Kauf 218 EUR: Verkauf 256 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 47.925 EUR: Verkauf 56.371 USD Januar 2026	(127)	-
Kauf 41 EUR: Verkauf 48 USD Januar 2026	-	-
Kauf 47 EUR: Verkauf 56 USD Januar 2026	-	-
Kauf 366 EUR: Verkauf 430 USD Januar 2026	(1)	-
Kauf 2.869 EUR: Verkauf 3.379 USD Januar 2026	(12)	-
Kauf 22.305 EUR: Verkauf 26.275 USD Januar 2026	(98)	-
Kauf 15.477 EUR: Verkauf 18.232 USD Januar 2026	(68)	-
Kauf 2.899 EUR: Verkauf 3.415 USD Januar 2026	(13)	-
Kauf 3.389.633 EUR: Verkauf 3.992.941 USD Januar 2026	(14.866)	(0,06)
Kauf 53.972 USD: Verkauf 45.883 EUR Januar 2026	123	-
Kauf 247 USD: Verkauf 210 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 46 USD: Verkauf 39 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 358 USD: Verkauf 304 EUR Januar 2026	1	-
Kauf 46 USD: Verkauf 39 EUR Januar 2026	-	-
Kauf 258 USD: Verkauf 219 EUR Januar 2026	1	-
Kauf 33 USD: Verkauf 28 EUR Januar 2026	-	-
	(15.061)	(0,06)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>24.187.111</b>	<b>97,48</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>624.382</b>	<b>2,52</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>24.811.493</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 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 2025 gestalteten sich die Kontrahenten für die vom Fonds gehaltenen Derivate wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen): JPMorgan Chase

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Belgien</b>		
argenx ADR	626.020	-
<b>Irland</b>		
ICON	-	404.660
<b>USA</b>		
Aptiv	212.843	-
Arthur J. Gallagher	337.022	-
Autodesk	-	381.362
Encompass Health	-	539.845
Equinix REIT	-	406.295
Hubbell	847.592	-
Intercontinental Exchange	585.844	-
Jacobs Solutions	346.264	-
Keysight Technologies	241.707	-
Micron Technology	479.965	-
Microsoft	-	557.262
Nvidia	217.829	549.524
Progressive	-	374.523
Tetra Tech	307.168	-
T-Mobile US	-	741.641
Vertex Pharmaceuticals	-	356.558
Wabtec	-	655.302

# Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. Dezember 2025

## 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“).

Zum 31. Dezember 2025 umfasste die Gesellschaft die folgenden 29 aktiven Teilfonds:

### Rentenfonds

Asset-Backed Securities Fund  
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund  
Euro Corporate Bond Fund  
Euro High Yield Bond Fund  
Global High Yield Bond Fund  
Strategic Bond Fund  
Total Return Bond Fund

### Regionenfonds

Asian Dividend Income Fund  
Emerging Markets ex-China Fund  
Euroland Fund  
Japan Opportunities Fund  
Pan European Mid and Large Cap Fund

### Spezialfonds

Asia-Pacific Property Income Fund  
Biotechnology Fund  
China Opportunities Fund  
Discovering New Alpha Fund  
Emerging Markets Innovation Fund  
Global Fusion Equity Fund  
Global Property Equities Fund  
Global Smaller Companies Fund  
Global Sustainable Equity Fund  
Global Technology Leaders Fund  
Japanese Smaller Companies Fund  
Pan European Absolute Return Fund  
Pan European Property Equities Fund  
Pan European Smaller Companies Fund  
Responsible Resources Fund  
Sustainable Future Technologies Fund  
US Sustainable Equity Fund



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

#### Rentenfonds

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Euro High Yield Bond Fund	Z3q HGBP	27. August 2025

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

#### Regionenfonds

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen aufgelegt oder geschlossen.

#### Spezialfonds

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Biotechnology Fund	Z2 USD	13. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A1 USD	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 CNH	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 EUR	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 GBP	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HAUD	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HCAD	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HCNH	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HEUR	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HGBP	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HKD	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 HSGD	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 SGD	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	A2 USD	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	H2 EUR	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	H2 GBP	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	H2 HEUR	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	H2 HGBP	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	H2 USD	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	IU2 USD	18. November 2025
Discovering New Alpha Fund	Z2 USD	18. November 2025
Global Fusion Equity Fund	A2 USD	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	IU2 USD	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 HAUD	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 HCHF	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 HEUR	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 HGBP	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 HKD	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 HSGD	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	S2 USD	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HAUD	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HCHF	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HEUR	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HGBP	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HHKD	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HSGD	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	SB2 HUSD	9. Dezember 2025
Global Fusion Equity Fund	Z2 USD	9. Dezember 2025
Global Property Equities Fund	A3 EUR	29. August 2025

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

## 1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

### Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025 aufgelegte und geschlossene Anteilklassen (Fortsetzung) Spezialfonds (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilklasse	Auflegungsdatum
Global Smaller Companies Fund	C2 USD	1. Dezember 2025
Global Smaller Companies Fund	GP2 EUR	29. Oktober 2025
Global Smaller Companies Fund	M1 USD	23. Juli 2025
Global Smaller Companies Fund	M2 EUR	3. Oktober 2025
Global Technology Leaders Fund	C2 EUR	29. August 2025

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilklassen geschlossen.

#### 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 31. Dezember 2025 beliefen sich die Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds auf einen Betrag von 270.847 USD. Somit beläuft sich der konsolidierte Gesamt-Nettoinventarwert (NIW) ohne Überkreuzbeteiligungen auf 19.266.564.863 USD.

Der folgende Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums Überkreuzbeteiligungen:

Investierender Teilfonds	Gehaltener Teilfonds	Anzahl Anteile	Marktwert USD
Discovering New Alpha Fund	Biotechnology Fund	9.918	270.847

## 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 ist der Total Return Bond Fund, der am 10. Februar 2026 geschlossen wurde. Der Abschluss dieses Fonds wurde auf einer anderen Grundlage als der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Abschluss umfasst bis zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2025 festgesetzte Dividenden. Daher können die im Bericht ausgewiesenen NIWs von den zum offiziellen Bewertungszeitpunkt am 31. Dezember 2025 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, Discovering New Alpha Fund, Emerging Markets Innovation Fund, Global Fusion Equity Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund, Global Technology Leaders Fund, Responsible Resources Fund, Sustainable Future Technologies Fund und US Sustainable Equity Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 31. Dezember 2025 bewertet.

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

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

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.

#### 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.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### 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 Auflösungs- 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 Schluss- und der ursprünglichen Transaktion in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht.

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

#### Optionen

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

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

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

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

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

Sonderdividenden werden je nach Art und Umständen der erklärten Sonderdividende entweder als Ertrag oder als Kapital erfasst.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

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

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### Erträge (Fortsetzung)

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 „Nachlässe auf Managementgebühr“ 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 Anteilklasse 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 Asset-Backed Securities Fund, der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund, der Euroland Fund, der Pan European Mid and Large Cap Fund, der Pan European Absolute Return Fund, der Pan European Property Equities Fund und der Pan European Smaller Companies Fund, deren Bücher in Euro geführt werden. Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der japanische Yen.

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 Anteilklasse auf, wobei die Aufteilung die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilsklassen widerspiegelt.

Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Anlageverwalter strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Als solche werden die abgesicherten 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 79 Basispunkten, der am 23. Oktober 2025 auf den Japanese Smaller Companies Fund angewendet wurde.

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

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

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 4. Swing-Pricing-Anpassung (Fortsetzung)

Wenn der Netto-Handel an einem Handelstag über dem Swing-Schwellenwert liegt, wird der NIW je Anteil in Abhängigkeit von den gesamten Netto-Transaktionen an einem bestimmten Handelstag nach oben oder unten angepasst. Bei Nettozuflüssen in den Teilfonds wird der NIW je Anteil erhöht; bei Nettoabflüssen aus dem Teilfonds wird der NIW je Anteil verringert. Auf alle 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 31. Dezember 2025, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm der Discovering New Alpha Fund eine Anpassung am NIW je Anteil auf Angebotsbasis vor. In dem in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesenen Nettovermögen zum 31. Dezember 2025 ist die Swing-Pricing-Anpassung berücksichtigt. In der Zusammenfassung des Nettoinventarwerts wird der NIW je Anteil zum 31. Dezember 2025 zu Vergleichszwecken sowohl einschließlich als auch ohne Berücksichtigung der Swing-Price-Anpassung angegeben.

### 5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als US-Dollar lauten, in US-Dollar und in Bezug auf Teilfonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 31. Dezember 2025 die folgenden Wechselkurse verwendet:

USD 1=AUD 1,4955599	1 USD = 16675,0072893 IDR	USD 1=PLN 3,5916184
USD 1=CAD 1,3703324	1 USD = 3,1888832 ILS	USD 1=RON 4,3388225
USD 1=CHF 0,7924642	1 USD = 89,8794144 INR	USD 1=SEK 9,1930100
1 USD = 6,9775585 CNH	USD 1=JPY 156,6000747	1 USD = 1,2853486 SGD
USD 1=CNY 6,9881489	1 USD = 1440,5505847 KRW	1 USD = 31,5050096 THB
1 USD = 3777,6221911 COP	1 USD = 309,6001326 LKR	1 USD = 42,9650493 TRY
USD 1=CZK 20,5984250	1 USD = 17,9625126 MXN	1 USD = 31,4205094 TWD
USD 1=DKK 6,3577747	1 USD = 4,0579702 MYR	1 USD = 26300,0109599 VND
USD 1=EUR 0,8512507	USD 1=NOK 10,0591619	1 USD = 16,5500042 ZAR
USD 1=GBP 0,7431904	USD 1=NZD 1,7332325	
USD 1=HKD 7,7842922	1 USD = 58,8325445 PHP	

Bezüglich derjenigen Teilfonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 31. Dezember 2025 die folgenden Wechselkurse:

USD 1=AUD 1,4983434	1 USD = 16674,9995600 IDR	USD 1=PLN 3,6012728
USD 1=CAD 1,3702488	1 USD = 3,1837845 ILS	USD 1=RON 4,3444885
USD 1=CHF 0,7931359	1 USD = 89,8793803 INR	USD 1=SEK 9,2236523
1 USD = 6,9827642 CNH	USD 1=JPY 156,9449675	1 USD = 1,2863047 SGD
USD 1=CNY 6,9881613	1 USD = 1440,5499321 KRW	1 USD = 31,5050040 THB
1 USD = 3777,6204321 COP	1 USD = 309,6000194 LKR	1 USD = 42,9660094 TRY
USD 1=CZK 20,6275157	1 USD = 17,9779981 MXN	1 USD = 31,4205015 TWD
USD 1=DKK 6,3679407	1 USD = 4,0579979 MYR	1 USD = 26299,9987688 VND
USD 1=EUR 0,8526225	USD 1=NOK 10,0873682	1 USD = 16,5874978 ZAR
USD 1=GBP 0,7445185	USD 1=NZD 1,7362540	
USD 1=HKD 7,7842754	1 USD = 58,8324784 PHP	

### 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.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Teilfonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Diese Kosten können über einen Zeitraum abgeschrieben werden, den der Verwaltungsrat bestimmt, der jedoch nicht länger als fünf Jahre sein darf. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden können, werden anteilmäßig zu deren jeweiligem NIW allen Anteilsklassen zugeteilt.

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

#### Managementgebühren

Die Managementgebühr wird aus dem Vermögen des Teilfonds in Bezug auf alle Anteilsklassen bezahlt. Die Managementgebühr wird täglich berechnet und ist monatlich rückwirkend an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar.

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2025 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtnettovermögens des betreffenden Teilfonds berechnet werden können:

	Klasse A & X	Klasse C	Klasse GU & E - Bis zu	Klasse F & GP - Bis zu	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse HB & IU - Bis zu	Klasse M, Renten- fonds - Bis zu	Klasse Q, S, & SB - Bis zu	Klasse R
<b>Rentenfonds</b>											
Asset-Backed Securities Fund	n. z.	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	n. z.	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	0,75 %*	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%	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%	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%	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Strategic Bond Fund	0,75%	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 %*	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 %	1,50 %	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Emerging Markets ex-China Fund	1,20 %	1,50 %	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euroland Fund	1,20 %	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 %	1,50 %	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Mid and Large Cap Fund	1,20 %	1,50 %	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 %	1,50 %	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Biotechnology Fund	1,20 %	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 %	1,50 %	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75 %
Discovering New Alpha Fund**	1,20 %***	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Emerging Markets Innovation Fund	1,20 %	1,50 %	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75 %
Global Fusion Equity Fund**	0,65 %****	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	n. z.	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Property Equities Fund	1,20 %	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 %	1,50 %	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Sustainable Equity Fund	1,20%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Technology Leaders Fund	1,20 %	1,20 %	0,95%	2,00 %	0,75 %	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japanese Smaller Companies Fund	1,20 %	1,50 %	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Absolute Return Fund	1,20 %	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 %	1,50 %	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 %	1,50 %	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Responsible Resources Fund	1,20 %	1,50 %	0,95%	2,00 %	0,80%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Sustainable Future Technologies Fund	1,20 %	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 %	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75 %

\* Die Managementgebühr für die Anteile der Anteilsklasse A beträgt 0,75 %, für die Anteile der Anteilsklasse X 1,00 %.

\*\* Der Discovering New Alpha Fund wurde am 18. November 2025 aufgelegt. Der Global Fusion Equity Fund wurde am 9. Dezember 2025 aufgelegt.

\*\*\* Die Managementgebühr für die Anteile der Klasse A beträgt 1,20 % und gilt nicht für die Klasse X.

\*\*\*\* Die Managementgebühr für die Anteile der Klasse A beträgt 0,65 % und gilt nicht für die Klasse X.

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und nicht aus dem Gesamtnettovermögen des betreffenden Teilfonds gezahlt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 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 Discovering New Alpha Fund, des Global Fusion Equity 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, Q, S, SB und X zu zahlen. Die Berechnungsgrundlage ist im Prospekt ausführlich beschrieben.

Zum 31. Dezember 2025 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Zum 31. Dezember 2025 fielen für die übrigen Anteilklassen keine leistungsbezogenen Gebühren an.

