

# HALBJAHRES- BERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023  
bis 31. März 2024

78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxembourg  
Luxembourg  
RCS: Luxembourg B 77.949

## Janus Henderson Fund

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

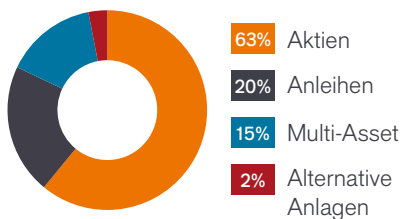
Zeichnungen können nicht allein auf der Basis dieses Finanzberichts vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf Basis des aktuellen Prospekts, ergänzt durch den neuesten geprüften Jahresbericht und den neuesten ungeprüften Halbjahresbericht, falls dieser später herausgegeben wurde,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



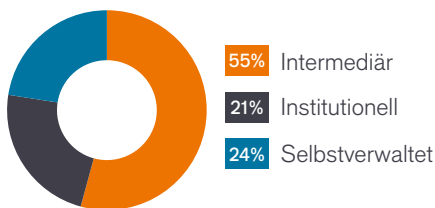
# Wer ist Janus Henderson Investors?

Verwaltetes Vermögen: 326,5 Mrd. EUR

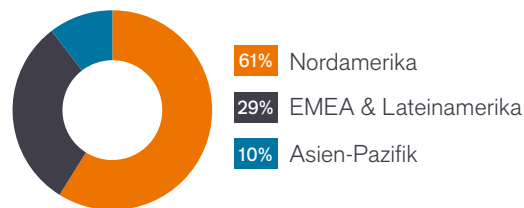
Verwaltetes Vermögen nach Kompetenzen



Verwaltetes Vermögen nach Kundenarten



Verwaltetes Vermögen nach Kundenstandorten



## WICHTIGE KENNZAHLEN

➤ **Mehr als 2.000**  
Mitarbeiter weltweit

➤ **24**  
Niederlassungen weltweit

➤ **13 Jahre**  
durchschnittliche Betriebszugehörigkeit der Portfoliomanager

➤ **23 Jahre**  
durchschnittliche Branchenerfahrung der Portfoliomanager

Quelle: Janus Henderson Investors, Stand: 31. März 2024

## 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 340 Anlagespezialisten auf der ganzen Welt profitieren wir von einer Vielzahl von Perspektiven, die wir testen und austauschen, um für unsere Kunden die Gewinner von den Verlierern zu unterscheiden.

### Disziplinierte Investments

- Unsere Investmentteams verfolgen klar definierte Ziele und Prozesse, um langfristig risikobereinigte Renditen zu erzielen. Wir wissen das Vertrauen unserer Kunden zu schätzen und bleiben unserem Anlagesstil 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 1
Bericht des Verwaltungsrates	Seite 2
Marktrückblick	Seite 3
Konsolidierter Abschluss	Seite 5
<b>Aktiefonds</b>	
Continental European Fund	Seite 8
Emerging Markets Fund	Seite 15
Global Select Fund (ehemals Global Equity Fund)	Seite 21
Pan European Fund	Seite 28
Pan European Small and Mid-Cap Fund	Seite 36
<b>Alternate-Solutions-Fonds</b>	
Absolute Return Fund	Seite 43
Global Multi-Strategy Fund	Seite 56
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 75
<b>Anhang - Zusätzliche Informationen</b>	
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Seite 91
Risikopolitik	Seite 96
Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und EU-Taxonomie-Verordnung	Seite 98
Allgemeine Informationen	Seite 99

# Verwaltung und Administration

## **Vorsitzender:**

Kevin Adams\*  
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

## **Verwaltungsratsmitglieder:**

Matteo Candolfini\*  
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 Verwaltungsrats-  
mitglied

## **Die Gesellschaft:**

(Bis zum 30. April 2024)  
Janus Henderson Fund  
2 rue de Bitbourg  
L-1273 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

(Ab dem 1. Mai 2024)  
Janus Henderson Fund  
78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
Luxemburg

## **Geschäftssitz:**

(Bis zum 30. April 2024)  
2 rue de Bitbourg  
L-1273 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

(Ab dem 1. Mai 2024)  
78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
Luxemburg

## **Managementgesellschaft:**

(Bis zum 30. April 2024)  
Janus Henderson Investors Europe S.A.  
2 rue de Bitbourg  
L-1273 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

(Ab dem 1. Mai 2024)  
Janus Henderson Investors Europe S.A.  
78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
Luxemburg

## **Anlageverwalter:**

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

## **Hauptvertriebsstellen:**

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

(Bis zum 30. April 2024)  
Janus Henderson Investors Europe S.A.  
2 rue de Bitbourg  
L-1273 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

(Ab dem 1. Mai 2024)  
Janus Henderson Investors Europe S.A.  
78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
Luxemburg

## **Unteranlageverwalter:**

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

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

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

## **Verwaltungsstelle:**

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

## **Domizilstelle und Vertreter der Gesellschaft:**

(Bis zum 30. April 2024)  
Janus Henderson Investors Europe S.A.  
2 rue de Bitbourg  
L-1273 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

(Ab dem 1. Mai 2024)  
Janus Henderson Investors Europe S.A.  
78, Avenue de la Liberté  
L-1930 Luxemburg  
Luxemburg

## **Abschlussprüfer:**

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

## **Register- und Transferstelle:**

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

## **Kontaktadresse:**

Bishops Square  
Redmond's Hill  
Dublin 2  
Irland

## **Rechtsberater in Luxemburg:**

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

## **Verwahrstelle:**

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

## **Repräsentant in der Schweiz:**

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

\* c/o Eingetragener Sitz.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Einleitung

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

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

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

## Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Berichtszeitraum zum 31. März 2024 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. März 2024 auf 7,7 Mrd. EUR.

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft sieben aktive Teilfonds.

## Weitere Informationen

- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilklassen finden Sie auf Seite 75.
- Am 29. November 2023 änderte der Global Equity Fund seine Anlagestrategie und wurde in Global Select Fund umbenannt.

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

## Makroökonomische Risiken

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

## Corporate Governance-Erklärung

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

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

Kevin Adams  
Vorsitzender  
29. Mai 2024

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

# Marktrückblick

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

## Überblick

Gemessen am MSCI World Index legten globale Aktien im Berichtszeitraum in US-Dollar um 21,6 % zu, da sich die meisten großen Zentralbanken auf Zinssenkungen vorbereiteten. Die Märkte waren im Frühherbst durch Phasen erhöhter Unsicherheit über den geldpolitischen Kurs und die Sorgen über einen möglichen globalen Konjunkturabschwung unter Druck geraten. Ab November erholten sie sich jedoch wieder, da die Anleger zunehmend optimistischer wurden, dass die Zentralbanken im Jahr 2024 zu Zinssenkungen übergehen würden, während gleichzeitig die Erwartung einer „weichen Landung“ der Weltwirtschaft zunahm. Starke Unternehmensergebnisse in den USA und das Interesse der Anleger an künstlicher Intelligenz unterstützten die Rally und trugen dazu bei, dass viele Aktienindizes weltweit, darunter auch der globale Referenzindex MSCI All Country World Index (ACWI), im Jahr 2024 neue Rekordstände erreichten. Die Ölpreise gaben insgesamt nach, nachdem sie im Jahr 2023 aufgrund der unsicheren Nachfrage gesunken waren, während die Rentenmärkte zulegten, da sich die wichtigsten Zentralbanken auf eine Lockerung der Geldpolitik vorbereiteten.

## Aktien

### Kontinentaleuropa

In Europa legte der MSCI Europe ex UK Index in Euro um 17,1 % zu, da sich die Inflation abkühlte und sich die geldpolitischen Entscheidungsträger auf eine Lockerung der Kreditbedingungen vorbereiteten. Die gute Stimmung trug dazu bei, dass die Leitindizes in Deutschland, Frankreich, Italien und Spanien sowie der gesamteuropäische Stoxx Europe 600 Index im März neue Höchststände erreichten. Zu Beginn des Berichtszeitraums zeigten sich die Anleger durch Sorgen über einen möglichen Konjunkturabschwung – das BIP der Eurozone verzeichnete im vierten Quartal ein Nullwachstum, nachdem es im Vorquartal um 0,1 % geschrumpft war –, die anfängliche Annahme, dass die Kreditkonditionen über einen längeren Zeitraum angespannt bleiben würden, und den Nahostkonflikt verunsichert. Die Europäische Zentralbank beließ den Einlagenzinssatz auf dem Rekordniveau von 4,0 %, obwohl sie angesichts des nachlassenden Preisdrucks – die jährliche Inflation in der Eurozone sank von 2,9 % im Oktober auf 2,4 % im März – zunehmend gemäßigte Töne anschlug. Die Hoffnungen der Anleger auf Zinssenkungen wurden im März weiter gestärkt, als die Schweizerische Nationalbank als erste große westliche Zentralbank die Bedingungen für die Kreditvergabe lockerte. Der Euro schwächte sich während des Berichtszeitraums gegenüber dem Pfund Sterling ab, legte gegenüber dem US-Dollar jedoch zu.

### Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All Share Index in Pfund Sterling gemessen um 6,9 %, da die Anleger zunehmend davon ausgingen, dass die meisten großen Zentralbanken, einschließlich der Bank of England (BoE), ihre Geldpolitik lockern würden. Die jährliche Inflationsrate ging von 4,6 % im Oktober auf 3,4 % im Februar zurück, obwohl sie sich in einigen Monaten als „hartnäckiger“ erwies als erwartet, was die Stimmung an den Aktienmärkten dämpfte. Die BoE beließ ihren Leitzins während des gesamten Berichtszeitraums auf dem 15-Jahreshoch von 5,25 %, obwohl sie im März den bisher deutlichsten Hinweis auf eine mögliche Lockerung der Kreditbedingungen gab, was eine Rally an den Aktienmärkten auslöste. Höhere Zinsen und Inflationsraten forderten ihren Tribut von der Wirtschaft, die in der zweiten Jahreshälfte 2023 in eine technische Rezession abrutschte, während das BIP im gesamten Jahr 2023 nur um 0,1 % wuchs. Das Pfund Sterling wertete gegenüber dem US-Dollar auf, da erwartet wurde, dass die US-Notenbank (Fed) die Zinsen früher senken würde als die BoE.

## USA

Gemessen am S&P 500-Index legten US-Aktien aufgrund des Optimismus der Anleger über bevorstehende Zinssenkungen in US-Dollar um 23,5 % zu. Die Rally, die von einigen soliden Unternehmensergebnissen und anhaltenden Anzeichen einer robusten Konjunktur – das BIP-Wachstum lag im dritten und vierten Quartal 2023 bei annualisierten 4,9 % bzw. 3,4 %, und das Beschäftigungswachstum blieb kräftig – unterstützt wurde, trug dazu bei, dass der S&P 500, der Dow Jones Industrial Average und der Nasdaq Composite neue Rekordstände erreichten. Einige restriktive Äußerungen der US-Notenbank (Fed) zu Beginn des Berichtszeitraums und Sorgen über eine unerwartet hohe Inflation drückten auf die Stimmung. Die Fed, die die Zinsen unverändert auf dem 22-Jahreshoch von 5,5 % beließ, bestätigte im März, dass sie mit einer Lockerung der Kreditbedingungen im Jahr 2024 rechnet. Die Verbraucherpreisinflation blieb in einer engen Bandbreite und lag im Februar mit 3,2 % gegenüber dem Vorjahr auf dem gleichen Niveau wie im Oktober. Der US-Dollar verlor gegenüber einem Währungskorb an Wert, da die Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik die US-Währung im Dezember auf ein Fünfundmonatstief drückte, bevor sie einen Teil der Verluste wieder wettmachte, da eine unmittelbare Zinssenkung ausgeschlossen wurde.