Teilfonds	Anteilkategorie	Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren*
Biotechnology Fund	A2 EUR	USD 743.629
	A2 HEUR	USD 159.670
	A2 HSGD	USD 15.925
	A2 SGD	USD 220.495
	A2 USD	USD 4.341.349
	E2 HEUR	USD 75.743
	E2 USD	USD 441.345
	F2 USD	USD 259.747
	GU2 EUR	USD 1.944.750
	GU2 GBP	USD 87
	GU2 HEUR	USD 66.140
	GU2 USD	USD 8.072.351
	H2 HEUR	USD 280.809
	H2 USD	USD 876.503
	IU2 EUR	USD 2.691.373
	IU2 HEUR	USD 895.585
	IU2 GBP	USD 34.027
	IU2 USD	USD 9.581.480
	S2 EUR	65 USD
S2 USD	USD 197.944	
X2 USD	USD 116.970	
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	USD 835
	A2 USD	USD 2.188
	E2 HGBP	USD 4
	E2 USD	USD 51.290
	F2 USD	USD 805
	GU2 USD	USD 47.832
	H2 EUR	USD 8.952
	H2 USD	USD 473
	IU2 EUR	USD 38.012
	IU2 USD	USD 8.659
X2 USD	USD 11	
Japanese Smaller Companies Fund	H2 HUSD	JPY 1.776
	I2 HSGD	JPY 3
	I2 HUSD	JPY 784.150
	I2 USD	JPY 1
Pan European Absolute Return Fund	A1 EUR	EUR 97.564



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Performancegebühren (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren*
	A2 EUR	EUR 508.326
	A2 HGBP	EUR 4.433
	A2 HSGD	EUR 5.093
	A2 HUSD	EUR 61.970
	F2 HUSD	EUR 742
	GU2 EUR	EUR 837.751
	H1 EUR	EUR 3.087
	H1 HGBP	EUR 2.074
	H2 EUR	EUR 44.283
	H2 HUSD	EUR 5.619
	I2 EUR	EUR 1.088.149
	I2 HUSD	EUR 34.156
	Q2 EUR	EUR 3.720
	Q2 HGBP	EUR 11.877
	S2 HUSD	EUR 2.498
	X2 EUR	EUR 103.739
	X2 HUSD	EUR 10.915
Responsible Resources Fund	G2 EUR	EUR 64
	G2 GBP	EUR 75
	G2 HEUR	EUR 59
	G2 USD	EUR 56
	H2 EUR	24 EUR
	H2 GBP	EUR 42
	H2 HEUR	EUR 47
	H2 USD	EUR 49
	I2 EUR	EUR 15.791
	I2 GBP	EUR 37.302
	I2 HEUR	EUR 47
	I2 USD	EUR 49

\* Die Performancegebühren werden in Übereinstimmung mit den von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde 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 Teilfonds unter der Mindestrendite oder der High Water Mark, fällt keine Performancegebühr an.

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

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

Bei abgesicherten Anteilsklassen, mit Ausnahme der abgesicherten Anteilsklassen des Pan European Absolute Return Fund, wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Rendite des NIW in der jeweiligen Anteilsklassenwährung und die Rendite des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds berechnet.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Performancegebühren (Fortsetzung)

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, 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 259 angegeben.

Anteilinhabern von Anteilen der Klassen C, G, I, M und Q werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 259 angegeben. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilinhabern von Anteilen der Klassen C, G, I M und Q über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Anlageverwalter getragen.

Die zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen werden detailliert aufgeführt. Dies sind:

- Verwaltungsgebühren
- Register- und Transferstellengebühren
- Verwahrstellen- und Depotgebühren
- Bestandsvergütung
- Vertriebsgebühr
- Sonstige Aufwendungen
- Organismen für gemeinsame Anlagen
- Bezüge des Verwaltungsrats
- Ausgabeaufschlag
- Gründungskosten

#### Verwaltungsgebühren

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

Die Verwaltungsstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Teilfonds als Gegenleistung für gegenüber der Gesellschaft erbrachte Verwaltungsdienstleistungen, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie assetbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,18 % p. a. des Gesamtnettvermögens des jeweiligen Teilfonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt und laufen täglich auf.

#### Register- und Transferstellengebühren

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

Die Register- und Transferstelle hat ein Recht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Teilfonds als Gegenleistung für an die Gesellschaft erbrachte Dienstleistungen als Register- und Transferstelle, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Vergütung der Registerstelle umfasst Gebühren auf der Grundlage von Transaktionen und Gebühren auf der Grundlage von Vermögenswerten und übersteigt nicht 0,12 % p. a. des Gesamtnettvermögens 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 Treuhänderdienstleistungen 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, Niederlassung 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.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Verwahrstellen- und Depotgebühren (Fortsetzung)

Beide Gebühren laufen täglich auf und werden monatlich rückwirkend gezahlt. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt.

#### Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,50 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, F und X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klassen H und SB der Regionen- und Spezialfonds (mit Ausnahme des Global Fusion Equity Fund) und von 0,25 % p. a. für die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtnettvermögen des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds zu zahlen. Für den Global Fusion Equity Fund ist eine Servicegebühr zum Satz von 0,10 % p. a. ist aus dem Vermögen jedes Fonds für die Anteile der Klasse A und zum Satz von 0,05 % p. a. für die Anteile der Klasse SB zu zahlen.

Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Servicegebühr ist an die Hauptvertriebsstellen für die Bereitstellung der folgenden Serviceleistungen zu entrichten: Beantwortung von Anfragen bestehender Anleger, Führung der Unterlagen und Konten der Anteilinhaber, Ausgabe und Auslieferung der periodischen Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Unterstützung bei der Abwicklung beim Kauf, Umtausch und der Rücknahme von Anteilen.

Für alle anderen 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 Gesamtnettvermögen des jeweiligen Teilfonds liegt. Die Vertriebsgebühr läuft täglich auf und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Gebühr ist an die zugelassene Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsserviceleistungen für die Teilfonds bezüglich der Anteile der Klasse X zu zahlen. Die Vertriebsgebühr für Anteile der Klasse X wird in vollem Umfang von der zugelassenen Vertriebsstelle einbehalten.

#### Sonstige Aufwendungen

Die Gesellschaft zahlt zudem im Rahmen der geltenden Verordnungen alle sonstigen betrieblichen Aufwendungen, wozu insbesondere folgende gehören: Steuern, Ausgaben für Rechts- und Prüfungsdienstleistungen, den Druck von Berichten für die Anteilinhaber und von Verkaufsprospekten, alle angemessenen Spesen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und andere Ausgaben für Aufsichtsbehörden sowie für lokale, aufsichtsrechtliche und Steuervertreter, die in verschiedenen Ländern beauftragt werden, Versicherungen, Zinsen, 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.

#### Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc oder ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeweils eine Vergütung, einschließlich eines jährlichen Honorars aus dem Vermögen jedes Teilfonds erhalten, die von den Anteilhabern bewilligt oder genehmigt wird. Die im Berichtszeitraum an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 68.147 USD (Juni 2025: USD 136.225).

#### 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 beliefen sich für den Asset-Backed Securities Fund auf 17.915 EUR, für den Emerging Markets Debt Hard Currency Fund USD auf 26.858, für den Discovering New Alpha Fund auf USD 80.575 und für den Global Fusion Equity Fund auf 54.302 USD. Diese Kosten wurden aus den Erlösen der Erstausgabe von Anteilen des Fonds gezahlt. 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 7.952 USD (Juni 2025: USD 5.729).

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

## 7. Besteuerung

Gemäß Luxemburger Steuerrecht gibt es keine Luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer auf luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement). Diese wird auf den gesamten NIW jedes Teilfonds jeweils zum Quartalsende berechnet und ist quartalsweise zu zahlen. Die Steuer beträgt 0,01 % p. a. für Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z sowie 0,05 % p. a. für alle anderen Anteilklassen. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig. Der Steuervorteil von 0,01 % gilt für die Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z auf der Grundlage der Luxemburger rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Vorschriften, wie sie der Gesellschaft zum Bilanzstichtag und zur Zeit der Zulassung nachfolgender Anleger bekannt sind. Diese Einschätzung hängt jedoch – sowohl für die Vergangenheit als auch die Zukunft – davon ab, wie der Status eines institutionellen Anlegers, wie von Zeit zu Zeit vorkommt, von den zuständigen Behörden beurteilt wird. Jegliche Neueinstufung des Status eines Anlegers durch eine Behörde kann eine Steuer in Höhe von 0,05 % für die gesamten Anteilklassen E, G, GU, I, IU, B, C, M und Z nach sich ziehen.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Anteilen an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern ausgegeben werden, können unter Umständen Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern unterliegen, die von diesen Ländern erhoben werden.

In Indien gibt es ein Steuerregime für kurz- und langfristige Kapitalerträge. Daher haben der Asian Dividend Income Fund, der Emerging Markets ex-China Fund, der Emerging Markets Innovation Fund und der Global Technology Leaders Fund einen Abgrenzungsposten für auf indische Wertpapiere zu zahlende indische Kapitalertragssteuern ausgewiesen.

## 8. Einzelheiten zu den Anteilklassen

Die Gesellschaft bietet fünf Unterklassen an. Diese Unteranteilklassen werden im Abschluss mit A1, A2, A3, A4, A5 usw. abgekürzt. Die Klassen C, M, N, Q, S und Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Ausschüttende Anteile der Klasse 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 Anteilklasse 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.

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 Anteilsklassen H und HB auf bestimmte Länder beschränkt, über bestimmte zugelassene Vertriebsstellen, die gemäß ihren regulatorischen Anforderungen oder auf der Grundlage individueller Honorarvereinbarungen mit ihren Kunden keine Vertriebsfolgeprovisionen, Rückvergütungen oder Retrozessionen einbehalten.

Ein Umtausch in die Anteilsklassen C, E, G, GU, I, IU, M und Z ist nur dann gestattet, wenn der Anleger, der den Umtausch in diese Anteilsklassen vornimmt, ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes ist.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen (Fortsetzung)

Der Umtausch in die Anteilsklassen G und GU ist auf Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Fonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1.000.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Ein Umtausch von Anteilen oder in Anteile einer in BRL abgesicherten Anteilsklasse ist nicht zulässig. Zum Ende des Berichtszeitraums waren keine in BRL abgesicherten Anteilsklassen offen.

Die Anteilsklassen B und R sind für Anlagen neuer Anleger geschlossen.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Teilfonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

### Abgesicherte Anteilsklassen

Die Teilfonds können abgesicherte Anteilsklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Teilfonds und der Währung der abgesicherten Anteilsklasse zu reduzieren, jeweils mit Ausnahme der in BRL abgesicherten Anteilsklassen (zum Ende des Berichtszeitraums waren keine in BRL abgesicherten Anteilsklassen offen). Wenn eine abgesicherte Anteilsklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A HEUR, Klasse A HGBP, Klasse A HUSD, Klasse A HAUD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilsklassen (z. B. Ausschüttungspolitik, Mindestanlagebetrag, jährliche Verwaltungsgebühr etc.) entsprechen denen, die vorstehend angeführt werden, die Kosten sind aufgrund der Kurssicherung jedoch höher.

### 9. Nettoinventarwert

Der NIW je Anteil jedes Teilfonds wird in der Basiswährung des Teilfonds ausgedrückt und vom Verwalter an jedem Geschäftstag in Luxemburg sowie zu jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen berechnet.

Der NIW für jede Anteilsklasse jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der dieser Anteilsklasse zurechenbaren Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds berechnet, einschließlich aufgelaufener Erträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Anteilsklasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse des jeweiligen Teilfonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich hieraus ergebende Betrag auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird), um den NIW je Anteil jeder Anteilsklasse des Teilfonds zu ermitteln. Der Nettoinventarwert je Anteil einer Anteilsklasse innerhalb eines Teilfonds kann nach Ermessen des Verwaltungsrats für Anteilsklassen, die auf AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, HKD, NOK, RMB, SEK, SGD oder USD lauten, auf die nächste Zehntausendstelstelle eines AUD, CAD, CHF, EUR, GBP, HKD, NOK, RMB, SEK, SGD oder USD auf- oder abgerundet werden und bei Anteilsklassen, die auf JPY lauten, auf die nächste Hundertstelstelle eines JPY. Alle auf andere Währungen lautenden Anteilsklassen, die verfügbar werden, werden unter Anwendung ähnlicher Prinzipien wie bei den oben genannten Währungen (im Ermessen des Verwaltungsrats) auf- oder abgerundet.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. Dezember 2025 gewesen. Diese NIWs hätten sich jedoch nicht wesentlich von den im Abschluss angegebenen Werten unterschieden. Die folgenden Teilfonds haben eine Differenz im NIW von mehr als 0,50 % zwischen den Schlusskursen am 31. Dezember und der NIW-Bewertung an diesem Tag gemeldet.

Teilfonds	Währung	% Differenz (in % des NIW)
Global Smaller Companies Fund	USD	(0,67%)
Global Technology Leaders Fund	USD	(0,55%)
Sustainable Future Technologies Fund	USD	(0,63%)
US Sustainable Equity Fund	USD	(0,75%)

### 10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Teilfonds während eines Abwicklungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die unter Bezugnahme auf die aufgelaufenen Erträge der Anteilsklasse nach Abzug von möglichen 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.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 11. Dividendenausschüttungen Wiederanlage von Dividenden

Der der Anteilsklasse zuzurechnende Nettoertrag aus den Vermögenswerten des Teilfonds wird nicht an die Anteilinhaber ausgeschüttet, sondern spiegelt sich im NIW je Anteil der betreffenden Anteilsklasse (der Unterklasse 2) wider. Die Wiederanlage von Dividenden erfolgt zum Jahresende am 30. Juni.

Dividenden werden gemäß der Ausschüttungspolitik der jeweiligen Anteilsklasse erklärt. Normalerweise werden Dividenden in der Währung der Anteilsklasse ausgezahlt.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025 wurden für folgende Teilfonds Dividenden festgesetzt und ausgeschüttet:

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
<b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A3m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,585129	20,83	USD	12
	F3m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,588009	20,83	USD	12
	Z3m HAUD	31/07/2025	20/08/2025	1,108795	7.561,39	AUD	8.384
	Z3m HGBP	31/07/2025	20/08/2025	0,530318	37.246,99	GBP	19.753
	A3m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,559689	20,83	USD	12
	F3m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,561129	20,83	USD	12
	Z3m HAUD	29/08/2025	19/09/2025	1,071240	7.573,62	AUD	8.113
	Z3m HGBP	29/08/2025	19/09/2025	0,513685	36.759,57	GBP	18.883
	A3m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,609130	20,83	USD	13
	F3m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,608170	20,83	USD	13
	Z3m HAUD	30/09/2025	20/10/2025	1,165659	7.585,34	AUD	8.842
	Z3m HGBP	30/09/2025	20/10/2025	0,559870	36.827,88	GBP	20.619
	A3m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,605290	20,83	USD	13
	F3m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,606250	20,83	USD	13
	Z3m HAUD	31/10/2025	20/11/2025	1,135807	7.598,08	AUD	8.630
	Z3m HGBP	31/10/2025	20/11/2025	0,547920	36.389,63	GBP	19.939
	A3m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,551049	20,83	USD	11
	F3m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,551049	20,83	USD	11
	Z3m HAUD	28/11/2025	19/12/2025	1,054636	7.610,51	AUD	8.026
	Z3m HGBP	28/11/2025	19/12/2025	0,507154	36.393,37	GBP	18.457
	A3m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,657611	20,83	USD	14
	F3m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,659051	20,83	USD	14
	Z3m HAUD	31/12/2025	20/01/2026	1,206489	7.622,04	AUD	9.196
	Z3m HGBP	31/12/2025	20/01/2026	0,577817	37.952,04	GBP	21.929
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	X3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,830027	6.418,29	EUR	5.327
	X3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,830810	6.462,80	EUR	5.369
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	Z3m EUR	31/07/2025	20/08/2025	0,625940	15.248,54	EUR	9.545
	Z3m EUR	29/08/2025	19/09/2025	0,549918	14.974,57	EUR	8.235
	A3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	1,337467	413.354,65	EUR	552.848
	A3q HUSD	30/09/2025	20/10/2025	1,424400	335,90	USD	478
	H3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	1,514210	21.152,60	EUR	32.029
	I3q HUSD	30/09/2025	20/10/2025	1,462753	118,91	USD	174
	X3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	1,241105	81.511,71	EUR	101.165
	Z3m EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,674113	14.974,57	EUR	10.095
	Z3q HGBP	30/09/2025	20/10/2025	0,540583	25,00	GBP	14
	Z3m EUR	31/10/2025	20/11/2025	0,632229	13.841,92	EUR	8.751
	Z3m EUR	28/11/2025	19/12/2025	0,612953	13.301,35	EUR	8.153
	A3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	1,375665	406.062,10	EUR	558.606
	A3q HUSD	31/12/2025	20/01/2026	1,487068	335,90	USD	500
	H3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	1,558777	21.627,10	EUR	33.712
	I3q HUSD	31/12/2025	20/01/2026	1,538140	118,91	USD	183
	X3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	1,275496	83.069,73	EUR	105.955
	Z3m EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,662886	12.787,21	EUR	8.476
	Z3q HGBP	31/12/2025	20/01/2026	1,470331	116.580,45	GBP	171.412

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
<b>Global High Yield Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	A4m HEUR	31/07/2025	20/08/2025	0,346722	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	31/07/2025	20/08/2025	0,404365	8.698,14	SGD	3.517
	A4m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,447598	19.885,05	USD	8.901
	A4m HEUR	29/08/2025	19/09/2025	0,347759	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	29/08/2025	19/09/2025	0,405495	3.742,87	SGD	1.518
	A4m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,449950	19.885,15	USD	8.947
	A3q HEUR	30/09/2025	20/10/2025	1,259134	419.528,27	EUR	528.242
	A3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,607765	310.155,62	USD	498.657
	A4m HEUR	30/09/2025	20/10/2025	0,349488	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	30/09/2025	20/10/2025	0,407117	3.750,02	SGD	1.527
	A4m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,452895	18.866,24	USD	8.544
	F3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,768276	8.103,93	USD	14.330
	GU3q HGBP	30/09/2025	20/10/2025	2,107074	19,13	GBP	40
	H3q HEUR	30/09/2025	20/10/2025	1,339418	138.979,43	EUR	186.152
	X3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,722193	18.466,91	USD	31.804
	Z3q HAUD	30/09/2025	20/10/2025	1,636384	553.975,91	AUD	906.517
	Z3q HGBP	30/09/2025	20/10/2025	1,680498	25.854,81	GBP	43.449
	A4m HEUR	31/10/2025	20/11/2025	0,347759	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	31/10/2025	20/11/2025	0,405330	3.769,67	SGD	1.528
	A4m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,460464	18.756,26	USD	8.637
	A4m HEUR	28/11/2025	19/12/2025	0,345685	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	28/11/2025	19/12/2025	0,438261	3.777,01	SGD	1.655
	A4m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,490980	17.769,23	USD	8.724
	A3q HEUR	31/12/2025	20/01/2026	1,232480	436.316,20	EUR	537.751
	A3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,588809	280.019,32	USD	444.897
	A4m HEUR	31/12/2025	20/01/2026	0,345340	28,93	EUR	10
	A4m HSGD	31/12/2025	20/01/2026	0,493360	3.784,98	SGD	1.867
	A4m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,552480	17.769,34	USD	9.817
	F3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,748155	7.898,93	USD	13.809
	GU3q HGBP	31/12/2025	20/01/2026	2,092219	19,13	GBP	40
	H3q HEUR	31/12/2025	20/01/2026	1,311195	115.620,65	EUR	151.601
	X3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,697687	14.178,01	USD	24.070
	Z3q HAUD	31/12/2025	20/01/2026	1,611431	556.598,25	AUD	896.920
	Z3q HGBP	31/12/2025	20/01/2026	1,670457	69.881,87	GBP	116.735
<b>Strategic Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	A3q HEUR	30/09/2025	20/10/2025	1,015417	12.684,49	EUR	12.880
	A3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,114724	73.091,36	USD	81.477
	F3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,091608	411,57	USD	449
	GU3q HEUR	30/09/2025	20/10/2025	1,096265	4.043,47	EUR	4.433
	GU3q HGBP	30/09/2025	20/10/2025	1,120812	18.412,49	GBP	20.637
	H3q HEUR	30/09/2025	20/10/2025	1,008899	18.197,55	EUR	18.360
	IU3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,180785	99.603,24	USD	117.610
	X3q USD	30/09/2025	20/10/2025	1,147155	498,34	USD	572
	A3q HEUR	31/12/2025	20/01/2026	1,031919	12.176,89	EUR	12.566
	A3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,142718	70.794,08	USD	80.898
	F3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,149723	25,47	USD	29
	GU3q HEUR	31/12/2025	20/01/2026	1,116070	3.956,67	EUR	4.416
	GU3q HGBP	31/12/2025	20/01/2026	1,153602	22.681,31	GBP	26.165
	H3q HEUR	31/12/2025	20/01/2026	1,026464	17.566,31	EUR	18.031
	IU3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,211832	107.250,08	USD	129.969
	X3q USD	31/12/2025	20/01/2026	1,175662	484,76	USD	570

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
<b>Total Return Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,939005	3.515,02	EUR	3.301
	A3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,943825	3.303,09	EUR	3.118
<b>Asian Dividend Income Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A4m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,038043	33.065,08	USD	1.258
	A4m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,032051	33.111,25	USD	1.061
	A3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,163496	279.000,11	EUR	45.615
	A3q SGD	30/09/2025	20/10/2025	0,247591	563.714,28	SGD	139.570
	A3q USD	30/09/2025	20/10/2025	0,192206	1.157.648,32	USD	222.507
	A4m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,150037	33.702,71	USD	5.057
	F3q USD	30/09/2025	20/10/2025	0,210594	964,32	USD	203
	H3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,200497	520.303,74	EUR	104.319
	H3q USD	30/09/2025	20/10/2025	0,174072	1.008.733,57	USD	175.592
	I3q GBP	30/09/2025	20/10/2025	0,166591	31.125,69	GBP	5.185
	Q3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,186281	6.098,39	EUR	1.136
	Q3q GBP	30/09/2025	20/10/2025	0,231727	73.532,01	GBP	17.039
	Q3q USD	30/09/2025	20/10/2025	0,199684	13.037,11	USD	2.603
	A4m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,033373	40.959,21	USD	1.367
	A4m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,032370	40.999,84	USD	1.327
	A3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,043249	264.316,55	EUR	11.431
	A3q SGD	31/12/2025	20/01/2026	0,065064	729.683,24	SGD	47.476
	A3q USD	31/12/2025	20/01/2026	0,050785	1.246.035,23	USD	63.280
	A4m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,033196	40.665,73	USD	1.350
	F3q USD	31/12/2025	20/01/2026	0,056102	964,32	USD	54
	H3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,053439	505.060,63	EUR	26.990
	H3q USD	31/12/2025	20/01/2026	0,046156	1.039.943,57	USD	47.999
	I3q GBP	31/12/2025	20/01/2026	0,044197	30.221,14	GBP	1.336
	Q3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,049587	6.098,39	EUR	302
	Q3q GBP	31/12/2025	20/01/2026	0,061611	73.532,01	GBP	4.530
	Q3q USD	31/12/2025	20/01/2026	0,053164	13.037,11	USD	693
<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A4m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,060622	801,36	USD	49
	A5m HKD	31/07/2025	20/08/2025	0,084433	1.247,85	HKD	105
	A5m SGD	31/07/2025	20/08/2025	0,073296	54.012,63	SGD	3.959
	A5m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,076998	19.657,27	USD	1.514
	A4m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,063794	1.410,00	USD	90
	A5m HKD	29/08/2025	19/09/2025	0,088087	1.247,85	HKD	110
	A5m SGD	29/08/2025	19/09/2025	0,076274	51.199,21	SGD	3.905
	A5m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,080882	18.733,63	USD	1.515
	A4m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,064042	1.429,06	USD	92
	A5m HKD	30/09/2025	20/10/2025	0,088119	1.247,85	HKD	110
	A5m SGD	30/09/2025	20/10/2025	0,076709	46.372,97	SGD	3.557
	A5m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,081060	18.775,99	USD	1.522
	A4m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,063032	1.048,83	USD	66
	A5m HKD	31/10/2025	20/11/2025	0,086508	1.247,85	HKD	108
	A5m SGD	31/10/2025	20/11/2025	0,076031	47.422,61	SGD	3.606
	A5m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,079660	17.933,47	USD	1.429
	A4m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,064166	1.048,83	USD	67
	A5m HKD	28/11/2025	19/12/2025	0,088063	1.247,85	HKD	110
	A5m SGD	28/11/2025	19/12/2025	0,077097	49.871,54	SGD	3.845
	A5m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,080949	18.737,05	USD	1.517
	A4m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,064185	1.048,83	USD	67
	A5m HKD	31/12/2025	20/01/2026	0,087935	1.247,85	HKD	110



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
<b>Asia-Pacific Property Income Fund (Fortsetzung)</b>							
<b>Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)</b>	A5m SGD	31/12/2025	20/01/2026	0,076233	49.304,31	SGD	3.759
	A5m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,080836	18.585,96	USD	1.502
<b>Global Property Equities Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A4m HAUD	31/07/2025	20/08/2025	0,088639	84,50	AUD	7
	A4m HKD	31/07/2025	20/08/2025	0,554260	394,80	HKD	219
	A4m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,053577	375.849,26	USD	20.137
	I3m USD	31/07/2025	20/08/2025	0,024691	44.385,47	USD	1.096
	A4m HAUD	29/08/2025	19/09/2025	0,091005	84,50	AUD	8
	A4m HKD	29/08/2025	19/09/2025	0,565464	413,50	HKD	234
	A4m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,055046	359.762,93	USD	19.804
	I3m USD	29/08/2025	19/09/2025	0,063605	33.685,47	USD	2.143
	A3q SGD	30/09/2025	20/10/2025	0,150000	223.500,71	SGD	33.525
	A3q USD	30/09/2025	20/10/2025	0,126445	903.071,45	USD	114.189
	A4m HAUD	30/09/2025	20/10/2025	0,090177	84,50	AUD	8
	A4m HKD	30/09/2025	20/10/2025	0,559800	677,10	HKD	379
	A4m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,054590	317.685,42	USD	17.342
	C3q SGD	30/09/2025	20/10/2025	0,191638	1.916.031,96	SGD	367.184
	H3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	0,154037	1.012,95	EUR	156
	H3q USD	30/09/2025	20/10/2025	0,095268	1.388.925,80	USD	132.320
	I3m USD	30/09/2025	20/10/2025	0,086369	30.160,47	USD	2.605
	I3q EUR	30/09/2025	20/10/2025	1,012269	490.760,00	EUR	496.781
	A4m HAUD	31/10/2025	20/11/2025	0,089467	84,50	AUD	8
	A4m HKD	31/10/2025	20/11/2025	0,555511	683,68	HKD	380
	A4m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,054239	315.782,33	USD	17.128
	I3m USD	31/10/2025	20/11/2025	0,015256	30.160,47	USD	460
	A4m HAUD	28/11/2025	19/12/2025	0,090769	84,50	AUD	8
	A4m HKD	28/11/2025	19/12/2025	0,564950	685,37	HKD	387
	A4m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,055070	315.845,72	USD	17.394
	I3m USD	28/11/2025	19/12/2025	0,053105	30.160,47	USD	1.602
	A3q SGD	31/12/2025	20/01/2026	0,118334	227.350,19	SGD	26.903
	A3q USD	31/12/2025	20/01/2026	0,099822	850.586,25	USD	84.908
	A4m HAUD	31/12/2025	20/01/2026	0,089585	84,50	AUD	7,57
	A4m HKD	31/12/2025	20/01/2026	0,557202	776,62	HKD	433
	A4m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,054307	315.009,34	USD	17.107
	C3q SGD	31/12/2025	20/01/2026	0,151176	1.969.004,41	SGD	297.666
	H3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,121772	1.012,95	EUR	123
	H3q USD	31/12/2025	20/01/2026	0,075751	1.350.102,99	USD	102.272
	I3m USD	31/12/2025	20/01/2026	0,070671	35.633,49	USD	2.518
	I3q EUR	31/12/2025	20/01/2026	0,802045	487.154,96	EUR	390.720

### 12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. Dezember 2025 folgendermaßen zusammen:

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
<b>Asset-Backed Securities Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>China Opportunities Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	149.589	Bankguthaben	1.185.026
Einschusskonten	83.730	Kontokorrentkredit	(114.387)
Kontokorrentkredit	(47)		<b>1.070.639</b>
	<b>233.272</b>		

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite (Fortsetzung)

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
<b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Discovering New Alpha Fund*</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	17.622.888	Bankguthaben	64.921
Einschusskonten	2.116.955		<b>64.921</b>
	<b>19.739.843</b>		
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Emerging Markets Innovation Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	131.645	Bankguthaben	51.927
Einschusskonten	4.486.940		<b>51.927</b>
Kontokorrentkredit	(57.089)		
	<b>4.561.496</b>	<b>Global Fusion Equity Fund**</b>	<b>USD</b>
		Bankguthaben	109.495
			<b>109.495</b>
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Property Equities Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	549.137	Bankguthaben	11.252.735
Einschusskonten	897.987		<b>11.252.735</b>
	<b>1.447.124</b>		
<b>Global High Yield Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Smaller Companies Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	1.360.153	Bankguthaben	48.632.430
Einschusskonten	5.469.328		<b>48.632.430</b>
	<b>6.829.481</b>		
<b>Strategic Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Sustainable Equity Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	11.066.643	Bankguthaben	39.719.010
Einschusskonten	(290.332)		<b>39.719.010</b>
	<b>10.776.311</b>		
<b>Total Return Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Technology Leaders Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	5.963.922	Bankguthaben	49.092.413
Einschusskonten	(53.341)	Kontokorrentkredit	(120)
	<b>5.910.581</b>		<b>49.092.293</b>
<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>JPY</b>
Bankguthaben	391.119	Bankguthaben	1.836.429.060
	<b>391.119</b>		<b>1.836.429.060</b>
<b>Emerging Markets ex-China Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Absolute Return Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	50.604	Bankguthaben	9.930.210
	<b>50.604</b>	Einschusskonten	14.568.853
			<b>24.499.063</b>
<b>Euroland Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Pan European Property Equities Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	7.608.621	Bankguthaben	2.997.332
	<b>7.608.621</b>		<b>2.997.332</b>
<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>JPY</b>	<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	90.937.921	Bankguthaben	17.967.851
	<b>90.937.921</b>		<b>17.967.851</b>
<b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Responsible Resources Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	3.203.928	Bankguthaben	899.191
	<b>3.203.928</b>		<b>899.191</b>
<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Sustainable Future Technologies Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	264.528	Bankguthaben	1.029.373
	<b>264.528</b>		<b>1.029.373</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite (Fortsetzung)

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
<b>Biotechnology Fund</b>	<b>USD</b>	<b>US Sustainable Equity Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	14.892.380	Bankguthaben	643.580
	<b>14.892.380</b>		<b>643.580</b>

\* Der Discovering New Alpha Fund wurde am 18. November 2025 aufgelegt.