## Japan

In Japan stieg der Tokyo Stock Exchange First Section Index (TOPIX) in japanischen Yen um 20,6 %, unterstützt durch die positive globale Stimmung, den Optimismus in Bezug auf Reformen der Corporate Governance und die Ankündigung eines lange erwarteten Kurswechsels der Bank of Japan (BoJ). Ein schwacher japanischer Yen, der die Exporte begünstigte, und das Interesse ausländischer Aktienanleger trugen zu den Kursgewinnen bei, die den Nikkei 225 Index erstmals seit 34 Jahren auf ein Allzeithoch trieben. Im März straffte die BoJ zum ersten Mal seit 2007 ihre Geldpolitik, indem sie die Negativzinsen aufgab und ihr Programm zur Steuerung der Zinsstrukturkurve beendete. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte jährliche Kerninflationsrate sank im Januar auf 2,0 % und erreichte damit erstmals seit März 2022 wieder das langfristige Ziel der BoJ. Im Februar beschleunigte sie sich jedoch wieder auf 2,8 % und lag damit nur geringfügig unter dem Wert von 2,9 % im Oktober. Japans Wirtschaft konnte eine technische Rezession vermeiden, da das BIP-Wachstum im vierten Quartal auf annualisierter Basis auf 0,4 % nach oben revidiert wurde, nachdem zunächst ein Rückgang in gleicher Höhe erwartet worden war. Der japanische Yen schwächte sich gegenüber dem US-Dollar ab und erreichte im März ein 34-Jahrestief, da die BoJ ihre extrem expansive Geldpolitik fortsetzte.

## Marktrückblick (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

### Asien

In Asien legte der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar um 10,2 % zu, da die verbesserte globale Stimmung die Sorgen um die chinesische Wirtschaft mehr als wettmachte. Chinesische Aktien verzeichneten Kursverluste, da der Aufschwung des Landes – trotz des anhaltenden BIP-Wachstums – fragil ist, die Konjunkturmaßnahmen weitgehend hinter den Erwartungen zurückbleiben, Deflationsdruck besteht und die Besorgnis über hoch verschuldete Immobilienunternehmen anhält. Der lokale CSI 300 Index erreichte Anfang Februar seinen tiefsten Stand seit fünf Jahren, erholte sich jedoch, als die Behörden neue Maßnahmen zur Stützung der Wirtschaft ankündigten. Taiwanesische Aktien legten kräftig zu, da die Rally der Technologiewerte den Leitindex TAIEX auf ein Allzeithoch trieb. Im März erhöhte die taiwanesische Zentralbank unerwartet die Zinsen, nachdem die Inflation gestiegen war. Die Zugewinne im Technologiesektor beflügelten auch die Aktien in Südkorea. Australische Aktien legten zu, wobei die nachlassende Inflation und die Hoffnung auf eine unerwartet frühe Lockerung der Kreditkonditionen den Leitindex S&P/ASX 200 auf ein Rekordhoch trieben.

### Schwellenländer

Der MSCI Emerging Markets Index legte in US-Dollar um 10,6 % zu, da die Risikobereitschaft der Anleger zunahm. In Indien verzeichneten Aktien kräftige Kursgewinne: Die Blue-Chip-Indizes Nifty 50 und S&P BSE Sensex erreichten aufgrund des wirtschaftlichen Optimismus und des robusten BIP-Wachstums neue Allzeithochs. Zinssenkungen hellten die Stimmung in Brasilien auf, wo der Leitindex Bovespa ebenfalls Rekordstände erreichte. Gegen Ende des Berichtszeitraums trübte sich die Stimmung aufgrund der stagnierenden Wirtschaft jedoch wieder ein. Südafrikanische Aktien legten trotz des schwachen Wirtschaftswachstums im Vorfeld der Parlamentswahlen Ende Mai zu. Der türkische Markt konnte in US-Dollar leicht zulegen, während die Lira gegenüber der US-Währung weiterhin Rekordtiefstände erreichte. Eine Reihe kräftiger Zinserhöhungen zur Bekämpfung der galoppierenden Inflation signalisierte die Rückkehr der türkischen Zentralbank zu einer orthodoxen Geldpolitik.

### Anleihen

An den Rentenmärkten erzielte der JPM Global Government Bond Index in US-Dollar eine Rendite von 4,9 %, wobei die Renditen an den Märkten für Staatsanleihen der Kernländer, darunter die USA, das Vereinigte Königreich, Deutschland und Japan, sanken (die Kurse stiegen, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt). Die Renditen der als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen erreichten im Oktober ein 16-Jahreshoch, da befürchtet wurde, dass die Kreditbedingungen über einen längeren Zeitraum restriktiv bleiben würden. Danach kehrte sich der Trend jedoch um, da die Anleger zunehmend zuversichtlich waren, dass die Fed die Zinsen im Jahr 2024 senken würde. Die vom Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index abgebildeten Märkte für Unternehmensanleihen entwickelten sich stärker als ihre staatlichen Pendanten, da die Anleger die relativ hohen Renditen zum Kauf von Unternehmensanleihen nutzten.

### Rohstoffe

An den Rohstoffmärkten gaben die Ölpreise insgesamt nach, nachdem sie im Jahr 2023 aufgrund der unsicheren Nachfrage gesunken waren. Im Jahr 2024 machte der Rohstoff einen Teil der Verluste wieder wett, da sich die Nachfrageaussichten verbesserten, die großen Produzenten ihre Produktion weiter drosselten und geopolitische Spannungen die Angst vor Versorgungsunterbrechungen verstärkten. Die US-Benchmark für Rohöl, West Texas Intermediate, notierte zum Ende des Berichtszeitraums rund 6 % niedriger. Der Kassapreis für Gold stieg auf ein Allzeithoch, was auf den Optimismus hinsichtlich bevorstehender Zinssenkungen sowie auf die starke Nachfrage seitens der Zentralbanken und chinesischer Anleger zurückzuführen war, die aufgrund der Schwäche des lokalen Aktienmarkts und des Einbruchs des Immobilienmarkts nach sichereren Anlagen suchten. Die Kupferpreise stiegen aufgrund der Aussicht auf eine Lockerung der Geldpolitik und der Erwartung einer Angebotsverknappung.



# Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2024

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	7.219.114.127
Bankguthaben	12	571.231.595
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	39.923.494
Forderungen aus Anteilszeichnungen		15.223.456
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		37.870.557
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	49.987.279
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	87.086.942
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	8.218.134
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	60.049.385
Swapkontrakte zum Marktwert	3	15.103.046
Sonstige Aktiva	16	11.932.006
Nachlass auf Managementgebühr		9.196
<b>Summe Aktiva</b>		<b>8.115.749.217</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	507.451
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		89.296.494
Steuern und Aufwendungen		24.648.577
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		20.045.070
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	38.591.445
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	210.224.509
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	7.811.864
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	40.465.382
Swapkontrakte zum Marktwert	3	16.109.934
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		2.804.525
Sonstige Passiva		-
<b>Summe Passiva</b>		<b>450.505.251</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>7.665.243.966</b>

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. September 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	6.173.460.021
Bankguthaben	12	361.806.235
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	24.272.374
Forderungen aus Anteilszeichnungen		20.952.470
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		31.426.958
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	36.487.836
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	34.544.088
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	27.179.273
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	108.427.587
Swapkontrakte zum Marktwert	3	22.593.175
Sonstige Aktiva	16	10.073.002
Nachlass auf Managementgebühr		2.667
<b>Summe Aktiva</b>		<b>6.851.225.686</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	5.415.125
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		35.933.976
Steuern und Aufwendungen		13.244.462
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		21.275.330
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	34.610.818
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	3.080.563
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	16.841.241
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	27.986.744
Swapkontrakte zum Marktwert	3	16.676.002
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		10.265.973
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		3.746.751
Sonstige Passiva		1.705
<b>Summe Passiva</b>		<b>189.078.690</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>6.662.146.996</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

## Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	33.955.292
Anleihezinserträge	3	3.542.974
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	5.567.784
Erträge aus Derivaten	3	24.298.771
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	12.223.560
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	28.038.993
Sonstige Erträge	3, 13	8.932.361
Summe Erträge		116.559.735
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	33.939.974
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.208.753
Depotbankgebühren	6	282.679
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	57.037
Verwahrstellengebühren	6	235.233
Aufwand aus Derivaten	3	14.326.521
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	21.449.790
Performancegebühren	6	7.260.530
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	864.982
Sonstige Aufwendungen	6	1.154.920
Summe Aufwendungen		80.780.419
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		35.779.316
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	162.574.715
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(19.963.258)
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	52.795.259
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(6.753.215)
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	336.229
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(17.420.703)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(581.661)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		170.987.366
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	706.403.694
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	9.512.055
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(154.659.945)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(185.162)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	4.256.707
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(10.060.680)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(389.367)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		554.877.302
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>761.643.984</b>

## Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	106.560.492
Anleihezinserträge	3	4.498.807
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	5.594.218
Erträge aus Derivaten	3	49.738.075
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	17.933.419
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	45.277.194
Sonstige Erträge	3, 13	14.551.056
Summe Erträge		244.153.261
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	68.128.417
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.222.194
Depotbankgebühren	6	484.552
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	120.246
Verwahrstellengebühren	6	471.835
Aufwand aus Derivaten	3	44.618.021
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	30.718.333
Performancegebühren	6	563.428
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.687.526
Sonstige Aufwendungen	6	2.113.181
Summe Aufwendungen		151.127.733
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		93.025.528
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	221.865.605
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	44.548.457
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(61.215.885)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.940.116)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(33.438.936)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(98.327.232)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.602.606)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		68.889.287
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	571.163.357
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	41.928.272
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	3.783.798
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	5.917.826
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(5.105.315)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	35.768.343
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(197.377)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		653.258.904
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>815.173.719</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

## Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

### Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		6.662.146.996
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	3	24.479.225
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		35.779.316
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		170.987.366
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		554.877.302
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		1.226.945.755
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.009.664.833)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	(307.161)
Dividendenausschüttungen	11	-
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>7.665.243.966</b>

### Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		6.791.011.294
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	3	(25.428.621)
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		93.025.527
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		68.889.287
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		653.258.904
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		2.106.542.340
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(3.010.527.423)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	(4.358.339)
Dividendenausschüttungen	11	(10.265.973)
<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>6.662.146.996</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Continental European Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

### Investment-Fondsmanager

John Bennett, Tom O'Hara und Tom Lemaigre

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 20,85 % (netto), wogegen der MSCI Europe ex UK Index in US-Dollar eine Rendite von 18,92 % verbuchte.