\*\* Der Global Fusion Equity Fund wurde am 9. Dezember 2025 aufgelegt.

Die folgenden geschlossenen Fonds verfügten zum 31. Dezember 2025 über Bankguthaben:

Fondsname	Datum der Schließung	EUR	USD
Pan European Equity Dividend Fund	29. Juni 2012	233.747	-
World Select Fund	31. März 2017	-	4.102
Pan European Dividend Income Fund	15. Oktober 2020	8.588	-
Global Equity Income Fund	23. November 2021	-	14.717

Die geschlossenen Fonds werden aufgelöst, sobald illiquide Vermögenswerte veräußert, ausstehende Quellensteuerrückforderungen eingezogen und die endgültige Ausschüttung an die Anteilhaber vorgenommen wurden.

### 13. Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist für eine Reihe von Aktien- und Rententeilfonds Wertpapierleihvereinbarungen eingegangen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Berichtszeitraums erhalten die am Programm teilnehmenden Teilfonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Teilfonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat J.P. Morgan SE zum Beauftragten für das Wertpapierleihprogramm ernannt. Als Vergütung für diese Vertreterrolle erhält J.P. Morgan SE maximal 8 % der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Zum 31. Dezember 2025 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>					
	Bank of America	EUR	731.763	783.160	Staatsanleihen
	Bank of Nova Scotia	EUR	2.569.513	2.857.801	Aktien
	Barclays	EUR	266.384	272.119	Staatsanleihen
	UBS	EUR	1.959.890	2.183.862	Aktien
<b>Summe</b>			<b>5.527.550</b>	<b>6.096.942</b>	
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>					
	Bank of America	EUR	2.366.097	2.532.283	Staatsanleihen
	Barclays	EUR	3.961.633	4.046.926	Staatsanleihen
	BNP Paribas	EUR	2.680.275	2.738.900	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	11.935.239	12.616.577	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	1.428.371	1.470.951	Aktien/Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	11.387.787	11.617.026	Staatsanleihen
	UBS	EUR	2.858.784	3.168.512	Aktien/Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>36.618.186</b>	<b>38.191.175</b>	
<b>Strategic Bond Fund</b>					
	Bank of America	USD	361.169	386.537	Staatsanleihen
	Bank of Nova Scotia	USD	729.710	811.580	Aktien
	Barclays	USD	14.796.936	15.115.513	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	USD	119.920	126.765	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	USD	657.643	690.613	Staatsanleihen
	UBS	USD	212.781	226.709	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>16.878.159</b>	<b>17.357.717</b>	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
<b>Total Return Bond Fund</b>					
	Bank of Nova Scotia	EUR	1.041.746	1.158.132	Aktien
	Barclays	EUR	4.833.155	4.937.213	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	293.518	310.274	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	200.520	204.557	Staatsanleihen
	UBS	EUR	50.164	307.376	Aktien/Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>6.419.103</b>	<b>6.917.552</b>	
<b>Asian Dividend Income Fund</b>					
	Morgan Stanley	USD	478.920	522.662	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>478.920</b>	<b>522.662</b>	
<b>Japan Opportunities Fund</b>					
	Bank of America	JPY	47.862.234	50.546.504	Staatsanleihen
	Citigroup	JPY	129.512.990	140.704.222	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	JPY	20.658.614	21.837.938	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	JPY	185.556.249	198.246.576	Aktien/Staatsanleihen
	UBS	JPY	61.975.843	68.051.335	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>445.565.930</b>	<b>479.386.575</b>	
<b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b>					
	Bank of Nova Scotia	EUR	139.688	155.360	Aktien
	Citigroup	EUR	1.852.240	1.980.878	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	2.845.405	3.095.794	Staatsanleihen
	HSBC	EUR	318.842	345.447	Aktien/Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	3.953.943	4.214.775	Aktien/Staatsanleihen
	Morgan Stanley	EUR	1.447.232	1.562.687	Staatsanleihen
	UBS	EUR	727.296	808.406	Aktien/Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>11.284.646</b>	<b>12.163.347</b>	
<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>					
	Bank of America	USD	2.144.811	2.307.170	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	USD	637.027	680.592	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	USD	181.361	197.926	Staatsanleihen
	UBS	USD	468.922	522.510	Aktien
<b>Summe</b>			<b>3.432.121</b>	<b>3.708.198</b>	
<b>Biotechnology Fund</b>					
	Bank of America	USD	11.047.954	11.792.721	Staatsanleihen
	Bank of Nova Scotia	USD	11.102.508	12.348.163	Aktien
	HSBC	USD	801.306	880.086	Aktien/Staatsanleihen
	UBS	USD	41.910.513	45.070.068	Aktien/Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>64.862.281</b>	<b>70.091.038</b>	
<b>China Opportunities Fund</b>					
	Bank of America	USD	929.765	992.106	Staatsanleihen
	Citigroup	USD	33.364	35.717	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	USD	2.367.822	2.566.855	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	USD	341.209	364.545	Aktien/Staatsanleihen
	Morgan Stanley	USD	291.754	319.479	Staatsanleihen
	UBS	USD	194.537	216.768	Aktien
<b>Summe</b>			<b>4.158.451</b>	<b>4.495.470</b>	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
<b>Global Property Equities Fund</b>					
	Bank of America	USD	16.846.892	17.919.263	Staatsanleihen
	Barclays	USD	76.064.277	77.851.805	Aktien/Staatsanleihen
	HSBC	USD	657.960	722.646	Aktien/Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	USD	4.383.327	4.673.547	Aktien/Staatsanleihen
	UBS	USD	616.757	687.238	Aktien
<b>Summe</b>			<b>98.569.213</b>	<b>101.854.499</b>	
<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>					
	Bank of America	JPY	1.387.765.672	1.494.862.434	Staatsanleihen
	Citigroup	JPY	2.156.824.603	2.309.389.205	Staatsanleihen
	HSBC	JPY	250.528.551	263.774.322	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	JPY	785.555.202	838.736.982	Aktien/Staatsanleihen
	Morgan Stanley	JPY	705.475.667	773.205.868	Staatsanleihen
	UBS	JPY	1.991.290.479	2.176.352.282	Aktien/Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>7.277.440.174</b>	<b>7.856.321.093</b>	
<b>Pan European Absolute Return Fund</b>					
	Bank of America	EUR	241.494	257.622	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	675.485	725.229	Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	4.469.370	4.775.033	Aktien/Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>5.386.349</b>	<b>5.757.884</b>	
<b>Pan European Property Equities Fund</b>					
	Bank of America	EUR	1.669.693	1.812.779	Staatsanleihen
	Bank of Nova Scotia	EUR	581.467	646.706	Aktien
	Goldman Sachs	EUR	2.683.466	2.902.547	Staatsanleihen
	HSBC	EUR	168.928	185.536	Aktien/Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	EUR	191.981	205.109	Aktien/Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>5.295.535</b>	<b>5.752.677</b>	

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2025 gestalteten sich die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

	Währung	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleih- geschäften	Von der Wert- papierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren	Vom Teilfonds einbe- haltene Nettoerträge aus Wertpapier- leihgeschäften
Euro Corporate Bond Fund	EUR	4.485	359	4.126
Euro High Yield Bond Fund	EUR	160.232	12.819	147.413
Strategic Bond Fund	USD	5.160	413	4.747
Total Return Bond Fund	EUR	6.482	519	5.963
Asian Dividend Income Fund	USD	1.671	134	1.537
Euroland Fund	EUR	77.662	6.213	71.449
Japan Opportunities Fund	JPY	898.149	71.852	826.297
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	9.038	723	8.315
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	5.153	412	4.741
Biotechnology Fund	USD	137.696	11.016	126.680

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

	Währung	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften
China Opportunities Fund	USD	7.064	565	6.499
Global Property Equities Fund	USD	48.947	3.916	45.031
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	36.571.838	2.925.747	33.646.091
Pan European Absolute Return Fund	EUR	7.010	561	6.449
Pan European Property Equities Fund	EUR	11.383	911	10.472

### 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 81.826.340 USD (Juni 2025: USD 138.850.684).

(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 34.509.542 USD (Juni 2025: USD 4.931.967).

(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 (mit Ausnahme des Global Fusion Equity Fund) und von 0,25 % p. a. für die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtvermögen des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen. Für den Global Fusion Equity Fund ist eine Servicegebühr zum Satz von 0,10 % p. a. ist aus dem Vermögen jedes Fonds für die Anteile der Klasse A und zum Satz von 0,05 % p. a. für die Anteile der Klasse SB 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 20.671.637 USD (Juni 2025: USD 35.223.193).

(4) Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,60 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds bzw. von 0,35 % p. a. für die Rentenfonds zu zahlen. Diese Gebühr wird jeweils in Bezug auf das durchschnittliche Gesamtvermögen des betreffenden Teilfonds berechnet. Der Gesamtbetrag, der während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Gesellschaft an die Hauptvertriebsstelle gezahlt wurde, belief sich auf 474.895 USD (Juni 2025: USD 918.485).

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.

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2025 bestanden für keinen der Teilfonds Soft-Commission-Vereinbarungen.

### 16. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Nähere Einzelheiten zu den auf Einzeltitelebene von den jeweiligen Teilfonds während des Berichtszeitraums vorgenommenen Käufen und Verkäufen können am eingetragenen Sitz sowie von den Vertretungen der Gesellschaft angefordert werden.

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

Teilfonds	Anteilklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Asset-Backed Securities Fund	IU2 EUR	0,37%	n. z.	0,37%
	IU2 USD	0,43%	n. z.	0,43%
	Z2 AUD	0,10 %	n. z.	0,10 %
	Z2 EUR	0,15 %	n. z.	0,15 %
	Z2 USD	0,10 %	n. z.	0,10 %

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund	A2 HEUR	1,18%	n. z.	1,18%
	A2 USD	1,18%	n. z.	1,18 %
	A3m USD	1,14 %	n. z.	1,14 %
	E2 HEUR	0,44%	n. z.	0,44%
	E2 HNOK	0,43%	n. z.	0,43%
	E2 USD	0,44%	n. z.	0,44%
	E3 HEUR	0,44%	n. z.	0,44%
	F2 USD	0,81%	n. z.	0,81%
	F3m USD	0,85%	n. z.	0,85%
	H2 HEUR	0,79%	n. z.	0,79%
	H2 USD	0,81%	n. z.	0,81%
	IU2 HEUR	0,73%	n. z.	0,73%
	IU2 USD	0,73%	n. z.	0,73%
	X2 USD	1,79%	n. z.	1,79%
	Z2 HCHF	0,04 %	n. z.	0,04 %
	Z2 HEUR	0,08%	n. z.	0,08%
	Z2 USD	0,08 %	n. z.	0,08 %
	Z3 HCHF	0,03%	n. z.	0,03%
	Z3 HEUR	0,03%	n. z.	0,03%
	Z3m HAUD	0,08 %	n. z.	0,08 %
	Z3m HGBP	0,08 %	n. z.	0,08 %
Euro Corporate Bond Fund	A2 EUR	1,17 %	n. z.	1,17 %
	A2 HCHF	1,17%	n. z.	1,17 %
	A2 HSEK	1,16 %	n. z.	1,16 %
	A2 HUSD	1,17 %	n. z.	1,17 %
	A3 EUR	1,17 %	n. z.	1,17 %
	A3 HGBP	1,17 %	n. z.	1,17 %
	F2 HUSD	0,80%	n. z.	0,80%
	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	0,78%	n. z.	0,78%
	H2 HUSD	0,78%	n. z.	0,78%
	H3 EUR	0,80%	n. z.	0,80%
	H3 HGBP	0,80%	n. z.	0,76 %
	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%	
Z2 EUR	0,07 %	n. z.	0,07 %	
Euro High Yield Bond Fund	A2 EUR	1,17 %	n. z.	1,17 %
	A2 HCHF	1,17%	n. z.	1,17 %
	A2 HUSD	1,17 %	n. z.	1,17 %
	A3q EUR	1,17 %	n. z.	1,17 %
	A3q HUSD	1,16 %	n. z.	1,16 %
	C2 EUR	1,00%	n. z.	1,00%
	GU2 EUR	0,56%	n. z.	0,56%

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Euro High Yield Bond Fund (Fortsetzung)	GU2 HCHF	0,55%	n. z.	0,55%
	H2 EUR	0,80%	n. z.	0,80%
	H2 HCHF	0,68 %	n. z.	0,68 %
	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%
	Z3m EUR	0,08%	n. z.	0,08%
	Z3q HGBP	0,03%	n. z.	0,03%
	Global High Yield Bond Fund	A2 HCHF	1,16 %	n. z.
A2 HEUR		1,17%	n. z.	1,17%
A2 USD		1,17%	n. z.	1,17%
A3q HEUR		1,17%	n. z.	1,17%
A3q USD		1,17%	n. z.	1,17%
A4m HEUR		1,22 %	n. z.	1,22 %
A4m HSGD		1,16 %	n. z.	1,16 %
A4m USD		1,17%	n. z.	1,17%
C2 USD		1,00%	n. z.	1,00 %
F2 USD		0,80%	n. z.	0,80%
F3q USD		0,80%	n. z.	0,80%
GU2 HCHF		0,49%	n. z.	0,49%
GU2 HEUR		0,56%	n. z.	0,56%
GU2 HNOK		0,56%	n. z.	0,56%
GU3q HGBP		0,48%	n. z.	0,48%
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		0,75 %	n. z.	0,75 %
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		1,51%	n. z.	1,51%
X3q USD		1,51%	n. z.	1,51%
Z2 HEUR		0,07 %	n. z.	0,07 %
Z2 HGBP		0,07 %	n. z.	0,07 %
Z2 USD		0,07%	n. z.	0,07%
Z3q HAUD		0,07 %	n. z.	0,07 %
Z3q HGBP		0,07 %	n. z.	0,07 %
Strategic Bond Fund	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 %
	E2 HGBP	0,37%	n. z.	0,37%



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Strategic Bond Fund (Fortsetzung)	F2 USD	0,80%	n. z.	0,80%
	F3q USD	0,78%	n. z.	0,78%
	GU2 HCHF	0,56%	n. z.	0,56%
	GU2 HEUR	0,56%	n. z.	0,56%
	GU2 HGBP	0,56%	n. z.	0,56%
	GU2 USD	0,56%	n. z.	0,56%
	GU3q HEUR	0,56%	n. z.	0,56%
	GU3q HGBP	0,56%	n. z.	0,56%
	H2 HEUR	0,80%	n. z.	0,80%
	H2 USD	0,76 %	n. z.	0,76 %
	H3q HEUR	0,80%	n. z.	0,80%
	IU2 HEUR	0,73%	n. z.	0,73%
	IU2 HGBP	0,73%	n. z.	0,73%
	IU2 USD	0,73%	n. z.	0,73%
	IU3q USD	0,73%	n. z.	0,73%
	X2 USD	1,52%	n. z.	1,52%
	X3q USD	1,51%	n. z.	1,51%
Total Return Bond Fund	A2 EUR	1,17 %	n. z.	1,17 %
	A2 HUSD	1,18%	n. z.	1,18%
	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 %
Asian Dividend Income Fund	A2 EUR	2,00 %	0,00%	2,00 %
	A2 SGD	1,99%	0,00%	1,99%
	A2 USD	1,99%	0,00%	1,99%
	A3q EUR	1,99%	0,00%	1,99%
	A3q SGD	2,01%	0,00%	2,01%
	A3q USD	2,00 %	0,00%	2,00 %
	A4m USD	1,99%	0,00%	1,99%
	F3q USD	1,15 %	0,00%	1,15 %
	H2 EUR	1,19 %	0,00%	1,19 %
	H2 USD	1,19 %	0,00%	1,19 %
	H3q EUR	1,19 %	0,00%	1,19 %
	H3q USD	1,20 %	0,00%	1,20 %
	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	2,59%	0,00%	2,59%	
Emerging Markets ex-China Fund	A2 EUR	2,10%	0,00%	2,10%
	A2 USD	2,09%	0,00%	2,09%
	H2 EUR	1,29%	0,00%	1,29%
	H2 USD	1,32%	0,00%	1,32%
	X2 EUR	1,80 %	0,00%	1,80 %
	X2 USD	2,68%	0,00%	2,68%

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
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%	0,00%	1,87%
	A2 HUSD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 HUSD	1,06%	0,00%	1,06%
	G2 EUR	0,70%	0,00%	0,70%
	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 %	0,00%	1,07%
	H2 HUSD	1,07 %	0,00%	1,07 %
	I1 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00 %
	I2 HGBP	1,00 %	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
X2 HUSD	2,47%	0,00%	2,47%	
Japan Opportunities Fund	A2 EUR	1,90%	0,00%	1,90%
	A2 USD	1,90%	0,00%	1,90%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 HUSD	1,20 %	0,00%	1,20 %
	H2 USD	1,10%	0,00%	1,10%
	I2 JPY	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
X2 USD	2,50%	0,00%	2,50%	
Pan European Mid and Large Cap Fund	A1 EUR	1,90 %	0,00%	1,90 %
	A2 EUR	1,90%	0,00%	1,90 %
	A2 HUSD	1,90 %	0,00%	1,90 %
	A2 SGD	1,90 %	0,00%	1,90%
	A2 USD	1,90%	0,00%	1,90%
	C2 EUR	1,20%	0,00%	1,20%
	F2 HUSD	1,10 %	0,00%	1,10 %
	F2 USD	1,10 %	0,00%	1,10 %
	G2 EUR	0,70%	0,00%	0,70%
	H1 EUR	1,09 %	0,00%	1,09 %
	H2 EUR	1,10 %	0,00%	1,10 %
	H2 HUSD	1,01 %	0,00%	1,01 %
	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	1,95%	0,00%	1,95%
	R1 HUSD	1,95%	0,00%	1,95%
	X2 EUR	2,50%	0,00%	2,50%
	X2 HUSD	2,50%	0,00%	2,50%
Z2 EUR	0,06 %	0,00%	0,06 %	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Asia-Pacific Property Income Fund	A2 EUR	1,90%	0,00%	1,90%
	A2 USD	1,92%	0,00%	1,92%
	A3 SGD	1,91%	0,00%	1,91%
	A3 USD	1,91%	0,00%	1,91%
	A4m USD	1,89%	0,00%	1,89%
	A5m HKD	1,81 %	0,00%	1,81 %
	A5m SGD	1,91%	0,00%	1,91%
	A5m USD	1,92%	0,00%	1,92%
	H2 EUR	1,11 %	0,00%	1,11 %
	H2 USD	1,11 %	0,00%	1,11 %
	H3 USD	1,11 %	0,00%	1,11 %
	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	1,89%	3,45%	5,34%
	A2 HEUR	1,89%	3,24%	5,13%
	A2 HSGD	1,88 %	3,63%	5,51%
	A2 SGD	1,88 %	3,31%	5,19%
	A2 USD	1,88 %	3,31%	5,19%
	E2 HEUR	0,58 %	3,31%	3,89%
	E2 USD	0,59 %	3,96%	4,55%
	F2 USD	1,37 %	2,65%	4,02%
	GU2 EUR	0,86%	4,91%	5,77%
	GU2 GBP	0,83 %	2,53%	3,36%
	GU2 HEUR	0,88 %	3,65%	4,53%
	GU2 USD	0,86%	3,56%	4,42%
	H2 HEUR	1,23 %	3,70%	4,93%
	H2 USD	1,23 %	3,60 %	4,83%
	IU2 EUR	0,98 %	3,91%	4,89%
	IU2 GBP	0,98 %	4,47%	5,45%
	IU2 HEUR	0,99 %	2,96%	3,95%
	IU2 USD	0,99 %	3,79%	4,78%
S2 EUR	1,66 %	2,30%	3,96%	
S2 USD	1,69%	3,39%	5,08%	
X2 USD	2,49%	2,88%	5,37%	
Z2 USD	0,10 %	0,00%	0,10 %	
China Opportunities Fund	A1 USD	1,94%	n. z.	1,94%
	A2 EUR	1,93%	n. z.	1,93%
	A2 SGD	1,94%	n. z.	1,94%
	A2 USD	1,93%	n. z.	1,93%
	H2 EUR	1,13 %	n. z.	1,13 %
	H2 USD	1,02 %	n. z.	1,02 %
	I2 USD	1,00%	n. z.	1,00%
	X2 USD	2,53%	n. z.	2,53%
Discovering New Alpha Fund*	A1 USD	1,90 %	n. z.	1,90 %
	A2 CNH	1,90 %	n. z.	1,90 %
	A2 EUR	1,90 %	n. z.	1,90 %
	A2 GBP	1,90 %	n. z.	1,90 %
	A2 HAUD	1,90 %	n. z.	1,90 %
	A2 HCAD	1,90 %	n. z.	1,90 %

\* Der Discovering New Alpha Fund wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Discovering New Alpha Fund* (Fortsetzung)	A2 HCNH	1,90 %	n. z.	1,90 %
	A2 HEUR	1,90%	n. z.	1,90 %
	A2 HGBP	1,90 %	n. z.	1,90 %
	A2 HKD	1,90 %	n. z.	1,90 %
	A2 HSGD	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 GBP	1,10 %	n. z.	1,10 %
	H2 HEUR	1,10%	n. z.	1,10 %
	H2 HGBP	1,10 %	n. z.	1,10%
	H2 USD	1,10%	n. z.	1,10 %
	IU2 USD	0,85%	n. z.	0,85%
	Z2 USD	0,48%	n. z.	0,48%
Emerging Markets Innovation Fund	A2 USD	2,05%	0,00%	2,05%
	GU2 USD	0,99 %	0,00%	0,99 %
	H2 USD	1,25 %	0,00%	1,25 %
	IU2 USD	1,15 %	0,00%	1,15 %
	Z2 USD	0,26%	0,00%	0,26%
Global Fusion Equity Fund*	A2 USD	1,20 %	n. z.	1,20 %
	IU2 USD	0,73%	n. z.	0,73 %
	S2 HAUD	0,75 %	n. z.	0,75 %
	S2 HCHF	0,75 %	n. z.	0,75 %
	S2 HEUR	0,75 %	n. z.	0,75 %
	S2 HGBP	0,75 %	n. z.	0,75 %
	S2 HKD	0,75 %	n. z.	0,75 %
	S2 HSGD	0,75 %	n. z.	0,75 %
	S2 USD	0,75 %	n. z.	0,75 %
	SB2 HAUD	0,36%	n. z.	0,36%
	SB2 HCHF	0,36%	n. z.	0,36%
	SB2 HEUR	0,36%	n. z.	0,36%
	SB2 HGBp	0,36%	n. z.	0,36%
	SB2 HHKD	0,36%	n. z.	0,36%
	SB2 HSGD	0,36%	n. z.	0,36%
	SB2 HUSD	0,36%	n. z.	0,36%
Z2 USD	0,36%	n. z.	0,36%	
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%
	A3 EUR	1,88 %	0,00%	1,88%
	A3q SGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A3q USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A4m HAUD	1,84 %	0,00%	1,84 %
	A4m HKD	1,83%	0,00%	1,83%
	A4m USD	1,87%	0,00%	1,87%
	C3q SGD	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07 %

\* Der Discovering New Alpha Fund und der Global Fusion Equity Fund wurden während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Property Equities Fund (Fortsetzung)	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	1,07%	0,00%	1,07 %
	H2 GBP	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HCHF	1,06%	0,00%	1,06%
	H2 HEUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 USD	1,07%	0,00%	1,07 %
	H3q EUR	1,03 %	0,00%	1,03 %
	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%
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	1,88%	0,00%	1,88 %
	A2 HEUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HSGD	1,89%	0,00%	1,89%
	A2 USD	1,88%	0,00%	1,88%
	C2 EUR	0,80%	0,00%	0,80%
	C2 USD	1,50 %	0,00%	1,50 %
	E2 GBP	0,54%	0,00%	0,54%
	E2 HGBP	0,50 %	0,10 %	0,60%
	E2 USD	0,53%	0,07 %	0,60%
	F2 USD	1,15 %	0,22%	1,37 %
	GP2 EUR	0,80%	0,00%	0,80%
	GU2 EUR	0,77 %	0,00 %	0,77 %
	GU2 USD	0,77 %	0,06 %	0,83 %
	H2 EUR	1,07 %	0,02%	1,09 %
	H2 HEUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 USD	1,08%	0,00%	1,08 %
	IU2 EUR	0,93%	0,03%	0,96%
	IU2 HEUR	0,93%	0,00%	0,93%
	IU2 USD	0,92%	0,02%	0,94 %
	M1 USD	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%	
X2 USD	2,48%	0,00%	2,48%	
Z2 USD	0,05 %	0,00%	0,05 %	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
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	1,92%	n. z.	1,92%
	A2 USD	1,87%	n. z.	1,87%
	F2 USD	1,07%	n. z.	1,07%
	GU2 EUR	0,71%	n. z.	0,71%
	GU2 HCHF	0,69 %	n. z.	0,69 %
	GU2 HEUR	0,71%	n. z.	0,71%
	GU2 USD	0,71%	n. z.	0,71%
	H1 EUR	1,07 %	n. z.	1,07 %
	H2 EUR	1,06%	n. z.	1,06%
	H2 HCHF	1,03 %	n. z.	1,03 %
	H2 HEUR	1,08 %	n. z.	1,08 %
	H2 HSGD	1,02 %	n. z.	1,02 %
	H2 SGD	1,03 %	n. z.	1,03 %
	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	0,80%	n. z.	0,80%
	IU2 HNOK	0,77 %	n. z.	0,77 %
	IU2 HSGD	0,76 %	n. z.	0,76 %
	IU2 SGD	0,77 %	n. z.	0,77 %
	IU2 USD	0,83%	n. z.	0,83%
X2 USD	2,47%	n. z.	2,47%	
Global Technology Leaders Fund	A1 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 GBP	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HEUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HRMB	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HSGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 SGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 EUR	1,20%	0,00%	1,20 %
	C2 USD	1,20%	0,00%	1,20%
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	G2 HEUR	0,75%	0,00%	0,75%
	G2 USD	0,75%	0,00%	0,75%
	H1 EUR	1,07 %	0,00%	1,07 %
	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	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
I1 GBP	1,00%	0,00%	1,00%	
I1 USD	1,00%	0,00%	1,00 %	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Technology Leaders Fund (Fortsetzung)	I2 EUR	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	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 HCHF	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 USD	0,95%	0,00%	0,95%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
	X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%
Japanese Smaller Companies Fund	A2 HEUR	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HSGD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 HUSD	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 JPY	1,88%	0,00%	1,88%
	A2 USD	1,88%	0,00%	1,88%
	F2 USD	1,08%	0,00%	1,08%
	GU2 JPY	0,81%	0,00%	0,81%
	H2 GBP	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HEUR	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 HUSD	1,08 %	0,21%	1,29%
	H2 JPY	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 USD	1,08%	0,00%	1,08%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HSGD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00 %	0,24%	1,24 %
	I2 JPY	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 SGD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 HEUR	2,48%	0,00%	2,48%
X2 USD	2,48%	0,00%	2,48%	
Z2 JPY	0,08 %	0,00%	0,08 %	
Pan European Absolute Return Fund	A1 EUR	1,87%	0,82%	2,69%
	A2 EUR	1,87%	0,92%	2,79%
	A2 HGBP	1,87%	0,77 %	2,64%
	A2 HSGD	1,87%	0,83 %	2,70%
	A2 HUSD	1,88 %	0,78%	2,66%
	F2 HUSD	1,35%	0,96%	2,31%
	GU2 EUR	0,81%	1,03 %	1,84 %
	H1 EUR	1,22 %	0,95%	2,17 %
	H1 HGBP	1,23 %	0,96%	2,19 %
	H2 EUR	1,22 %	1,05 %	2,27 %
	H2 HUSD	1,22 %	1,00 %	2,22 %
	I2 EUR	1,00 %	1,06%	2,06 %
	I2 HUSD	1,00 %	1,02 %	2,02%
	Q2 EUR	1,00 %	1,07 %	2,07%
	Q2 HGBP	1,00 %	1,14 %	2,14 %
	S2 HUSD	2,17 %	0,71%	2,88%
	X2 EUR	2,47%	0,54%	3,01 %
	X2 HUSD	2,47%	0,62 %	3,09%