Die europäischen Aktienmärkte entwickelten sich während des Berichtszeitraums stark. Es lohnt sich jedoch, die Entwicklung des Marktes und des Fonds näher zu betrachten. Der sprichwörtliche „Einsatz“ war gefühlt hoch, da ein Großteil der Rendite des europäischen Marktes von einer elitären Gruppe meist großer Unternehmen getragen wurde. Dieses Phänomen, das oft als „enge Führungsgruppe“ bezeichnet wird, ist seit einiger Zeit ein typisches Merkmal des US-Aktienmarktes, das auf die Dominanz der großen Technologieunternehmen auf der anderen Seite des Atlantiks zurückzuführen ist. Im Jahr 2023 erreichte das Phänomen auch Europa. Das kann Fondsmanagern durchaus schlaflose Nächte bereiten. Wenn ein Großteil der Marktrendite auf eine Auswahl der größten Bestandteile eines Aktienindex entfällt, muss man diese entweder besitzen oder gute Alternativen finden, um nicht hinter der Benchmark zurückzubleiben und von Kollegen, Gleichgesinnten, Kunden und Anteilhabern kritisiert zu werden. Hier liegt das Spannungsfeld zwischen Bottom-up-Titelselektion (Unternehmen persönlich treffen, recherchieren und entscheiden, welche langfristig gehalten werden sollen) und Portfoliomanagement (wie setzt sich meine Benchmark zusammen, was kann mir schaden, wo liegen die größten Risiken und wie kann ich sie abfedern?) Als stilunabhängige, bewertungsbewusste „Core“-Strategie haben wir stets Pragmatismus praktiziert. Dies ist die Brücke zwischen der Auswahl der richtigen Aktien und dem Aufbau des richtigen Portfolios. Der Berichtszeitraum war eine Erinnerung an die Notwendigkeit, sich an unterschiedliche Marktumgebungen anzupassen.

Um es auf den Punkt zu bringen: Wir haben die großen Titel richtig ausgewählt. Wir haben größtenteils die Titel gehalten, die stärker als der Marktdurchschnitt gestiegen sind, und diejenigen gemieden, bei denen dies nicht der Fall war. Sei es durch eine gute Titelauswahl (wir sprechen schon seit einiger Zeit von „globalen Champions“, „strukturellen Gewinnern“ und „Big is beautiful“, und diese Engagements haben uns gute Dienste geleistet) oder durch ein gutes Portfoliomanagement – die richtige Auswahl dieser großen Titel hat uns in einer extremen Marktphase vor Problemen bewahrt.

Zu den Titeln, die im Berichtszeitraum am stärksten zur Performance beitrugen, gehörten CRH (ein aus Irland stammender Komplettanbieter für den US-Autobahnbau), Safran (ein Hersteller von Flugzeugtriebwerken), BE Semiconductor Industries (eines unserer Investments in die Fundamente der künstlichen Intelligenz), Roche (der große Pharmakonzern, den wir gemieden haben), Holcim (eine langfristige Position im Baustoffsektor) und Airbus (der Hersteller der Flugzeuge, in die die Triebwerke von Safran eingebaut werden). Zu den Titeln, die die Wertentwicklung des Fonds erheblich belasteten, zählten UPM-Kymmene (Zellstoff und Papier), Aker BP (Öl), Syensqo (Spezialchemikalien) und Infineon Technologies. Es fällt auf, dass ein erheblicher Teil unserer schwächsten Titel aus eher zyklischen Branchen stammt.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts stellt sich die Frage, ob die enge Marktführerschaft mit den Top-Performern, zu denen die „thematischen“ und „strukturellen Gewinner“ in den Bereichen künstliche Intelligenz, Technologie, Gesundheitswesen, Baustoffe und Luft- und Raumfahrt gehören, Bestand haben wird oder ob sich der Markt verlagert und die Nachzügler belohnt. In den letzten Wochen gab es Anzeichen für Letzteres, wobei sich der Markt für ein „Goldlöckchen“-Szenario mit Zinssenkungen im Jahr 2024 in Verbindung mit einer „Nicht-Landung“ der Realwirtschaft (d. h. die Vermeidung einer Rezession) erwärmt hat. Dieses Narrativ – möglicherweise nur ein Herdeneffekt von Anlegern, die fürchten, nach einem starken Anstieg ins Abseits zu geraten – hat ausgereicht, um den Markt zu verbreitern und zyklischeren, konjunktursensitiven Sektoren wie Öl, Bergbau und Chemie eine Aufholjagd zu ermöglichen. Diese Bewegungen können heftig und kurzlebig sein (und werden zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts gerade auf die Probe gestellt). Daher ist es wichtig, dass wir die Aktien, die sich ihren Platz in unserem Portfolio durch rigoroses Research verdient haben, nicht über Bord werfen. Wir können jedoch das Risiko einer Marktrotation steuern, indem wir einige unserer Gewinner reduzieren und dem Portfolio mehr zyklische Nachzügler hinzufügen. Genau dies haben wir mit einigen ausgewählten neuen Positionen, darunter BNP Paribas, getan. Insgesamt sind wir mit den Änderungen im Namen der Rotation sparsam umgegangen. Die Stimmung ist nach wie vor sensibel und wird leicht von neuen makroökonomischen Daten und den meist kryptischen Kommentaren der Zentralbanker zum Zinssenkungspfad beeinflusst. Wir werden daher keine allzu drastischen Maßnahmen ergreifen. Wir stellen niemals ein Portfolio zusammen, das ein bestimmtes makroökonomisches Ergebnis verlangt. Pragmatismus wird eine entscheidende Rolle spielen, wenn es darum geht, einen nachhaltigen Wandel der Marktordnung erfolgreich zu bewältigen. In der Zwischenzeit sind wir weiterhin von den langfristigen Aussichten unserer globalen Champions in den Bereichen Halbleiterausrüstung, Baustoffe, Luft- und Raumfahrt, Industrie und anderen Sektoren überzeugt.

**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.**

# Continental European Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30 Sept. 19	1 Jahr zum 30 Sept. 20	1 Jahr zum 30 Sept. 21	1 Jahr zum 30 Sept. 22	1 Jahr zum 30 Sept. 23	6 Monate zum 31. Mrz. 24
		%	%	%	%	%	%
Continental European Fund	H2 USD (netto)*	(0,36)**	9,33**	26,60**	(27,89)	34,12	20,85
MSCI Europe ex UK Index		0,02***	4,38***	26,14***	(27,81)	30,11	18,92

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

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde von der Anteilsklasse H2 EUR 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 der Benchmark wurde neu ausgewiesen, um die Änderung von EUR zu USD zu berücksichtigen.

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

# Continental European Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2024

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	2.949.922.798
Bankguthaben	12	72.780.573
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.367.358
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.249.417
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		18.448.671
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	201.945
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		7.765.159
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		3.052.735.921
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		35.600.024
Steuern und Aufwendungen		3.735.572
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		6.391.289
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	10
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		45.726.895

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	17.284.255
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.232
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.408.163
Summe Erträge		18.693.650
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	15.682.423
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	491.795
Depotbankgebühren	6	70.608
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	1.514
Verwahrstellengebühren	6	84.335
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	457.161
Sonstige Aufwendungen	6	386.254
Summe Aufwendungen		17.174.090
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		1.519.560
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	21.817.371
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	(241.489)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		362.723
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		21.938.605
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	400.612.158
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	80.998
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		116.073
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		400.809.229
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>3.007.009.026</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>424.267.394</b>

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Continental European Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2.202.422,211	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	563.469,620
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.519,560	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(183.483,736)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	21.938,605	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 333,537
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	400.809,229	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.007.009,026</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	A2 USD	F2 HUSD	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	840.689,89	92.027.173,17	787.172,22	407.280,25	11.520,03	308.071,33
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	28.935,98	947.444,39	2.075,09	38.672,63	-	6.878,28
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(10.383,16)	(2.756.830,50)	(8.381,98)	(63.484,99)	-	(50.543,36)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>859.242,71</b>	<b>90.217.787,06</b>	<b>780.865,33</b>	<b>382.467,89</b>	<b>11.520,03</b>	<b>264.406,25</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>14,47</b>	<b>17,45</b>	<b>24,11</b>	<b>25,06</b>	<b>33,45</b>	<b>29,01</b>
	<b>G1 EUR</b>	<b>G1 HGBP</b>	<b>G2 EUR</b>	<b>G2 GBP</b>	<b>G2 HUSD</b>	<b>G2 USD</b>
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.892.262,41	108.514,00	4.593.415,57	737.154,90	13.114,23	440.082,70
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	36.151,41	34.906,19	564.931,47	120.242,89	-	17.856,24
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(12.829,63)	(2.285,19)	(1.027.888,78)	(141.787,54)	-	(31.174,67)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.915.584,19</b>	<b>141.135,00</b>	<b>4.130.458,26</b>	<b>715.610,25</b>	<b>13.114,23</b>	<b>426.764,27</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,67</b>	<b>16,60</b>	<b>22,04</b>	<b>17,88</b>	<b>26,13</b>	<b>19,24</b>
	<b>H1 EUR</b>	<b>H2 EUR</b>	<b>H2 GBP</b>	<b>H2 HUSD</b>	<b>H2 USD</b>	<b>I2 EUR</b>
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	111.676,99	515.628,77	230.812,11	20.289,20	513.306,95	34.251.050,30
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	827,11	137.455,92	10.708,06	1.000,00	23.141,07	28.429.001,93
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(600,00)	(66.339,64)	(32.215,58)	-	(96.303,68)	(5.889.604,46)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>111.904,10</b>	<b>586.745,05</b>	<b>209.304,59</b>	<b>21.289,20</b>	<b>440.144,34</b>	<b>56.790.447,77</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,59</b>	<b>23,74</b>	<b>17,31</b>	<b>22,18</b>	<b>18,86</b>	<b>19,85</b>
	<b>I2 HUSD</b>	<b>X2 EUR</b>				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	104.566,52	43.476,48				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	16.534,79	1.639,89				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(11.602,71)	(259,54)				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>109.498,60</b>	<b>44.856,83</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>24,85</b>	<b>15,19</b>				

# Continental European Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24	30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24	
EUR 1.809.894.885	EUR 2.202.422.211	EUR 3.007.009.026				
			A1 EUR	10,04	12,26	14,47
			A2 EUR	12,01	14,79	17,45
			A2 HUSD	16,02	20,27	24,11
			A2 USD	15,64	20,82	25,06
			F2 HUSD	22,01	28,02	33,45
			F2 USD	17,92	24,01	29,01
			G1 EUR	12,89	15,75	18,67
			G1 HGBP	11,24	13,92	16,60
			G2 EUR	14,95	18,59	22,04
			G2 GBP	12,46	15,30	17,88
			G2 HUSD	17,13	21,86	26,13
			G2 USD	11,84	15,91	19,24
			H1 EUR	12,85	15,70	18,59
			H2 EUR	16,15	20,04	23,74
			H2 GBP	12,08	14,82	17,31
			H2 HUSD	14,57	18,57	22,18
			H2 USD	11,63	15,60	18,86
			I2 EUR	13,54	16,77	19,85
			I2 HUSD	16,37	20,83	24,85
			X2 EUR	10,52	12,90	15,19

## Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24
A1 EUR	1,63%	1,63%	1,65%
A2 EUR	1,63%	1,63%	1,64%
A2 HUSD	1,63%	1,63%	1,64%
A2 USD	1,63%	1,63%	1,63%
F2 HUSD	0,98%	0,98%	0,99%
F2 USD	0,98%	0,98%	1,00%
G1 EUR	0,72%	0,73%	0,73%
G1 HGBP	0,72%	0,73%	0,73%
G2 EUR	0,72%	0,73%	0,73%
G2 GBP	0,72%	0,73%	0,74%
G2 HUSD	0,72%	0,73%	0,74%
G2 USD	0,72%	0,73%	0,74%
H1 EUR	0,88%	0,88%	0,90%
H2 EUR	0,88%	0,88%	0,88%
H2 GBP	0,88%	0,88%	0,89%
H2 HUSD	0,88%	0,88%	0,89%
H2 USD	0,88%	0,88%	0,89%
I2 EUR	1,07%	1,07%	1,09%
I2 HUSD	1,07%	1,07%	1,08%
X2 EUR	2,13%	2,13%	2,13%

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



# Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024

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

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

**Aktien 98,09 %**

**Belgien 3,79 %**

**Nicht-zyklische Konsumgüter 2,20 %**

1172.162	Anheuser-Busch InBev	66.174.406	2,20
----------	----------------------	------------	------

**Grundstoffe 1,59 %**

544.845	Syensqo	47.744.767	1,59
---------	---------	------------	------

**Dänemark 7,33 %**

**Basiskonsumgüter 0,98 %**

231.531	Carlsberg	29.463.021	0,98
---------	-----------	------------	------

**Gesundheitswesen 6,35 %**

1.611.298	Novo Nordisk 'B'	190.947.496	6,35
-----------	------------------	-------------	------

**Finnland 3,93 %**

**Industrie 1,34 %**

929.736	Kone	40.201.785	1,34
---------	------	------------	------

**Grundstoffe 2,59 %**

2.519.327	UPM-Kymmene	77.796.818	2,59
-----------	-------------	------------	------

**Frankreich 31,94 %**

**Nichtbasiskonsumgüter 3,84 %**

138.543	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	115.510.226	3,84
---------	----------------------------------	-------------	------

**Nicht-zyklische Konsumgüter 4,24 %**

946.118	Danone	56.658.277	1,88
---------	--------	------------	------

161.736	L'Oréal	70.953.583	2,36
---------	---------	------------	------

		127.611.860	4,24
--	--	-------------	------

**Energie 3,06 %**

1.450.172	TotalEnergies	92.049.668	3,06
-----------	---------------	------------	------

**Finanzdienstleister 1,02 %**

464.838	BNP Paribas	30.611.907	1,02
---------	-------------	------------	------

**Gesundheitswesen 4,11 %**

268.736	EssilorLuxottica	56.347.221	1,87
---------	------------------	------------	------

738.451	Sanofi	67.191.656	2,24
---------	--------	------------	------

		123.538.877	4,11
--	--	-------------	------

**Industrie 13,15 %**

627.955	Airbus	107.223.316	3,56
---------	--------	-------------	------

1.314.375	Compagnie de St Gobain	94.516.706	3,14
-----------	------------------------	------------	------

504.840	Safran	106.041.642	3,53
---------	--------	-------------	------

418.755	Schneider Electric	87.812.924	2,92
---------	--------------------	------------	------

		395.594.588	13,15
--	--	-------------	-------

**Informationstechnologie 0,94 %**

711.274	STMicroelectronics	28.392.280	0,94
---------	--------------------	------------	------

**Grundstoffe 1,58 %**

486.284	Arkema	47.441.867	1,58
---------	--------	------------	------

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

**Deutschland 14,82 %**

**Nichtbasiskonsumgüter 2,81 %**

407.642	Adidas	84.544.951	2,81
---------	--------	------------	------

**Finanzdienstleister 1,98 %**

313.664	Deutsche Börse	59.470.694	1,98
---------	----------------	------------	------

**Gesundheitswesen 1,22 %**

648.020	Siemens Healthineers	36.723.293	1,22
---------	----------------------	------------	------

**Industrie 2,85 %**

484.563	Siemens	85.762.805	2,85
---------	---------	------------	------

**Informationstechnologie 5,96 %**

1.911.562	Infineon Technologies	60.242.876	2,00
-----------	-----------------------	------------	------

658.841	SAP	119.039.392	3,96
---------	-----	-------------	------

		179.282.268	5,96
--	--	-------------	------

**Irland 4,54 %**

**Industrie 1,83 %**

2.612.632	Ryanair	55.035.093	1,83
-----------	---------	------------	------

**Grundstoffe 2,71 %**

1.020.754	CRH	81.533.133	2,71
-----------	-----	------------	------

**Niederlande 16,95 %**

**Kommunikationsdienstleistungen 1,79 %**

1.934.928	Universal Music	53.965.142	1,79
-----------	-----------------	------------	------

**Nicht-zyklische Konsumgüter 2,03 %**

2.205.167	Koninklijke Ahold Delhaize	61.121.716	2,03
-----------	----------------------------	------------	------

**Finanzdienstleister 3,38 %**

1.338.018	ASR Nederland	60.725.947	2,02
-----------	---------------	------------	------

463.113	Euronext	40.881.300	1,36
---------	----------	------------	------

		101.607.247	3,38
--	--	-------------	------

**Informationstechnologie 9,75 %**

82.062	ASM International	46.442.989	1,55
--------	-------------------	------------	------

198.982	ASML	177.541.690	5,90
---------	------	-------------	------

487.123	BE Semiconductor Industries	69.098.397	2,30
---------	-----------------------------	------------	------

		293.083.076	9,75
--	--	-------------	------

**Norwegen 0,95 %**

**Energie 0,95 %**

1.239.363	Aker BP	28.586.235	0,95
-----------	---------	------------	------

**Schweden 2,07 %**

**Industrie 2,07 %**

3.980.965	Atlas Copco 'A'	62.343.249	2,07
-----------	-----------------	------------	------

**Schweiz 6,39 %**

**Nicht-zyklische Konsumgüter 3,06 %**

935.054	Nestlé	92.032.833	3,06
---------	--------	------------	------

**Gesundheitswesen 1,02 %**

129.939	Roche stimmrechtslose Aktien	30.679.144	1,02
---------	------------------------------	------------	------

# Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Grundstoffe 2,31 %</b>			
826.229	Holcim	69.367.012	2,31
<b>Vereinigtes Königreich 2,52 %</b>			
<b>Energie 2,52 %</b>			
2.468.504	Shell	75.798.468	2,52
<b>USA 2,86 %</b>			
<b>Grundstoffe 2,86 %</b>			
199.917	Linde	85.906.873	2,86
<b>Wertpapieranlagen</b>		<b>2.949.922.798</b>	<b>98,09</b>
Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivative 0,01 %*</b>			
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %</b>			
	Kauf 1.593 EUR:	(10)	-
	Verkauf 1.732 USD April 2024		
	Kauf 23.140 GBP:	8	-
	Verkauf 27.040 EUR April 2024		
	Kauf 1.798.312 GBP:	2.849	-
	Verkauf 2.099.165 EUR April 2024		
	Kauf 502.569 GBP:	1.530	-
	Verkauf 585.913 EUR April 2024		
	Kauf 50.000 USD:	78	-
	Verkauf 46.182 EUR April 2024		
	Kauf 468.019 USD:	4.103	-
	Verkauf 428.909 EUR April 2024		
	Kauf 18.638.551 USD:	163.391	0,01
	Verkauf 17.080.998 EUR April 2024		
	Kauf 2.699.104 USD:	23.661	-
	Verkauf 2.473.550 EUR April 2024		
	Kauf 381.924 USD:	3.348	-
	Verkauf 350.008 EUR April 2024		
	Kauf 339.610 USD:	2.977	-
	Verkauf 311.230 EUR April 2024		
		201.935	0,01
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>		<b>2.950.124.733</b>	<b>98,10</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>56.884.293</b>	<b>1,90</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>3.007.009.026</b>	<b>100,00</b>

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Dänemark</b>		
Carlsberg	29.674.924	-
DSV	-	24.114.431
Novo Nordisk 'B'	27.249.597	20.975.374
<b>Finnland</b>		
Kone	41.307.568	-
UPM-Kymmene	-	33.876.677
<b>Frankreich</b>		
BNP Paribas	30.648.094	-
Sanofi	26.463.874	-
STMicroelectronics	-	14.103.296
<b>Deutschland</b>		
Hugo Boss	-	27.789.019
Infineon Technologies	25.304.423	-
SAP	32.784.911	-
Siemens	22.708.368	-
<b>Niederlande</b>		
ASML	90.540.245	-
Euronext	-	19.326.685
<b>Spanien</b>		
Amadeus IT	-	24.865.465
<b>Schweden</b>		
Atlas Copco 'A'	19.173.479	-
Sandvik	-	41.846.273
<b>Schweiz</b>		
Holcim	-	33.366.582
Roche stimmrechtslose Aktien	-	29.248.748

# Emerging Markets Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

### Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña und Matthew Culley

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der Klasse H2 in Euro eine Rendite von 8,51 % (netto) bzw. 9,05 % (brutto), während der MSCI Emerging Markets Index in Euro eine Rendite von 8,25 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % bei 9,33 % lag.

Globale Aktien erzielten im Berichtszeitraum positive Renditen, was nicht zuletzt auf die Verbesserung der wirtschaftlichen Fundamentaldaten in vielen Ländern zurückzuführen war. Auch die Hoffnung auf eine nachlassende Inflation und die Aussicht auf eine expansivere Geldpolitik unterstützten die Kursgewinne an den Märkten. Nachdem die US-Notenbank ein schrittweises Vorgehen bei den Zinssenkungen signalisiert hatte, sanken die Hoffnungen auf kurzfristige Zinssenkungen im ersten Quartal 2024 ein wenig.

Während sich die wirtschaftlichen Fundamentaldaten in den meisten Schwellenländern verbesserten, blieb China aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Verbraucherausgaben und der Anlageinvestitionen ein Ausreißer. Infolgedessen schnitten Aktien in China und Hongkong schlechter ab als die Schwellenländer insgesamt. Aktien aus Schwellenländern blieben im Berichtszeitraum auch hinter dem breiteren globalen Aktienmarkt zurück.

Die relative Underperformance des Fonds war auf die Entscheidungen zur Länderallokation zurückzuführen, die einen positiven Beitrag der Titelauswahl ausglich.