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Property Equities Fund	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HUSD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 SGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A3 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	G2 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G3 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HUSD	1,03 %	0,00%	1,03 %
	H3 EUR	1,07 %	0,00%	1,07%
	I2 EUR	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	1,87%	0,00%
A2 EUR		1,87%	0,00%	1,87%
A2 HUSD		1,87%	0,00%	1,87%
C2 EUR		1,50%	0,00%	1,50%
C2 HNOK		1,50%	0,00%	1,50%
F2 HUSD		1,20 %	0,00%	1,20 %
GU2 EUR		0,81%	0,00%	0,81%
H1 EUR		1,07 %	0,00%	1,07 %
H2 EUR		1,07%	0,00%	1,07%
H2 HUSD		1,07 %	0,00%	1,07 %
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		2,47%	0,00%	2,47%
Responsible Resources Fund	A2 EUR	1,92%	0,00%	1,92%
	A2 USD	1,91%	0,00%	1,91%
	C2 EUR	1,50%	0,00%	1,50 %
	G2 EUR	0,80%	1,70 %	2,50%
	G2 GBP	0,80%	1,70 %	2,50%
	G2 HEUR	0,80%	1,56 %	2,36%
	G2 USD	0,80%	1,70 %	2,50%
	H2 EUR	1,03 %	0,52%	1,55%
	H2 GBP	1,06%	0,61 %	1,67 %
	H2 HEUR	1,04 %	1,36%	2,40%
	H2 USD	1,04 %	1,60%	2,64%
	I2 EUR	1,00 %	0,34%	1,34%
	I2 GBP	1,00 %	0,59%	1,59%
	I2 HEUR	1,00 %	1,36%	2,36%
	I2 USD	1,00 %	1,60%	2,60%
	M2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
X2 EUR	2,51%	0,00%	2,51%	
Sustainable Future Technologies Fund	A2 HEUR	1,89%	n. z.	1,89%
	A2 USD	1,89%	n. z.	1,89%
	E2 HEUR	0,55%	n. z.	0,55%
	E2 USD	0,55%	n. z.	0,55%
	F2 USD	1,24 %	n. z.	1,24 %
	GU2 HEUR	0,73%	n. z.	0,73%
	H2 HEUR	1,14 %	n. z.	1,14 %
	H2 USD	1,19%	n. z.	1,19 %



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Sustainable Future Technologies Fund (Fortsetzung)	IU2 HEUR	0,83 %	n. z.	0,83 %
	IU2 USD	0,95%	n. z.	0,95%
US Sustainable Equity Fund	A2 HEUR	1,85%	n. z.	1,85%
	A2 USD	1,85%	n. z.	1,85%
	E2 HEUR	0,54%	n. z.	0,54%
	F2 USD	1,21 %	n. z.	1,21 %
	GU2 EUR	0,68 %	n. z.	0,68 %
	GU2 GBP	0,72 %	n. z.	0,72 %
	GU2 HEUR	0,69 %	n. z.	0,69 %
	GU2 USD	0,72%	n. z.	0,72 %
	H2 HEUR	1,04 %	n. z.	1,04 %
	H2 USD	1,06%	n. z.	1,06%
	IU2 HEUR	0,80%	n. z.	0,80%
	IU2 USD	0,84%	n. z.	0,84%

### 18. Transaktionskosten

Folgende Transaktionskosten sind in den Käufen und Verkäufen von Portfoliotiteln während des Berichtszeitraums enthalten:

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
<b>Asset-Backed Securities Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>JPY</b>	<b>Global Sustainable Equity Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	-	Provisionen	1.021.557	Provisionen	122.671
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	37.450
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	48.725
Gesamttransaktionskosten	-	Gesamttransaktionskosten	<b>1.021.557</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>208.846</b>
<b>Emerging Markets Debt Hard Currency Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Technology Leaders Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	5.469	Provisionen	107.948	Provisionen	330.214
Steuern	-	Steuern	118.851	Steuern	31.321
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	130.155	Sonstige Kosten	22.408
Gesamttransaktionskosten	<b>5.469</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>356.954</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>383.943</b>
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>JPY</b>
Provisionen	11.852	Provisionen	11.090	Provisionen	9.994.909
Steuern	-	Steuern	1.835	Steuern	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	1.052	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	<b>11.852</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>13.977</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>9.994.909</b>
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Biotechnology Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Absolute Return Fund</b>	<b>EUR</b>
Provisionen	3.546	Provisionen	304.823	Provisionen	923.069
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	76.029
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	13.155	Sonstige Kosten	29
Gesamttransaktionskosten	<b>3.546</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>317.978</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>999.127</b>
<b>Global High Yield Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>China Opportunities Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Property Equities Fund</b>	<b>EUR</b>
Provisionen	10.608	Provisionen	35.636	Provisionen	82.044
Steuern	-	Steuern	50.519	Steuern	102.038
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	4.563	Sonstige Kosten	94.076
Gesamttransaktionskosten	<b>10.608</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>90.718</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>278.158</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 18. Transaktionskosten (Fortsetzung)

Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung
<b>Strategic Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Discovering New Alpha Fund*</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>	<b>EUR</b>
Provisionen	2.670	Provisionen	1.371	Provisionen	315.568
Steuern	-	Steuern	290	Steuern	508.590
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	1.199	Sonstige Kosten	173.504
Gesamttransaktionskosten	<b>2.670</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>2.860</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>997.662</b>
<b>Total Return Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Emerging Markets Innovation Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Responsible Resources Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	1.162	Provisionen	1.457	Provisionen	12.128
Steuern	-	Steuern	1.666	Steuern	15.734
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	383	Sonstige Kosten	3.671
Gesamttransaktionskosten	<b>1.162</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>3.506</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>31.533</b>
<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Fusion Equity Fund**</b>	<b>USD</b>	<b>Sustainable Future Technologies Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	21.517	Provisionen	743	Provisionen	3.088
Steuern	30.690	Steuern	1.605	Steuern	6.747
Sonstige Kosten	5.541	Sonstige Kosten	838	Sonstige Kosten	42
Gesamttransaktionskosten	<b>57.748</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>3.186</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>9.877</b>
<b>Emerging Markets ex-China Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Property Equities Fund</b>	<b>USD</b>	<b>US Sustainable Equity Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	5.300	Provisionen	187.459	Provisionen	1.024
Steuern	6.948	Steuern	18.691	Steuern	-
Sonstige Kosten	897	Sonstige Kosten	15.521	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	<b>13.145</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>221.671</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>1.024</b>
<b>Euroland Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Smaller Companies Fund</b>	<b>USD</b>		
Provisionen	121.101	Provisionen	331.487		
Steuern	87.524	Steuern	308.762		
Sonstige Kosten	179.297	Sonstige Kosten	77.366		
Gesamttransaktionskosten	<b>387.922</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>717.615</b>		

\* Der Discovering New Alpha Fund wurde am 18. November 2025 aufgelegt.

\*\* Der Global Fusion Equity Fund wurde am 9. Dezember 2025 aufgelegt.

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

### 19. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine Eventualforderungen, -verbindlichkeiten oder offene Verpflichtungen.

### 20. 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.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### **21. Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor**

Angaben zur Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und zur EU-Taxonomie-Verordnung für die gemäß Artikel 6, 8 und 9 eingestuften Teilfonds sind dem Anhang zu entnehmen.

### **22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Der Total Return Bond Fund wurde am 10. Februar 2026 geschlossen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen

Zum 31. Dezember 2025

### 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 2025 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 2025:

Teilfonds	Teilfonds-währung	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro Corporate Bond Fund	EUR	5.527.550	0,64	0,63
Euro High Yield Bond Fund	EUR	36.618.186	10,60	10,44
Strategic Bond Fund	USD	16.878.159	10,37	9,60
Total Return Bond Fund	EUR	6.419.103	7,54	6,85
Asian Dividend Income Fund	USD	478.920	1,08	1,08
Japan Opportunities Fund	JPY	445.565.930	7,82	7,78
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	11.284.646	5,24	5,13
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	3.432.121	15,55	15,36
Biotechnology Fund	USD	64.862.281	4,63	4,72
China Opportunities Fund	USD	4.158.451	6,32	6,21
Global Property Equities Fund	USD	98.569.213	10,61	10,50
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	7.277.440.174	15,11	14,50
Pan European Absolute Return Fund	EUR	5.386.349	1,89	1,72
Pan European Property Equities Fund	EUR	5.295.535	0,99	0,99

### Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten unbarer Sicherheiten nach Wert der im Rahmen von Wertpapierfinanzierungsgeschäften erhaltenen Sicherheiten für jeden Teilfonds zum 31. Dezember 2025:

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Euro High Yield Bond Fund</b>	<b>EUR</b>
Britische Schatzpapiere	782.962	US-Schatzpapiere	10.387.985
US-Schatzpapiere	272.120	Britische Schatzpapiere	8.865.612
Rolls-Royce	203.666	Regierung von Belgien	4.269.282
Anglo American	150.635	Regierung von Frankreich	4.080.811
Royal Bank of Canada	143.046	Regierung von Österreich	2.750.495
RELX	142.890	Republik Finnland	2.662.670
Brookfield	142.890	Königreich der Niederlande	1.381.806
Nvidia	142.889	Regierung von Deutschland	915.414
Lululemon Athletica	142.889	American Tower	142.768
Microsoft	142.889	Shell	141.503

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 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>	
	<b>USD</b>		<b>EUR</b>
US-Schatzpapiere	15.178.656	US-Schatzpapiere	5.091.762
Britische Schatzpapiere	450.924	Regierung von Frankreich	177.940
Regierung von Belgien	322.483	Britische Schatzpapiere	155.725
Regierung von Österreich	247.451	Regierung von Belgien	142.333
Republik Finnland	209.080	Rolls-Royce	58.552
Königreich der Niederlande	82.144	Royal Bank of Canada	51.591
Regierung von Deutschland	54.447	Regierung von Österreich	48.432
RELX	40.579	Republik Finnland	46.885
Anglo American	40.579	Apple	41.872
Brookfield	40.579	Visa	41.668
<b>Asian Dividend Income Fund*</b>		<b>Japan Opportunities Fund</b>	
	<b>USD</b>		<b>JPY</b>
US-Schatzpapiere	522.628	Regierung von Japan	208.360.379
Britische Schatzpapiere	34	US-Schatzpapiere	150.259.886
		Königreich der Niederlande	50.546.506
		Britische Schatzpapiere	15.309.034
		Danaher	3.050.804
		Southwest Airlines	2.615.098
		Microsoft	2.413.953
		Ralph Lauren	2.337.071
		NatWest	2.174.005
		ABB	2.003.675
<b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b>		<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>	
	<b>EUR</b>		<b>USD</b>
US-Schatzpapiere	7.835.354	Britische Schatzpapiere	1.576.481
Regierung von Frankreich	1.513.426	US-Schatzpapiere	787.185
Britische Schatzpapiere	420.577	Regierung von Japan	633.515
Regierung von Belgien	342.106	LVMH	27.700
Regierung von Deutschland	161.170	American Tower	26.125
Regierung von Österreich	144.587	Shell	25.894
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	47.074	GE Vernova	24.880
Rolls-Royce	41.449	EssilorLuxottica	23.921
Danaher	40.544	Renesas Electronics	23.921
BP	39.938	Bank of America	23.672

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Biotechnology Fund</b>		<b>China Opportunities Fund</b>	
	<b>USD</b>		<b>USD</b>
Regierung von Belgien	14.295.411	US-Schatzpapiere	2.965.854
Regierung von Österreich	13.169.001	Britische Schatzpapiere	822.232
Britische Schatzpapiere	11.928.058	Regierung von Japan	357.776
Republik Finnland	7.968.093	Regierung von Frankreich	25.599
Rolls-Royce	926.725	LVMH	11.948
Nvidia	653.758	American Tower	10.838
Anglo American	651.106	Shell	10.742
Tesla	646.333	GE Vernova	10.322
Royal Bank of Canada	618.087	EssilorLuxottica	9.924
RELX	617.408	Renesas Electronics	9.924
<b>Global Property Equities Fund</b>		<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	
	<b>USD</b>		<b>JPY</b>
US-Schatzpapiere	87.235.603	US-Schatzpapiere	1.978.958.180
Britische Schatzpapiere	7.622.554	Britische Schatzpapiere	1.498.706.062
Regierung von Japan	2.541.529	Regierung von Frankreich	1.421.862.748
Edwards Lifesciences	763.968	Regierung von Belgien	747.002.595
Regierung von Frankreich	427.912	Regierung von Österreich	477.407.498
Regierung von Österreich	394.824	Regierung von Japan	228.622.352
Regierung von Deutschland	383.489	Republik Finnland	178.589.658
Lincoln Electric	258.645	American Tower	53.947.531
Management Solutions	84.908	LVMH	53.568.336
Tsuruha	79.391	Shell	53.469.458
<b>Pan European Absolute Return Fund</b>		<b>Pan European Property Equities Fund</b>	
	<b>EUR</b>		<b>EUR</b>
US-Schatzpapiere	3.903.692	US-Schatzpapiere	2.786.006
Britische Schatzpapiere	371.064	Britische Schatzpapiere	2.126.542
Regierung von Japan	160.551	Tesla	40.924
Danaher	73.483	Nvidia	40.923
Southwest Airlines	62.988	Rolls-Royce	40.066
Microsoft	58.143	Microsoft	34.833
Ralph Lauren	56.291	Alphabet	33.840
NatWest	52.364	RELX	32.335
ABB	48.261	Anglo American	32.335
Heineken	47.386	Brookfield	32.335

\*Alle Emittenten von Sicherheiten wurden einbezogen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

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 2025:

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>		
	<b>EUR</b>			<b>EUR</b>	
Bank of Nova Scotia	2.569.513	Dreiparteien	Goldman Sachs	11.935.239	Dreiparteien
UBS	1.959.890	Dreiparteien	Morgan Stanley	11.387.787	Dreiparteien
Bank of America	731.763	Dreiparteien	Barclays	3.961.633	Dreiparteien
Barclays	266.384	Dreiparteien	UBS	2.858.784	Dreiparteien
	<b>5.527.550</b>		BNP Paribas	2.680.275	Dreiparteien
			Bank of America	2.366.097	Dreiparteien
			JPMorgan Chase	1.428.371	Dreiparteien
				<b>36.618.186</b>	
<b>Strategic Bond Fund</b>			<b>Total Return Bond Fund</b>		
	<b>USD</b>			<b>EUR</b>	
Barclays	14.796.936	Dreiparteien	Barclays	4.833.155	Dreiparteien
Bank of Nova Scotia	729.710	Dreiparteien	Bank of Nova Scotia	1.041.746	Dreiparteien
Morgan Stanley	657.643	Dreiparteien	Goldman Sachs	293.518	Dreiparteien
Bank of America	361.169	Dreiparteien	Morgan Stanley	200.520	Dreiparteien
UBS	212.781	Dreiparteien	UBS	50.164	Dreiparteien
Goldman Sachs	119.920	Dreiparteien		<b>6.419.103</b>	
	<b>16.878.159</b>				
<b>Asian Dividend Income Fund</b>			<b>Japan Opportunities Fund</b>		
	<b>USD</b>			<b>JPY</b>	
Morgan Stanley	478.920	Dreiparteien	JPMorgan Chase	185.556.249	Dreiparteien
	<b>478.920</b>		Citigroup	129.512.990	Dreiparteien
			UBS	61.975.843	Dreiparteien
			Bank of America	47.862.234	Dreiparteien
			Goldman Sachs	20.658.614	Dreiparteien
				<b>445.565.930</b>	
<b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b>			<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>		
	<b>EUR</b>			<b>USD</b>	
JPMorgan Chase	3.953.943	Dreiparteien	Bank of America	2.144.811	Dreiparteien
Goldman Sachs	2.845.405	Dreiparteien	JPMorgan Chase	637.027	Dreiparteien
Citigroup	1.852.240	Dreiparteien	UBS	468.922	Dreiparteien
Morgan Stanley	1.447.232	Dreiparteien	Morgan Stanley	181.361	Dreiparteien
UBS	727.296	Dreiparteien		<b>3.432.121</b>	
HSBC	318.842	Dreiparteien			
Bank of Nova Scotia	139.688	Dreiparteien			
	<b>11.284.646</b>				
<b>Biotechnology Fund</b>			<b>China Opportunities Fund</b>		
	<b>USD</b>			<b>USD</b>	
UBS	41.910.513	Dreiparteien	Goldman Sachs	2.367.822	Dreiparteien
Bank of Nova Scotia	11.102.508	Dreiparteien	Bank of America	929.765	Dreiparteien
Bank of America	11.047.954	Dreiparteien	JPMorgan Chase	341.209	Dreiparteien
HSBC	801.306	Dreiparteien	Morgan Stanley	291.754	Dreiparteien
	<b>64.862.281</b>		UBS	194.537	Dreiparteien
			Citigroup	33.364	Dreiparteien
				<b>4.158.451</b>	