Die relative Performance wurde durch eine Beteiligung an New Horizon Health beeinträchtigt. Das Gesundheitsunternehmen hofft, dass sein nicht-invasiver, einfach anzuwendender, hochpräziser und kostengünstiger ColoClear-Test die Früherkennung und Behandlung von Darmkrebs in China verändern wird. New Horizon Health hat die Umsetzung seines Businessplans fortgesetzt und sich der Gewinnschwelle angenähert. Trotz dieser Fortschritte geriet die Aktie im Zuge einer Antikorruptionskampagne, die sich gegen den gesamten chinesischen Gesundheitssektor richtete, unter Druck, obwohl New Horizon Health nicht Ziel der Untersuchung war. Uns gefällt New Horizon Health nach wie vor sehr gut, nicht zuletzt aufgrund seiner nachweislichen Innovationskompetenz.

Der in Hongkong ansässige globale Versicherer AIA belastete die relative Performance ebenfalls. Das Unternehmen verfügt über eine bedeutende Position in China, wo schwächere Konsumausgaben die Nachfrage nach Versicherungsprodukten gedämpft haben. Trotz der kurzfristigen makroökonomischen Unsicherheit beurteilen wir die Bilanz und die Fundamentaldaten des Unternehmens weiterhin positiv. Auch die langfristigen Trends in der globalen Versicherungswirtschaft, die von Innovation und steigendem Lebensstandard getragen werden, stimmen uns zuversichtlich.

Die relative Performance profitierte von einer Position in MakeMyTrip, einem Online-Reisebüro, das von den steigenden Reiseausgaben einkommensstarker Verbraucher in Indien profitiert. MakeMyTrip hat in den letzten Jahren stark in sein Geschäft investiert, was dazu beigetragen hat, den Marktanteil und die Margen zu erhöhen und gleichzeitig ein kräftiges Umsatzwachstum und eine hohe Rentabilität zu erzielen. Wir waren der Meinung, dass das Unternehmen aufgrund seiner dominanten Marktposition gut aufgestellt ist.

Der mexikanische Discounter BBB Foods verstärkte die relative Wertentwicklung ebenfalls. Wir halten das Unternehmen für einen erstklassigen Betreiber mit einer beeindruckenden Erfolgsbilanz beim flächenbereinigten Umsatzwachstum und der Erweiterung des Filialnetzes. BBB Foods besitzt rund 2.000 Filialen, will aber auf über 10.000 Standorte expandieren. Wir begrüßen die Bemühungen des Unternehmens, sein bewährtes kostengünstiges und professionelles Einzelhandelsmodell in einem weniger formalisierten Segment des Einzelhandelssektors einzuführen. Wir sind der Meinung, dass das Management in allen Schwerpunktbereichen hervorragende Arbeit geleistet hat und freuen uns, ein früher Investor des Unternehmens gewesen zu sein. Darüber hinaus ist BBB Foods in Mexiko tätig, einem Land, in dem wir eine günstige wirtschaftliche Entwicklung beobachten, die zum Teil auf das „Nearshoring“ von Produktionskapazitäten zurückzuführen ist.

Trotz der Unsicherheiten in Bezug auf die Inflation und die Politik der Zentralbanken beurteilen wir die Aussichten für die Weltwirtschaft vorsichtig optimistisch. Wir sind uns auch der Risiken bewusst, die mit einem zunehmend komplexen geopolitischen Umfeld verbunden sind. Wir verfolgen aufmerksam die Entwicklungen in Ländern – von Indien über Mexiko bis Südkorea –, in denen Wahlen anstehen, die wichtige Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum, die Handelspolitik und die staatliche Regulierung haben werden. Die Unsicherheit im Vorfeld dieser Wahlen könnte die kurzfristige Marktvolatilität erhöhen. Wir gehen jedoch davon aus, dass wir bis Ende des Jahres mehr Klarheit über den Fortschritt der Wirtschaftsreformen in einer Reihe von Märkten haben werden, in denen wir investieren.

Wir freuen uns weiterhin über viele Entwicklungen in den Schwellenländern, darunter eine explosionsartige Zunahme der unternehmerischen Innovation, die durch eine hochgradig digital vernetzte Wirtschaft, ein hohes Bildungsniveau in den Bereichen Wissenschaft, Technologie, Ingenieurwesen und Mathematik sowie eine starke Unterstützung durch Regierungen und Regulierungsbehörden gefördert wird. Es ist erfreulich, dass in Ländern wie Südkorea, wo wir begonnen haben, unser Engagement auszuweiten, die Corporate Governance zunehmend Beachtung findet. Darüber hinaus halten wir weiterhin Ausschau nach Chancen, die sich aus der Umstrukturierung der globalen Lieferketten ergeben, während die Unternehmen versuchen, ihr Engagement weg von China zu diversifizieren. Unserer Ansicht nach können die daraus resultierenden Kapitalinvestitionen einen langfristigen strukturellen Rückenwind für das BIP-Wachstum in Ländern wie Mexiko, Indien, Vietnam und Indonesien darstellen. Um diese vielfältigen Chancen zu nutzen, bleiben wir unserem dreigleisigen Ansatz treu und suchen nach qualitativ hochwertigen Unternehmen mit soliden Governance-Strukturen in günstigen Ländern. Wir sind davon überzeugt, dass dieser Ansatz unseren Anlegern langfristig positive Anlageergebnisse beschern dürfte.

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

# Emerging Markets Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung aus beliebigen Branchen.

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30 Sept. 19	1 Jahr zum 30 Sept. 20	1 Jahr zum 30 Sept. 21	1 Jahr zum 30 Sept. 22	1 Jahr zum 30 Sept. 23	6 Monate zum 31. Mrz. 24
		%	%	%	%	%	%
Emerging Markets Fund	H2 (EUR) (netto)	2,17*	1,65*	22,20*	(18,21)	0,79	8,51
MSCI Emerging Markets Index		4,40	2,77	19,61	(14,96)	3,35	8,25
Emerging Markets Fund	H2 (EUR) (brutto)	3,16*	2,70*	23,41*	(17,40)**	1,81	9,05
MSCI Emerging Markets Index + 2 %		6,48**	4,82	22,00	(13,26)	5,42	9,33

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

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

\* Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht, und um eine Korrektur der vorherigen Berechnung zu berücksichtigen.

\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen.

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

# Emerging Markets Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2024

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	59.697.189
Bankguthaben	12	1.744.424
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	141.399
Forderungen aus Anteilszeichnungen		846
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.521.197
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		8.373
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		63.113.428
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	129.410
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		817.360
Steuern und Aufwendungen		225.497
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		72.737
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		1.245.004

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	288.381
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	72.361
Summe Erträge		360.742
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	420.543
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	13.726
Depotbankgebühren	6	25.496
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	673
Verwahrstellengebühren	6	1.857
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	13.849
Sonstige Aufwendungen	6	16.223
Summe Aufwendungen		492.367
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(131.625)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	485.677
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	(567)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(30.343)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		454.767
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	5.476.467
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	48
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(5.664)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		5.470.851
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>61.868.424</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>5.793.993</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Emerging Markets Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	57.440.937	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.931.972
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(131.625)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.298.382)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	454.767	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (96)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	5.470.851	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>61.868.424</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	A2 EUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.880.597,54	750.159,94	249,28	12.782,01	599,79	2.189,04
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	80.236,79	89.054,93	-	-	83,49	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(123.158,72)	(124.969,48)	-	(3.034,33)	(349,79)	(0,04)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.837.675,61</b>	<b>714.245,39</b>	<b>249,28</b>	<b>9.747,68</b>	<b>333,49</b>	<b>2.189,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>13,79</b>	<b>18,00</b>	<b>9,12</b>	<b>12,01</b>	<b>12,15</b>	<b>12,12</b>

	I2 EUR	I2 USD	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	379.762,11	257,05	21.963,73
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	16.980,36	-	756,69
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(22.926,35)	-	(4.269,12)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>373.816,12</b>	<b>257,05</b>	<b>18.451,30</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>15,63</b>	<b>10,31</b>	<b>12,69</b>

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30 Sept. 22	Zum 30 Sept. 23	Zum 31. Mrz. 24
EUR 56.743.904	EUR 54.239.197	EUR 57.276.032	
USD 55.610.615	USD 57.440.937	USD 61.868.424	
			Zum 30 Sept. 22
A2 EUR			12,76
A2 USD			15,11
F2 USD			7,57
H2 EUR			10,99
H2 GBP			11,41
H2 USD			10,05
I2 EUR			14,33
I2 USD			8,57
X2 EUR			11,83
			Zum 30 Sept. 23
A2 EUR			12,76
A2 USD			16,33
F2 USD			8,25
H2 EUR			11,07
H2 GBP			11,31
H2 USD			10,95
I2 EUR			14,42
I2 USD			9,32
X2 EUR			11,77
			Zum 31. Mrz. 24
A2 EUR			13,79
A2 USD			18,00
F2 USD			9,12
H2 EUR			12,01
H2 GBP			12,15
H2 USD			12,12
I2 EUR			15,63
I2 USD			10,31
X2 EUR			12,69

## Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24
A2 EUR	1,73%	1,75%	1,75%
A2 USD	1,73%	1,75%	1,75%
F2 USD	1,08%	1,10%	1,10%
H2 EUR	0,99%	1,00%	1,00%
H2 GBP	0,98%	1,00%	1,00%
H2 USD	0,98%	1,00%	1,00%
I2 EUR	1,18%	1,20%	1,19%
I2 USD	1,18%	1,20%	1,19%
X2 EUR	2,26%	2,26%	2,25%

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 die Outperformance übersteigt.

# Emerging Markets Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024

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

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

## Aktien 96,49 %

### Argentinien 1,15 %

#### Informationstechnologie 1,15 %

3.463	Globant	708.824	1,15
-------	---------	---------	------

### Brasilien 5,46 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 1,25 %

508	MercadoLibre	773.984	1,25
-----	--------------	---------	------

### Energie 1,94 %

186.825	3R Petroleum Óleo e Gás	1.201.124	1,94
---------	-------------------------	-----------	------

### Finanzdienstleister 1,04 %

53.932	Nu A'	644.757	1,04
--------	-------	---------	------

### Informationstechnologie 1,23 %

631.554	Locaweb Servicos de Internet	761.276	1,23
---------	------------------------------	---------	------

### Kanada 0,69 %

#### Grundstoffe 0,69 %

36.937	Ivanhoe Mines	427.961	0,69
--------	---------------	---------	------

### China 18,42 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 2,60 %

41.300	Tencent	1.610.616	2,60
--------	---------	-----------	------

### Nichtbasiskonsumgüter 4,10 %

51.000	BYD 'H'	1.316.804	2,13
--------	---------	-----------	------

313.100	H World	1.219.626	1,97
---------	---------	-----------	------

		2.536.430	4,10
--	--	-----------	------

### Nicht-zyklische Konsumgüter 1,09 %

484.600	ZILD	674.545	1,09
---------	------	---------	------

### Finanzdienstleister 0,59 %

219.500	CITIC Securities 'H'	362.771	0,59
---------	----------------------	---------	------

### Gesundheitswesen 4,99 %

61.400	Angelalign Technology	590.182	0,95
--------	-----------------------	---------	------

367.479	Canbridge Pharmaceuticals	14.209	0,02
---------	---------------------------	--------	------

435.500	New Horizon Health	788.227	1,27
---------	--------------------	---------	------

14.537	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics 'A'	560.694	0,91
--------	--	---------	------

19.500	Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'	388.082	0,63
--------	---	---------	------

384.200	Zai Lab	633.991	1,03
---------	---------	---------	------

551.500	Zhaoke Ophthalmology	111.026	0,18
---------	----------------------	---------	------

		3.086.411	4,99
--	--	-----------	------

### Industrie 4,62 %

34.216	Contemporary Ampere Technology 'A'	890.121	1,44
--------	------------------------------------	---------	------

185.143	Full Truck Alliance	1.359.875	2,20
---------	---------------------	-----------	------

73.566	Shenzhen Inovance Technology 'A'	610.596	0,98
--------	----------------------------------	---------	------

		2.860.592	4,62
--	--	-----------	------

### Informationstechnologie 0,43 %

13.464	StarPower Semiconductor 'A'	268.978	0,43
--------	-----------------------------	---------	------

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

## Hongkong 3,56 %

### Finanzdienstleister 2,39 %

219.800	AIA	1.481.303	2,39
---------	-----	-----------	------

### Informationstechnologie 1,17 %

57.700	ASM Pacific Technology	724.985	1,17
--------	------------------------	---------	------

## Indien 16,75 %

### Kommunikationsdienstleistungen 2,75 %

115.301	Bharti Airtel	1.698.911	2,75
---------	---------------	-----------	------

### Nichtbasiskonsumgüter 3,85 %

23.258	Eicher Motors	1.130.923	1,83
--------	---------------	-----------	------

79.728	Kalyan Jewellers India	407.634	0,66
--------	------------------------	---------	------

11.906	MakeMyTrip	840.802	1,36
--------	------------	---------	------

		2.379.359	3,85
--	--	-----------	------

### Finanzdienstleister 7,22 %

124.992	HDFC Bank	2.179.860	3,52
---------	-----------	-----------	------

119.965	HDFC Life Insurance	912.232	1,47
---------	---------------------	---------	------

104.384	ICICI Bank	1.377.150	2,23
---------	------------	-----------	------

		4.469.242	7,22
--	--	-----------	------

### Gesundheitswesen 0,93 %

403.150	API (Platzierung) <sup>1</sup>	23.402	0,04
---------	--------------------------------	--------	------

64.983	Syngene International	553.003	0,89
--------	-----------------------	---------	------

		576.405	0,93
--	--	---------	------

### Industrie 0,69 %

10.256	KEI Industries	428.429	0,69
--------	----------------	---------	------

### Grundstoffe 1,31 %

373.629	EPL	808.279	1,31
---------	-----	---------	------

## Indonesien 1,59 %

### Finanzdienstleister 1,59 %

2.648.000	Bank Negara Indonesia	983.292	1,59
-----------	-----------------------	---------	------

## Mexiko 9,86 %

### Nicht-zyklische Konsumgüter 7,53 %

76.771	BBB Foods	1.878.970	3,04
--------	-----------	-----------	------

454.921	Becele	1.072.693	1,73
---------	--------	-----------	------

422.134	Wal-Mart de Mexico	1.708.697	2,76
---------	--------------------	-----------	------

		4.660.360	7,53
--	--	-----------	------

### Finanzdienstleister 2,33 %

134.888	Grupo Financiero Banorte	1.438.319	2,33
---------	--------------------------	-----------	------

## Philippinen 2,60 %

### Finanzdienstleister 1,55 %

347.430	BDO Unibank	955.796	1,55
---------	-------------	---------	------

### Industrie 1,05 %

114.250	International Container Terminal Services	650.360	1,05
---------	---	---------	------

## Polen 1,90 %

### Nichtbasiskonsumgüter 1,90 %

145.237	Allegro.eu	1.176.818	1,90
---------	------------	-----------	------

# Emerging Markets Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Saudi-Arabien 1,96 %</b>			
<b>Finanzdienstleister 1,96 %</b>			
108.892	Saudi Awwal Bank	1.215.065	1,96
<b>Südkorea 16,48 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,82 %</b>			
4.291	Hyundai Motor Vorzugsaktie	505.199	0,82
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,17 %</b>			
8.343	BGF Retail	725.384	1,17
<b>Finanzdienstleister 2,49 %</b>			
16.202	Hana Financial	708.254	1,15
15.888	KB Financial	830.248	1,34
		1.538.502	2,49
<b>Informationstechnologie 12,00 %</b>			
102.903	Samsung Electronics	6.179.913	9,99
9.384	SK Hynix	1.242.487	2,01
		7.422.400	12,00
<b>Taiwan 11,72 %</b>			
<b>Informationstechnologie 11,72 %</b>			
43.000	Accton Technology	615.369	0,98
64.000	E Ink	454.950	0,74
72.000	SINBON Electronics	629.368	1,02
231.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	5.554.216	8,98
		7.253.903	11,72
<b>Vereinigte Arabische Emirate 0,75 %</b>			
<b>Grundstoffe 0,75 %</b>			
595.827	Fertiglobe	460.798	0,75
<b>USA 1,87 %</b>			
<b>Gesundheitswesen 1,87 %</b>			
9.560	Legend Biotech ADR	543.916	0,88
14.316	Structure Therapeutics ADR	614.156	0,99
		1.158.072	1,87
<b>Vietnam 1,73 %</b>			
<b>Finanzdienstleister 1,73 %</b>			
551.730	Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	1.067.739	1,73
<b>Wertpapieranlagen</b>		<b>59.697.189</b>	<b>96,49</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>2.171.235</b>	<b>3,51</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>61.868.424</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Marktgerechte Bewertung.

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Brasilien</b>		
MercadoLibre	717.842	-
Nu 'A'	-	649.550
<b>China</b>		
CITIC Securities 'H'	-	662.409
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H'	-	775.524
Wuliangye Yibin 'A'	-	633.438
<b>Indien</b>		
MakeMyTrip	-	683.696
One97 Communications	-	537.847
<b>Indonesien</b>		
Telekomunikasi	-	1.266.348
<b>Mexiko</b>		
BBB Foods	1.343.493	-
Grupo Financiero Banorte	1.331.734	-
<b>Polen</b>		
Allegro.eu	1.048.079	-
<b>Singapur</b>		
EPL	887.521	-
<b>Südkorea</b>		
Hana Financial	746.742	-
KB Financial	852.872	-
Samsung Electronics	861.963	709.658
<b>Taiwan</b>		
SINBON Electronics	617.892	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	2.270.349
<b>USA</b>		
Legend Biotech ADR	628.559	-
Structure Therapeutics ADR	-	873.015



# Global Select Fund (ehemals Global Equity Fund)

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

## Investment-Fondsmanager

Julian McManus und Christopher O'Malley

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr basierend auf der Klasse H2 in Euro eine Rendite von 25,70 % (netto) bzw. 26,26 % (brutto), während der MSCI AC World Index in Euro eine Rendite von 17,77 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in Euro bei 19,24 % lag.

Globale Aktien setzten im Berichtszeitraum zu einer Rally an, da das belastbare Wirtschaftswachstum und robuste Unternehmensgewinne ein günstiges Umfeld für Risikoanlagen schufen. In den meisten Ländern gingen die Inflationsraten zurück, was die Erwartung weckte, dass die Zentralbanken die Leitzinsen senken würden. Die meisten Märkte verzeichneten verbesserte wirtschaftliche Fundamentaldaten und steigende Aktienkurse, wenngleich China aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Verbraucherausgaben und der Anlageinvestitionen ein Ausreißer blieb.

Die Titelauswahl in den Sektoren Versorgung und Informationstechnologie (IT) verstärkte die relative Performance, während die Titelauswahl im Bereich Kommunikationsdienste die Wertentwicklung belastete. Auf Länderebene trug die Titelauswahl in den USA zu den Erträgen bei, während eine übergewichtete Position in Hongkong die Rendite schmälerte.

Zu den Titeln mit dem größten positiven Einfluss auf die relative Wertentwicklung zählte Vistra, einer der größten unabhängigen Stromerzeuger in den USA. Wir hatten ursprünglich in Vistra investiert, da wir Vertrauen in die Bemühungen des Unternehmens gewonnen hatten, sein Geschäftsmodell umzugestalten und die Volatilität seiner Erträge zu verringern. Diese Anstrengungen haben zu einer starken finanziellen Leistung und einem beschleunigten Wachstum des freien Cashflows geführt. Darüber hinaus haben Anleger Unternehmen wie Vistra als potenzielle Nutznießer der künstlichen Intelligenz (KI) identifiziert, da die Verarbeitung von KI-Workloads enorme Mengen an Strom erfordert. Unterdessen ist Vistra durch die kürzlich abgeschlossene Übernahme von Energy Harbor in den USA zu einem bedeutenden Anbieter von Kernenergie geworden.

Im IT-Sektor haben wir das Engagement des Fonds selektiv aufgestockt und die Untergewichtung reduziert, da wir qualitativ hochwertige Chancen identifiziert haben, die unseres Erachtens vom Markt falsch eingeschätzt wurden. Wir waren erfreut über die Outperformance mehrerer dieser Titel, die durch das wachsende Interesse an einer breiten Palette von Anbietern und Innovatoren im KI-Ökosystem unterstützt wurde. Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM), das einen erheblichen Beitrag zur Wertentwicklung leistete, ist der weltweit größte Hersteller von Halbleitern. TSM kontrolliert mehr als die Hälfte des Weltmarktes und ist ein wichtiger Hersteller von Grafikprozessoren, die für die Entwicklung der KI von entscheidender Bedeutung sind.

Gebremst wurde die relative Performance durch die Untergewichtung des Grafikchipherstellers Nvidia, der im Index eine starke Performance aufwies. Nvidia meldete für das vierte Quartal sehr robuste Ergebnisse, die zum Teil auf höhere Ausgaben für Rechenzentren zur Unterstützung der generativen KI zurückzuführen waren. Darüber hinaus gab das Management einen sehr starken Ausblick auf das Jahr 2025 und darüber hinaus. Trotz dieser Fundamentaldaten fühlten wir uns angesichts der Bewertung und der hohen Gewichtung im Index mit der Positionierung des Fonds in dieser Aktie wohl.

Der in Hongkong ansässige globale Versicherer AIA belastete die relative Performance ebenfalls. Die Aktie hatte zuletzt mit Gegenwind zu kämpfen, der aus der Sorge um die Verlangsamung des Wirtschaftswachstums in China resultiert. Trotz der kurzfristigen makroökonomischen Ungewissheit beurteilen wir die Fundamentaldaten und die Bilanz von AIA weiterhin positiv. Auch die langfristigen Trends in der globalen Versicherungswirtschaft, die von Innovation und steigendem Lebensstandard getragen werden, stimmten uns zuversichtlich.

Wir begrüßen die Anzeichen für eine Stabilisierung der wirtschaftlichen Fundamentaldaten nach einer schwierigen Phase mit erhöhter Inflation, höheren Zinsen und Rezessionsängsten. Die Tatsache, dass die globalen Märkte diese Zeit so erfolgreich bewältigt haben, gibt uns Vertrauen in die grundsätzliche Stabilität der Weltwirtschaft und des Finanzsystems. Da die makroökonomischen Sorgen nachgelassen haben, freuen wir uns, dass sich die Anleger wieder stärker auf die Fundamentaldaten einzelner Unternehmen konzentrieren. Unseres Erachtens schafft dies ein günstiges Umfeld für unsere aktive Bottom-up-Titelauswahl. Wir suchen weiterhin nach Unternehmen mit gesunden Bilanzen, nachhaltigem Gewinnwachstum und hervorragender Transparenz der zukünftigen freien Cashflows, die unserer Meinung nach vom Markt unterbewertet werden. Auf der Suche nach solchen Gelegenheiten haben wir das Engagement des Fonds in Japan erhöht, wo wir mehrere Unternehmen identifiziert haben, die ein stärkeres Engagement für Kapitaleffizienz und Shareholder Value gezeigt haben. Nach Jahrzehnten der Deflation war die Inflation ein weiterer positiver Faktor, der dazu beigetragen hat, das Lohnwachstum und die Konsumausgaben in Japan anzukurbeln. Gleichzeitig bleiben wir in Bezug auf China relativ vorsichtig und sehr selektiv, da wir uns der kurzfristigen Unsicherheit hinsichtlich des Wirtschaftswachstums und des Zeitpunkts möglicher Konjunkturmaßnahmen bewusst sind. Vor allem aber bleiben wir einem disziplinierten, auf Fundamentaldaten basierenden Ansatz verpflichtet, der unserer Überzeugung nach der Schlüssel zu langfristigem Kapitalwachstum für unsere Anleger ist.

Seit dem 26. Januar 2024 wird dieser Fonds gemeinsam von Christopher O'Malley und Julian McManus verwaltet.

**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 Select Fund (ehemals Global Equity Fund)

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

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

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

Der Fonds wird unter Bezugnahme auf den MSCI AC World Index aktiv verwaltet. Dieser ist allgemein repräsentativ für die Unternehmen, in die er investieren kann, und dies bildet die Grundlage für das Performanceziel des Fonds. 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 Kapitalzuwachs durch Investitionen in Unternehmen mit solidem oder steigendem Cashflow an. Der Fonds prüft sowohl Wachstumskriterien (d. h. Unternehmen, bei denen ein überdurchschnittliches Wachstum der Unternehmensgewinne zu erwarten ist) als auch Wertkriterien (d. h. Unternehmen, bei denen ein Anstieg der Aktienkurse zu erwarten ist), um die besten Unternehmen für Investitionen zu ermitteln. Der Anlageprozess zielt darauf ab, bedeutsame Abweichungen zwischen der Analyse des Anlageverwalters und den Markterwartungen zu ermitteln. Basierend auf einem disziplinierten Ansatz beim Aufbau des Portfolios sowie beim Risikomanagement will der Anlageverwalter sicherzustellen, dass die Aktienausswahl der primäre Treiber der Rendite ist.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30 Sept. 19	1 Jahr zum 30 Sept. 20	1 Jahr zum 30 Sept. 21	1 Jahr zum 30 Sept. 22	1 Jahr zum 30 Sept. 23	6 Monate zum 31. Mrz. 24
		%	%	%	%	%	%
Global Select Fund	H2 (EUR) (netto)	5,14*	14,71*	24,88	(12,91)	6,85	25,70
MSCI AC World Index		8,01	2,68	28,95	(6,14)	11,77	17,77
Global Select Fund	H2 (EUR) (brutto)	6,06*	15,75*	26,00**	(12,15)**	7,80	26,26
MSCI AC World Index + 2,5 %		10,71**	5,25	32,17	(3,79)	14,57	19,24

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 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen.

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

# Global Select Fund (ehemals Global Equity Fund)

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2024

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	285.110.640
Bankguthaben	12	6.992.143
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	520.570
Forderungen aus Anteilszeichnungen		308.922
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		227.526
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		293.159.801
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	39
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		471.163
Steuern und Aufwendungen		413.092
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		238.271
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	5.282
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.127.847

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.402.048
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	132.715
Summe Erträge		1.534.763
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	1.800.584
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	52.679
Depotbankgebühren	6	19.442
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	10.092
Verwahrstellengebühren	6	9.156
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	56.562
Sonstige Aufwendungen	6	49.925
Summe Aufwendungen		1.998.440
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(463.677)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	9.008.658
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	5.397
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(26.991)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		8.987.064
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	60.233.857
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	(2.381)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		2.227
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		60.233.703
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>292.031.954</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>68.757.090</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Select Fund (ehemals Global Equity Fund)

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	264.742.094	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	19.350.874
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(463.677)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(60.817.913)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	8.987.064	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (191)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	60.233.703	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>292.031.954</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	A2 EUR	A2 GBP	A2 HEUR	A2 USD	F2 USD	H2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.783.964,64	955.361,39	7.909,22	4.823.750,48	391.826,79	521.504,25
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	244.769,11	17.585,41	8.688,35	434.788,33	161.145,04	51.850,89
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(230.161,25)	(68.677,77)	(388,58)	(602.505,14)	(78.040,13)	(300.105,33)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.798.572,50</b>	<b>904.269,03</b>	<b>16.208,99</b>	<b>4.656.033,67</b>	<b>474.931,70</b>	<b>273.249,81</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>28,80</b>	<b>14,14</b>	<b>15,24</b>	<b>21,94</b>	<b>16,76</b>	<b>25,38</b>

	H2 USD	I2 EUR	I2 HEUR	I2 USD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	231.032,62	1.132.179,00	20.234,73	3.015.202,17	311.482,90
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	8.456,51	-	1.558,41	2.126,45	4.365,33
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.157,25)	(1.132.136,98)	-	(313.015,43)	(52.553,28)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>237.331,88</b>	<b>42,02</b>	<b>21.793,14</b>	<b>2.704.313,19</b>	<b>263.294,95</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>17,92</b>	<b>23,98</b>	<b>15,66</b>	<b>22,88</b>	<b>16,94</b>

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum 30 Sept. 22	Zum 30 Sept. 23	Zum 31. Mrz. 24	Nettoinventarwert je Anteil		
				Zum 30 Sept. 22	Zum 30 Sept. 23	Zum 31. Mrz. 24
EUR 451.013.628	EUR 250.046.841	EUR 270.393.949	A2 EUR	21,69	23,00	28,80
USD 441.830.991	USD 264.742.094	USD 292.031.954	A2 GBP	10,92	11,45	14,14
			A2 HEUR	10,82	12,03	15,24
			A2 USD	14,98	17,18	21,94
			F2 USD	11,33	13,08	16,76
			H2 EUR	18,90	20,19	25,38
			H2 USD	12,10	13,98	17,92
			I2 EUR	17,90	19,10	23,98
			I2 HEUR	11,03	12,33	15,66
			I2 USD	15,49	17,86	22,88
			X2 USD	11,65	13,29	16,94

## Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24
A2 EUR	1,62%	1,64%	1,65%
A2 GBP	1,62%	1,64%	1,65%
A2 HEUR	1,62%	1,64%	1,65%
A2 USD	1,62%	1,64%	1,65%
F2 USD	0,97%	0,99%	1,00%
H2 EUR	0,87%	0,88%	0,89%
H2 USD	0,88%	0,88%	0,90%
I2 EUR	1,07%	1,08%	1,10%
I2 HEUR	1,07%	1,08%	1,10%
I2 USD	1,07%	1,08%	1,10%
X2 USD	2,12%	2,13%	2,16%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# Global Select Fund (ehemals Global Equity Fund)

Portfoliobestand zum 31. März 2024

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).			
<b>Aktien 97,63 %</b>			
<b>Belgien 0,40 %</b>			
2.949	argenx ADR	1.160.343	0,40
<b>Kanada 7,19 %</b>			
<b>Energie 2,74 %</b>			
104.936	Canadian Natural Resources	8.007.666	2,74
<b>Industrie 1,39 %</b>			
25.373	TFI International	4.046.359	1,39
<b>Grundstoffe 3,06 %</b>			
195.290	Teck Resources 'B'	8.937.918	3,06
<b>China 0,59 %</b>			
<b>Industrie 0,59 %</b>			
237.707	Full Truck Alliance	1.726.941	0,59
<b>Dänemark 1,14 %</b>			
<b>Gesundheitswesen 1,14 %</b>			
26.023	Novo Nordisk	3.340.833	1,14
<b>Frankreich 3,29 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,49 %</b>			
4.845	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	4.362.777	1,49
<b>Finanzdienstleister 1,80 %</b>			
73.841	BNP Paribas	5.251.939	1,80
<b>Deutschland 2,59 %</b>			
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,54 %</b>			
184.927	Deutsche Telekom	4.500.317	1,54
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,05 %</b>			
30.594	Porsche	3.062.686	1,05
<b>Hongkong 3,96 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,94 %</b>			
2.270.100	Samsonite International	8.578.384	2,94
<b>Finanzdienstleister 1,02 %</b>			
441.600	AIA	2.966.498	1,02
<b>Indien 1,04 %</b>			
<b>Finanzdienstleister 1,04 %</b>			
174.770	HDFC Bank	3.031.142	1,04
<b>Irland 2,45 %</b>			
<b>Gesundheitswesen 1,48 %</b>			
12.884	ICON	4.328.895	1,48
<b>Industrie 0,97 %</b>			
124.056	Ryanair	2.822.361	0,97
<b>Italien 1,93 %</b>			
<b>Finanzdienstleister 1,93 %</b>			
148.168	UniCredit	5.636.880	1,93

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Japan 5,26 %</b>			
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,97 %</b>			
47.700	SoftBank 'A'	2.823.170	0,97
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,40 %</b>			
162.100	Toyota Motor	4.074.858	1,40
<b>Finanzdienstleister 2,89 %</b>			
332.100	Dai-ichi Life	8.448.147	2,89
<b>Niederlande 3,35 %</b>			
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,84 %</b>			
25.466	Heineken 'A'	2.457.198	0,84
<b>Informationstechnologie 2,51 %</b>			
7.616	ASML	7.339.169	2,51
<b>Schweden 1,92 %</b>			
<b>Informationstechnologie 1,92 %</b>			
473.339	Hexagon 'B'	5.613.161	1,92
<b>Taiwan 5,17 %</b>			
<b>Informationstechnologie 5,17 %</b>			
628.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	15.099.775	5,17
<b>Vereinigtes Königreich 9,30 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,76 %</b>			
219.041	Entain	2.206.988	0,76
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,69 %</b>			
98.193	Unilever	4.930.992	1,69
<b>Gesundheitswesen 1,26 %</b>			
27.267	AstraZeneca	3.679.075	1,26
<b>Industrie 4,74 %</b>			
694.056	BAE Systems	11.840.728	4,05
337.339	Rentokil Initial	2.010.332	0,69
		13.851.060	4,74
<b>Immobilien 0,85 %</b>			
217.996	Segro	2.489.191	0,85
<b>USA 48,05 %</b>			
<b>Kommunikationsdienstleistungen 4,65 %</b>			
138.287	Liberty Media Formula One	9.068.861	3,11
9.293	Meta	4.513.331	1,54
		13.582.192	4,65
<b>Nichtbasiskonsumgüter 7,59 %</b>			
42.325	Amazon.com	7.628.870	2,61
767	Booking	2.782.584	0,95
2.127	Chipotle Mexican Grill 'A'	6.177.797	2,12
55.152	TJX	5.589.931	1,91
		22.179.182	7,59
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,11 %</b>			
54.619	Monster Beverage	3.236.449	1,11

## Global Select Fund (ehemals Global Equity Fund)

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Energie 4,04 %</b>			
58.535	Marathon Petroleum	11.793.339	4,04
<b>Finanzdienstleister 5,25 %</b>			
24.056	Arthur J Gallagher	6.013.158	2,06
7.490	MasterCard	3.602.278	1,23
60.793	Morgan Stanley	5.722.445	1,96
		15.337.881	5,25
<b>Gesundheitswesen 4,64 %</b>			
21.028	Akero Therapeutics	530.536	0,18
13.262	Ascendis Pharma ADR	2.001.302	0,68
38.715	Biohaven	2.119.066	0,73
3.396	Madrigal Pharmaceuticals	905.187	0,31
34.093	Merck	4.497.378	1,54
51.333	Vaxcyte	3.502.451	1,20
		13.555.920	4,64
<b>Industrie 4,17 %</b>			
3.194	Deere	1.311.265	0,45
37.238	Ferguson	8.132.779	2,78
9.716	General Dynamics	2.742.973	0,94
		12.187.017	4,17
<b>Informationstechnologie 11,64 %</b>			
8.325	Advanced Micro Devices	1.502.121	0,51
5.297	Lam Research	5.144.235	1,76
40.915	Microsoft	17.184.709	5,89
4.229	Nvidia	3.817.539	1,31
4.360	Synopsys	2.489.909	0,85
14.079	Workday „A“	3.839.766	1,32
		33.978.279	11,64
<b>Grundstoffe 1,30 %</b>			
10.911	Sherwin-Williams	3.788.190	1,30
<b>Versorgungsunternehmen 3,66 %</b>			
153.622	Vistra	10.697.468	3,66
	<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>285.110.640</b>	<b>97,63</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,00 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b>		
Kauf 89.457 EUR:	(154)	-
Verkauf 96.844 USD April 2024		
Kauf 332.911 EUR:	(3.442)	-
Verkauf 363.268 USD April 2024		
Kauf 153.583 EUR:	(1.589)	-
Verkauf 167.588 USD April 2024		
Kauf 5.847 EUR:	(67)	-
Verkauf 6.387 USD April 2024		
Kauf 2.640 EUR:	(30)	-
Verkauf 2.884 USD April 2024	(5.282)	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>285.105.358</b>	<b>97,63</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>6.926.596</b>	<b>2,37</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>292.031.954</b>	<b>100,00</b>

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

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

## Global Select Fund (ehemals Global Equity Fund)

Die wichtigsten zehn Veränderungen des  
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom  
1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Kanada</b>		
Canadian Natural Resources	7.057.244	-
Teck Resources 'B'	7.959.036	-
TFI International	3.483.517	-
<b>Deutschland</b>		
Deutsche Telekom	-	7.459.613
<b>Irland</b>		
ICON	3.558.435	-
<b>Japan</b>		
Keyence	-	5.696.591
Toyota Motor	3.389.508	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
BAE Systems	10.268.460	-
<b>USA</b>		
Alphabet 'A'	-	6.806.931
Arthur J Gallagher	6.055.694	-
Chipotle Mexican Grill 'A'	-	6.177.509
Ferguson	-	4.811.905
Freeport-McMoRan	-	12.284.307
Marathon Petroleum	-	8.512.095
MasterCard	3.507.905	-
Meta	4.749.251	-
Organon	-	4.960.332
Vistra	10.797.318	7.305.313
Wabtec	-	5.365.115

# Pan European Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

### Investment-Fondsmanager

John Bennett, Tom O'Hara und Tom Lemaigre

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 17,88 % (netto), wogegen der MSCI Europe Index in Euro eine Rendite von 14,56 % verbuchte.

Die europäischen Aktienmärkte entwickelten sich während des Berichtszeitraums stark. Es lohnt sich jedoch, die Entwicklung des Marktes und des Fonds näher zu betrachten. Der sprichwörtliche „Einsatz“ war gefühlt hoch, da ein Großteil der Rendite des europäischen Marktes von einer elitären Gruppe meist großer Unternehmen getragen wurde. Dieses Phänomen, das oft als „enge Führungsgruppe“ bezeichnet wird, ist seit einiger Zeit ein typisches Merkmal des US-Aktienmarktes, das auf die Dominanz der großen Technologieunternehmen auf der anderen Seite des Atlantiks zurückzuführen ist. Im Jahr 2023 erreichte das Phänomen auch Europa. Das kann Fondsmanagern durchaus schlaflose Nächte bereiten. Wenn ein Großteil der Marktrendite auf eine Auswahl der größten Bestandteile eines Aktienindex entfällt, muss man diese entweder besitzen oder gute Alternativen finden, um nicht hinter der Benchmark zurückzubleiben und von Kollegen, Gleichgesinnten, Kunden und Anteilhabern kritisiert zu werden. Hier liegt das Spannungsfeld zwischen Bottom-up-Titelselektion (Unternehmen persönlich treffen, recherchieren und entscheiden, welche langfristig gehalten werden sollen) und Portfoliomanagement (wie setzt sich meine Benchmark zusammen, was kann mir schaden, wo liegen die größten Risiken und wie kann ich sie abfedern?) Als stilunabhängige, bewertungsbewusste „Core“-Strategie haben wir stets Pragmatismus praktiziert. Dies ist die Brücke zwischen der Auswahl der richtigen Aktien und dem Aufbau des richtigen Portfolios. Der Berichtszeitraum war eine Erinnerung an die Notwendigkeit, sich an unterschiedliche Marktumgebungen anzupassen.

Um es auf den Punkt zu bringen: Wir haben die großen Titel richtig ausgewählt. Wir haben größtenteils die Titel gehalten, die stärker als der Marktdurchschnitt gestiegen sind, und diejenigen gemieden, bei denen dies nicht der Fall war. Sei es durch eine gute Titelauswahl (wir sprechen schon seit einiger Zeit von „globalen Champions“, „strukturellen Gewinnern“ und „Big is beautiful“, und diese Engagements haben uns gute Dienste geleistet) oder durch ein gutes Portfoliomanagement – die richtige Auswahl dieser großen Titel hat uns in einer extremen Marktphase vor Problemen bewahrt.

Zu den Titeln, die im Berichtszeitraum am stärksten zur Performance beitrugen, gehörten CRH (ein aus Irland stammender Komplettanbieter für den US-Autobahnbau), Safran (ein Hersteller von Flugzeugtriebwerken), BE Semiconductor Industries (eines unserer Investments in die Fundamente der künstlichen Intelligenz), Roche (der große Pharmakonzern, den wir gemieden haben), Holcim (eine langfristige Position im Baustoffsektor) und Airbus (der Hersteller der Flugzeuge, in die die Triebwerke von Safran eingebaut werden). Zu den Titeln, die die Wertentwicklung des Fonds erheblich belasteten, zählten UPM-Kymmene (Zellstoff und Papier), Aker BP (Öl), Syensqo (Spezialchemikalien) und JD Sports Fashion. Es fällt auf, dass ein erheblicher Teil unserer schwächsten Titel aus eher zyklischen Branchen stammt.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts stellt sich die Frage, ob die enge Marktführerschaft mit den Top-Performern, zu denen die „thematischen“ und „strukturellen Gewinner“ in den Bereichen künstliche Intelligenz, Technologie, Gesundheitswesen, Baustoffe und Luft- und Raumfahrt gehören, Bestand haben wird oder ob sich der Markt verlagert und die Nachzügler belohnt. In den letzten Wochen gab es Anzeichen für Letzteres, wobei sich der Markt für ein „Goldlöckchen“-Szenario mit Zinssenkungen im Jahr 2024 in Verbindung mit einer „Nicht-Landung“ der Realwirtschaft (d. h. die Vermeidung einer Rezession) erwärmt hat. Dieses Narrativ – möglicherweise nur ein Herdeneffekt von Anlegern, die fürchten, nach einem starken Anstieg ins Abseits zu geraten – hat ausgereicht, um den Markt zu verbreitern und zyklischeren, konjunktursensitiven Sektoren wie Öl, Bergbau und Chemie eine Aufholjagd zu ermöglichen. Diese Bewegungen können heftig und kurzlebig sein (und werden zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts gerade auf die Probe gestellt). Daher ist es wichtig, dass wir die Aktien, die sich ihren Platz in unserem Portfolio durch rigoroses Research verdient haben, nicht über Bord werfen. Wir können jedoch das Risiko einer Marktrotation steuern, indem wir einige unserer Gewinner reduzieren und dem Portfolio mehr zyklische Nachzügler hinzufügen. Genau dies haben wir mit einigen ausgewählten neuen Positionen, darunter BNP Paribas, getan. Insgesamt sind wir mit den Änderungen im Namen der Rotation sparsam umgegangen. Die Stimmung ist nach wie vor sensibel und wird leicht von neuen makroökonomischen Daten und den meist kryptischen Kommentaren der Zentralbanker zum Zinssenkungspfad beeinflusst. Wir werden daher keine allzu drastischen Maßnahmen ergreifen. Wir stellen niemals ein Portfolio zusammen, das ein bestimmtes makroökonomisches Ergebnis verlangt. Pragmatismus wird eine entscheidende Rolle spielen, wenn es darum geht, einen nachhaltigen Wandel der Marktordnung erfolgreich zu bewältigen. In der Zwischenzeit sind wir weiterhin von den langfristigen Aussichten unserer globalen Champions in den Bereichen Halbleiterausrüstung, Baustoffe, Luft- und Raumfahrt, Industrie und anderen Sektoren überzeugt.

**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 Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30 Sept. 19	1 Jahr zum 30 Sept. 20	1 Jahr zum 30 Sept. 21	1 Jahr zum 30 Sept. 22	1 Jahr zum 30 Sept. 23	6 Monate zum 31. Mrz. 24
		%	%	%	%	%	%
Pan European Fund	H2 (EUR) (netto)	4,99*	1,49*	28,50	(13,31)	22,66	17,88
MSCI Europe Index		5,74	(7,76)	28,76	(11,04)	19,22	14,56

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

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

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

# Pan European Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2024

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.415.458.151
Bankguthaben	12	44.718.750
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	967.152
Forderungen aus Anteilszeichnungen		6.339.259
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	213.417
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		3.051.732
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.470.748.461
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		17.741.590
Steuern und Aufwendungen		1.329.073
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.884.822
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	47.750
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		22.003.235
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.448.745.226</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	9.896.782
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	6.885
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	731.032
Summe Erträge		10.634.699
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	5.534.631
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	219.070
Depotbankgebühren	6	41.102
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	297
Verwahrstellengebühren	6	45.