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis
<b>Global Property Equities Fund</b>			<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>		
	<b>USD</b>			<b>JPY</b>	
Barclays	76.064.277	Dreiparteien	Citigroup	2.156.824.603	Dreiparteien
Bank of America	16.846.892	Dreiparteien	UBS	1.991.290.479	Dreiparteien
JPMorgan Chase	4.383.327	Dreiparteien	Bank of America	1.387.765.672	Dreiparteien
HSBC	657.960	Dreiparteien	JPMorgan Chase	785.555.202	Dreiparteien
UBS	616.757	Dreiparteien	Morgan Stanley	705.475.667	Dreiparteien
	<b>98.569.213</b>		HSBC	250.528.551	Dreiparteien
				<b>7.277.440.174</b>	
<b>Pan European Absolute Return Fund</b>			<b>Pan European Property Equities Fund</b>		
	<b>EUR</b>			<b>EUR</b>	
JPMorgan Chase	4.469.370	Dreiparteien	Goldman Sachs	2.683.466	Dreiparteien
Goldman Sachs	675.485	Dreiparteien	Bank of America	1.669.693	Dreiparteien
Bank of America	241.494	Dreiparteien	Bank of Nova Scotia	581.467	Dreiparteien
	<b>5.386.349</b>		JPMorgan Chase	191.981	Dreiparteien
			HSBC	168.928	Dreiparteien
				<b>5.295.535</b>	

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Eine Woche bis 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)	Gesamt-betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	-	-	-	5.527.550	-	5.527.550
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	32.036.856	4.581.330	36.618.186
Strategic Bond Fund	-	-	-	-	-	15.716.987	1.161.172	16.878.159
Total Return Bond Fund	-	-	-	-	-	6.278.174	140.929	6.419.103
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	-	478.920	478.920
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	445.565.930	445.565.930
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	-	-	-	-	11.284.646	11.284.646
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	-	-	-	3.432.121	3.432.121
Biotechnology Fund	-	-	-	-	-	-	64.862.281	64.862.281
China Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	4.158.451	4.158.451
Global Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	98.569.213	98.569.213
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	7.277.440.174	7.277.440.174
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	-	5.386.349	5.386.349
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	5.295.535	5.295.535



## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### 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 (ii) Aktien handeln. Die Sicherheiten müssen hoch liquide sein und an einem geregelten Markt gehandelt werden. Sicherheiten unterliegen einem Sicherheitsabschlag gemäß einer gestaffelten Skala, die auf der Kombination aus dem verliehenen zugrunde liegenden Instrument gegenüber dem als Sicherheit hinterlegten Vermögenswert basiert. Der Wert der erforderlichen Sicherheiten wird zwischen 102 % und 110 % des Wertes des ausgeliehenen Wertpapiers liegen.

Für die Zwecke von Anhang E des Hongkong SFC gilt die Qualität aller gehaltenen Anleihesicherheiten als Investment Grade und unterliegt einer Mindestbonitätseinstufung von A-.

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Teilfonds für die jeweilige Art der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. Dezember 2025 erhalten hat:

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>							<b>EUR</b>
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	198
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	782.962
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.676
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	457.554
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	35.285
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.021.214
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.334.072
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	272.119
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	14.033
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	24.166
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.889
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	483.995
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	174.454
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	97.754
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	603.459
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	784.112
							<b>6.096.942</b>

#### Euro High Yield Bond Fund

<b>Euro High Yield Bond Fund</b>							<b>EUR</b>
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	639
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.531.644
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.046.926
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.738.900
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.332.194
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.284.383
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	300
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	851
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.620
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	151
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.296
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	924
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	335
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	15

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Euro High Yield Bond Fund (Fortsetzung)</b>							<b>EUR</b>
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NZD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	21
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	13.090
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.390.889
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.773
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	56.676
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	11.617.026
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	18.348
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	31.597
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.470
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	632.817
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	228.096
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	127.812
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	789.014
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.025.216
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	313.142
							<b>38.191.175</b>

<b>Strategic Bond Fund</b>							<b>USD</b>
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	98
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	386.439
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.748
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	129.940
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.020
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	290.012
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	378.860
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	15.115.513
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	63.623
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	63.142
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	690.613
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	225.846
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	863
							<b>17.357.717</b>

<b>Total Return Bond Fund</b>							<b>EUR</b>
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.672
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	139.830
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	17.545
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	87.765
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	325.013
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	577.307
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.937.213

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Total Return Bond Fund (Fortsetzung)</b>							<b>EUR</b>
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	155.725
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	154.549
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	204.557
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	359
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	619
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	48
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	12.388
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.465
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.502
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	15.446
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	20.069
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	251.480
							<b>6.917.552</b>
<b>Asian Dividend Income Fund</b>							<b>USD</b>
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	34
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	522.628
							<b>522.662</b>
<b>Japan Opportunities Fund</b>							<b>JPY</b>
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	50.546.504
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	934
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	140.309.044
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	394.244
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.960.346
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.877.592
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	734.935
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.087.755
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.424.003
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	371.392
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.083.451
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.265.112
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	820.377
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	36.220
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NZD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.999
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	15.838
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	51.253
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	32.102.111
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.907.391
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.348.688
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	138.988.051
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	68.051.335
							<b>479.386.575</b>

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Pan European Mid and Large Cap Fund</b>							<b>EUR</b>
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	526
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	24.874
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.918
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	55.517
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	72.525
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.581.967
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	182.405
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	216.506
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	21.991
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.073.803
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	45.367
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	59.896
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	68.174
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.882
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	62.792
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	107.322
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.767
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	27.746
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	85.373
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.936
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	107.426
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	30.103
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10.902
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	481
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NZD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	133
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	210
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	681
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	426.626
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	581.692
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	149.862
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.778.837
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.527
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.559.160
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.554
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.842
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	613
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	157.060
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	56.611
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	31.722
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	195.827
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	254.450

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
------------	--------------------------------	-----	----------	------------------------	--------------------	-----------	-------------------------------------------------------------

#### Pan European Mid and Large Cap Fund (Fortsetzung)

UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	99.727
							<b>12.163.347</b>

#### Asia-Pacific Property Income Fund

							USD
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.561.538
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	633.515
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	112.117
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.523
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.167
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	22.054
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.275
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	27.751
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.776
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.817
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	124
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NZD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	34
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	54
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	176
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	110.209
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.548
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	14.929
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	477.155
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	13
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	197.913
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.358
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.782
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	452
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	115.800
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	41.740
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	23.389
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	144.383
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	187.606
							<b>3.708.198</b>

#### Biotechnology Fund

							USD
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	11.792.721
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	41.808
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.977.028
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	152.460
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.412.525
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.764.342
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	20
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	35

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Biotechnology Fund (Fortsetzung)</b>							<b>USD</b>
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	169.493
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	223.772
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	254.700
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	232.066
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	61.060
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	105.148
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.218
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.105.916
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	759.067
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	425.339
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.625.716
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.411.759
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	35.432.508
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	135.337
							<b>70.091.038</b>

<b>China Opportunities Fund</b>							<b>USD</b>
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	634.330
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	357.776
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	31.869
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.675
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	173
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	176.111
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.390.744
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.351
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.839
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	11.813
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	683
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	14.864
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.165
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.509
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	67
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NZD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	18
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	29
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	94
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	59.031
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.507
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.997
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	255.578
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	120
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	319.359
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.393
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.399

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>China Opportunities Fund</b>							<b>USD</b>
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	187
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	48.041
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	17.316
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.703
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	59.899
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	77.830
							<b>4.495.470</b>

<b>Global Property Equities Fund</b>							<b>USD</b>
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.458.916
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.541.529
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.918.818
Barclays	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	11
Barclays	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	169.521
Barclays	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.022.618
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	630.446
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.840
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	76.025.369
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	16
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	28
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	139.172
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	183.741
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	209.137
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	190.552
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	11.481
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	32.614
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	100.352
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.802
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	126.275
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	35.384
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	12.815
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	566
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NZD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	156
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	247
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	801
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	501.481
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	584.909
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	159.799
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.100.865
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.416
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.605
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	594
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	152.308

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 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 (Fortsetzung)</b>							<b>USD</b>
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	54.899
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	30.762
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	189.902
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	246.752
							<b>101.854.499</b>
<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>							<b>JPY</b>
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	33.011.305
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.092.134.831
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	185.370.945
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	184.345.353
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.004.718.645
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	231.149.595
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	43.251.407
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	30.269.558
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.517.794
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	150.736.068
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	108.520.460
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.785.649
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.913.293
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	24.349.125
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.407.700
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	30.638.989
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.585.536
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.109.502
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	137.284
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NZD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	37.901
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	60.032
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	194.267
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	121.677.766
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	36.389.600
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	21.308.691
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	580.141.647
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	353.504
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	772.852.364
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.933.203
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	11.939.297
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	933.147
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	239.120.940
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	86.189.982
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	48.296.118
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	298.142.853
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	387.395.858



## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 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>							<b>JPY</b>
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	791.548.713
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.023.373
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	302.828.798
							<b>7.856.321.093</b>

### Pan European Absolute Return Fund

							<b>EUR</b>
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	97.071
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	160.551
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	169.249
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	555.980
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	17.702
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	50.286
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	154.731
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.945
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	194.701
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	54.558
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	19.760
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	872
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NZD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	241
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	382
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.235
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	773.222
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	45.942
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	104.744
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.347.712
							<b>5.757.884</b>

### Pan European Property Equities Fund

							<b>EUR</b>
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.812.779
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.190
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	103.542
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7.985
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	231.095
Bank of Nova Scotia	Kanada	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	301.894
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	309.264
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.593.283
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	7
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	35.732
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	47.175
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	53.695
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	48.923
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	760

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Pan European Property Equities Fund</b>							
<b>(Fortsetzung)</b>							
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.160
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	JPMorgan Chase	6.646
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	384
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	8.363
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.344
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	849
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	38
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	NZD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	10
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	JPMorgan Chase	16
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	53
JPMorgan Chase	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	33.214
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.973
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	4.499
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	143.800
							<b>5.752.677</b>

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

### Weiterverwendung von Sicherheiten

Barsicherheiten können während des Leihgeschäfts reinvestiert werden, um zusätzliche Erträge zugunsten des Teilfonds zu erwirtschaften. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch keine Sicherheiten reinvestiert.

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Gesamt-betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	52	59.851	6.820	988.557	5.041.662	6.096.942
Euro High Yield Bond Fund	-	-	1.393.775	533.945	626.802	32.759.670	2.876.983	38.191.175
Strategic Bond Fund	-	-	82.873	54.032	409.518	15.999.713	811.581	17.357.717
Total Return Bond Fund	-	-	24.539	11.326	132.739	5.534.919	1.214.029	6.917.552
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	751	521.911	-	522.662
Japan Opportunities Fund	-	-	-	40.348.210	13.367.848	372.668.071	53.002.446	479.386.575
Pan European Mid and Large Cap Fund	-	-	4.435	128.487	411.782	9.876.769	1.741.874	12.163.347
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	293	33.736	2.969.699	704.470	3.708.198
Biotechnology Fund	-	-	-	736.856	444.525	46.411.251	22.498.406	70.091.038
China Opportunities Fund	-	-	-	2.347	19.830	4.159.062	314.231	4.495.470

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Weiterverwendung von Sicherheiten (Fortsetzung)

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der Sicher- heiten (in Teilfonds- währung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicher- heiten (in Teilfonds- währung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicher- heiten (in Teilfonds- währung)	Ein bis drei Monate Betrag der Sicher- heiten (in Teilfonds- währung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfonds- währung)	Mehr als ein Jahr Betrag der Sicher- heiten (in Teilfonds- währung)	Unbe- grenzte Laufzeit Betrag der Sicher- heiten (in Teilfonds- währung)	Gesamt- betrag der Sicher- heiten (in Teilfonds- währung)
Global Property Equities Fund	-	-	2.976	19.679	4.849.991	93.742.396	3.239.457	101.854.499
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	321.833	156.412.363	288.088.121	6.131.650.334	1.279.848.442	7.856.321.093
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	2.059	214.455	4.264.736	1.276.634	5.757.884
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	88	10.361	4.904.073	838.155	5.752.677

### 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 2025:

Fonds	Teil- fonds- währung	Bruttogesamtbe- trag der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Teilfonds- währung)	Von der Wert- papierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfonds- währung)	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Teilfonds- währung)	Rendite der Wertpapier- leihstelle in %	Vom Teilfonds einbehaltene Rendite in %
Euro Corporate Bond Fund	EUR	4.485	359	4.126	8	92
Euro High Yield Bond Fund	EUR	160.232	12.819	147.413	8	92
Strategic Bond Fund	USD	5.160	413	4.747	8	92
Total Return Bond Fund	EUR	6.482	519	5.963	8	92
Asian Dividend Income Fund	USD	1.671	134	1.537	8	92
Euroland Fund	EUR	77.662	6.213	71.449	8	92
Japan Opportunities Fund	JPY	898.149	71.852	826.297	8	92
Pan European Mid and Large Cap Fund	EUR	9.038	723	8.315	8	92
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	5.153	412	4.741	8	92
Biotechnology Fund	USD	137.696	11.016	126.680	8	92
China Opportunities Fund	USD	7.064	565	6.499	8	92
Global Property Equities Fund	USD	48.947	3.916	45.031	8	92
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	36.571.838	2.925.747	33.646.091	8	92
Pan European Absolute Return Fund	EUR	7.010	561	6.449	8	92
Pan European Property Equities Fund	EUR	11.383	911	10.472	8	92

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### 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 statistisches Konzept und wird im Finanzsektor gemeinhin als Standardkennzahl für Risiko verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um eine zusätzliche Hebelung oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

### Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Zur Berechnung des Gesamtrisikos durch VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz verwendet werden. Die Auswahl der relativen oder absoluten VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds bestimmt, das seinem Anlageziel entspricht.

### VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet.

### Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage) 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 2025

### VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2025

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis 31. Dezember 2025 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
Asset-Backed Securities Fund	Absoluter VaR	n. z.	0,3%	0,6%	0,5%	20 %	1,5 %	3,0%	2,3%
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	95,8%	106,2%	101,3%	200%	47,9%	53,1%	50,7%
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofA European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)	91,4%	115,4%	103,2%	200%	45,7%	57,7%	51,6%
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100 % Hedged)	108,7%	131,4%	120,4%	200%	54,3%	65,7%	60,2%
Strategic Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,9 %	4,1%	2,6%	20 %	9,6%	20,4%	13,0%
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	2,0%	2,8%	2,4 %	20 %	9,8%	14,2%	11,9%
Pan European Absolute Return Fund	Absoluter VaR	n. z.	2,8%	9,0 %	5,2 %	20 %	13,8%	44,9 %	26,2%

### Hebelung (Leverage)

Für die Teilfonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos derivativer Finanzinstrumente im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den jeweiligen Teilfonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Teilfonds sein Anlageziel erfüllt.

### Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2025

Teilfonds	Hebelung (Leverage)		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Asset-Backed Securities Fund	54,0%	226,1%	100,0%
Euro Corporate Bond Fund	31,8%	57,1%	39,7%
Euro High Yield Bond Fund	39,6%	101,0%	57,6%
Global High Yield Bond Fund	46,4%	100,2%	63,4%
Strategic Bond Fund	78,5%	140,1%	103,2%
Total Return Bond Fund	83,0%	658,0%	175,8%
Pan European Absolute Return Fund	93,3%	187,9%	130,1%

### 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 2025 bis zum 31. Dezember 2025 bestimmt. Für solche Teilfonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Teilfonds in Derivate auf 100 % des gesamten NIW des entsprechenden Teilfonds beschränkt, was als Summe als absoluter Wert der einzelnen Zusagen nach Berücksichtigung der potenziellen Auswirkungen entsprechender Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen quantifiziert wird.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Teilfonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der EU oder in Island, Liechtenstein oder Norwegen ansässig sind und (ii) der Körperschaftssteuer oder einer vergleichbaren Steuer unterliegen.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025 investierten die nachfolgend aufgeführten Teilfonds mehr als 75 % ihres Gesamtnettovermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Teilfonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtnettovermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

Teilfonds	Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 31. Dezember 2025
Euroland Fund	96,81%

### Zusatzinformationen für Anleger in Hongkong

Die zusätzlichen Informationen in diesem Abschnitt beziehen sich auf Teilfonds, die von der Hong Kong SFC zum 31. Dezember 2025 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 2025 waren folgende Teilfonds nicht in Hongkong zugelassen:

#### Rentenfonds

Asset-Backed Securities Fund  
Emerging Markets Debt Hard Currency Fund  
Euro Corporate Bond Fund  
Euro High Yield Bond Fund  
Global High Yield Bond Fund  
Strategic Bond Fund  
Total Return Bond Fund

#### REGIONENFONDS

Euroland Fund  
Pan European Mid and Large Cap Fund

#### Spezialfonds

Emerging Markets Innovation Fund  
Global Fusion Equity Fund  
Global Smaller Companies Fund  
Pan European Absolute Return Fund  
Responsible Resources Fund  
US Sustainable Equity Fund

#### Besicherung

Zum 31. Dezember 2025 wurden in Bezug auf Derivatpositionen für in Hongkong zugelassene Fonds keine Sicherheiten gehalten.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände

	Asian Dividend Income Fund		Emerging Markets ex-China Fund		Japan Opportunities Fund		Asia-Pacific Property Income Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25
Aktien	100,16	101,03	100,58	97,45	99,52	97,81	98,78	100,39
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	-	-	-	-	0,01	-	-	-
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	100,16	101,03	100,58	97,45	99,53	97,81	98,78	100,39
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	(0,16)	(1,03)	(0,58)	2,55	0,47	2,19	1,22	(0,39)
<b>Den Anteilhabern zuzurech- nendes 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		Discovering New Alpha Fund*		Global Property Equities Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25
Aktien	101,93	99,76	98,28	96,99	84,87	n. z.	98,90	97,68
Anleihen	-	-	-	-	-	n. z.	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	4,48	n. z.	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,02)	0,07	-	-	0,01	n. z.	(0,02)	0,16
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	101,91	99,83	98,28	96,99	89,36	n. z.	98,88	97,84
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	(1,91)	0,17	1,72	3,01	10,64	n. z.	1,12	2,16
<b>Den Anteilhabern zuzurech- nendes Gesamtvermögen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>n. z.</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

	Global Sustainable Equity Fund		Global Technology Leaders Fund		Japanese Smaller Companies Fund		Pan European Property Equities Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25
Aktien	97,60	97,58	99,57	99,29	95,92	98,15	99,88	100,00
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,05)	0,10	(0,01)	0,06	0,37	0,13	-	(0,02)
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	97,55	97,68	99,56	99,35	96,29	98,28	99,88	99,98
Sonstiges Nettovermögen	2,45	2,32	0,44	0,65	3,71	1,72	0,12	0,02
<b>Den Anteilhabern zuzurech- nendes 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>

\* Der Discovering New Alpha Fund wurde am 18. November 2025 aufgelegt.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

	Pan European Smaller Companies Fund		Sustainable Future Technologies Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	31/12/25	30/06/25	31/12/25	30/06/25
Aktien	98,49	89,89	98,02	98,21
Anleihen	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	0,01	(0,05)	(0,08)	0,29
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>98,50</b>	<b>89,84</b>	<b>97,94</b>	<b>98,50</b>
Sonstiges Nettovermögen	1,50	10,16	2,06	1,50
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Aufstellung der sonstigen Erträge

	Asian Dividend Income Fund	Emerging Markets ex-China Fund	Japan Opportunities Fund	Asia-Pacific Property Income Fund
	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25
Erhaltene Bankzinsen	13.527	7.390	360	5.463
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	1.537	-	826.297	4.741
Sonstige Erträge	-	-	5.499	-
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>15.064</b>	<b>7.390</b>	<b>832.156</b>	<b>10.204</b>

	Biotechnology Fund	China Opportunities Fund	Discovering New Alpha Fund*	Global Property Equities Fund
	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	18/11/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25
Erhaltene Bankzinsen	91.521	1.361	121	293.530
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	126.680	6.499	-	45.031
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	-	26.591
Sonstige Erträge	2	5	-	-
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>218.203</b>	<b>7.865</b>	<b>121</b>	<b>365.152</b>

	Global Sustainable Equity Fund	Global Technology Leaders Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Property Equities Fund
	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25	01/07/25 - 31/12/25
Erhaltene Bankzinsen	844.573	1.288.977	1.242	27.724
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	-	-	33.646.091	10.472
Zinsen auf Steuererstattungen	2.671	-	-	109.743
Sonstige Erträge	-	3.202	119.282	-
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>847.244</b>	<b>1.292.179</b>	<b>33.766.615</b>	<b>147.939</b>

\* Der Discovering New Alpha Fund wurde am 18. November 2025 aufgelegt.



## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Aufstellung der sonstigen Erträge (Fortsetzung)

	<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>	<b>Sustainable Future Technologies Fund</b>
	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>
Erhaltene Bankzinsen	972.787	25.003
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	-	-
Zinsen auf Steuererstattungen	76.393	-
Sonstige Erträge	2.266	-
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>1.051.446</b>	<b>25.003</b>

Sämtliche Erträge werden in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen.

### Aufstellung der sonstigen Aufwendungen

	<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>Emerging Markets ex-China Fund</b>	<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>
	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	8.245	7.483	137.574	2.023
Bankgebühren	593	196	122.021	296
Gezahlte Bankzinsen	611	26	16.721	5
Bezüge des Verwaltungsrats	224	86	31.347	140
JHI Abrechnung	45	17	6.182	26
Sonstige übrige Aufwendungen	3.353	1.706	514.780	2.609
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	2.191	161	55.737	818
Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen	-	228	-	-
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>15.262</b>	<b>9.903</b>	<b>884.362</b>	<b>5.917</b>

	<b>Biotechnology Fund</b>	<b>China Opportunities Fund</b>	<b>Discovering New Alpha Fund*</b>	<b>Global Property Equities Fund</b>
	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>	<b>18/11/25 - 31/12/25</b>	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	32.832	3.062	121	28.422
Bankgebühren	12.572	845	42	12.496
Gezahlte Bankzinsen	4.497	542	21	179
Bezüge des Verwaltungsrats	3.660	382	-	5.848
JHI Abrechnung	1.070	74	3	1.090
Sonstige übrige Aufwendungen	93.940	6.422	268	77.097
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	9.165	659	8	13.494
Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen	4.173	-	2	-
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>161.909</b>	<b>11.986</b>	<b>465</b>	<b>138.626</b>

\* Der Discovering New Alpha Fund wurde am 18. November 2025 aufgelegt.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Aufstellung der sonstigen Aufwendungen (Fortsetzung)

	<b>Global Sustainable Equity Fund</b>	<b>Global Technology Leaders Fund</b>	<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>Pan European Property Equities Fund</b>
	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	37.573	164.857	1.160.252	27.747
Bankgebühren	19.777	81.634	837.959	6.982
Gezahlte Bankzinsen	791	996	354.006	891
Bezüge des Verwaltungsrats	8.540	35.291	336.312	3.190
JHI Abrechnung	1.703	7.054	58.581	614
Sonstige übrige Aufwendungen	122.017	528.906	4.413.157	42.502
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	16.137	68.191	520.381	7.095
Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen	14.673	13.362	-	-
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>221.211</b>	<b>900.291</b>	<b>7.680.648</b>	<b>89.021</b>

	<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>	<b>Sustainable Future Technologies Fund</b>
	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	46.017	2.669
Bankgebühren	17.878	586
Gezahlte Bankzinsen	2.227	4
Bezüge des Verwaltungsrats	7.942	263
JHI Abrechnung	1.508	53
Sonstige übrige Aufwendungen	113.461	4.231
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	14.446	468
Ausgaben für die Erhebung von Einnahmen	-	52
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>203.479</b>	<b>8.326</b>

Sämtliche Aufwendungen werden in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025

### Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und EU-Taxonomie-Verordnung Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2025

Die folgende Tabelle zeigt die Klassifizierungen der Teilfonds gemäß der EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Verordnung (EU) 2019/2088, „SFDR“) sowie alle Änderungen, die während des Berichtszeitraums daran vorgenommen wurden.

Teilfondsname	SFDR-Klassifizierung	Angaben gemäß SFDR und Taxonomie-Verordnung
Asian Dividend Income Fund Emerging Markets ex-China Fund China Opportunities Fund Discovering New Alpha Fund Global Fusion Equity 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 (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen. Der Anlageprozess des Anlageverwalters ist jedoch in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung 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>
Asset-Backed Securities Fund Emerging Markets Debt Hard Currency Fund Euro Corporate Bond Fund Euro High Yield Bond Fund Global High Yield Bond Fund Strategic Bond Fund Total Return Bond Fund Euroland Fund Japan Opportunities Fund Pan European Mid and Large Cap Fund Asia-Pacific Property Income Fund Biotechnology Fund Emerging Markets Innovation Fund Global Property Equities Fund Global Smaller Companies Fund Global Technology Leaders Fund Pan European Absolute Return Fund Pan European Property Equities Fund Pan European Smaller Companies Fund Responsible Resources Fund	Artikel 8	Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und fördern ökologische und soziale Merkmale.
Global Sustainable Equity Fund Sustainable Future Technologies Fund US Sustainable Equity Fund	Artikel 9	Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 9 klassifiziert und verfolgen ein nachhaltiges Anlageziel.

## Allgemeine Informationen

Janus Henderson Horizon Fund ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft bestehen und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre 29 Teilfonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen an Aktien- und Rentenmärkten weltweit. Anleger erhalten Zugang zu 22 Aktienteilfonds und sieben 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).

## Wichtige Informationen

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen, Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und das Basisinformationsblatt lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung zum Janus Henderson Horizon Fund treffen. Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeit finden Sie unter [Janushenderson.com](https://www.janushenderson.com). Mit Wirkung vom 1. Januar 2023 wurde das Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) durch das Basisinformationsblatt (KID) ersetzt. Davon ausgenommen ist das Vereinigte Königreich, wo sich Anleger weiterhin auf das KIID beziehen sollten.**

Der Janus Henderson Horizon Fund (der „Fonds“) wurde am 30. Mai 1985 als luxemburgische SICAV gegründet, die von Janus Henderson Investors Europe S.A. verwaltet wird. 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), Tabula Investment Management Limited (Registrierungsnummer 11286661), (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 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Anleger aus dem Vereinigten Königreich werden darauf hingewiesen, dass dieses Produkt nicht im Vereinigten Königreich, sondern im Ausland zugelassen ist. Es ist daher unwahrscheinlich, dass der Financial Ombudsman Service Beschwerden, die im Zusammenhang mit dem Fonds, seinem Betreiber oder seiner Verwahrstelle stehen, berücksichtigt. Ansprüche, die aus Verlusten im Zusammenhang mit dem Betreiber oder der Verwahrstelle des Fonds entstehen, werden wahrscheinlich nicht durch die Entschädigungsregelung abgedeckt. Potenzielle Anleger sollten daher vor einer Anlageentscheidung eine Finanzberatung in Anspruch nehmen. Weiterführende Informationen sind dem Fondsprospekt zu entnehmen.

Exemplare des Fondsprospekts, des Basisinformationsblatts, der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in Englisch und anderen örtlichen Sprache, soweit erforderlich, unter [www.janushenderson.com](https://www.janushenderson.com). verfügbar. Diese Unterlagen sind auch kostenlos am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, erhältlich. Sie sind ferner kostenlos bei den lokalen Vermittlern und bei der Schweizer Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Janus Henderson Investors Europe S.A. („JHIESA“), 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, ist der Vermittler für Österreich, Belgien, Deutschland, Irland, Malta, Portugal, Schweden und Liechtenstein. JHIESA ist außerdem der Vermittler für Frankreich (Untertransferstelle ist CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxemburg, ist der Vermittler für Dänemark, Finnland, Island, die Niederlande, Norwegen, Polen und Griechenland. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Società Generale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch und Banca Sella Holding S.p.A. sind die Untertransferstellen für Italien. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spanien ist der Vermittler in Spanien (Janus Henderson Horizon Fund ist bei der CNMV unter der Nummer 353 registriert). Der Prospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung aller Käufe und Verkäufe des Fonds sind gebührenfrei bei der Schweizer Vertretung erhältlich. Die Schweizer Vertretung ist FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zürich. Die Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genf. Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort der Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand befindet sich am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers. Der Vertreter in Hongkong ist Janus Henderson Investors Hong Kong Limited of Units 701-702, 7/F LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hongkong. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (Gesellschaftsregister Nr. 199700782N), dessen Hauptgeschäftssitz sich in 138, Market Street #34-03/04, CapitaGreen, Singapur 048946, Singapur befindet (Tel: 65 6813 1000). Die Übersicht über Anlegerrecht ist in Englisch verfügbar unter <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Investmentfonds nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden.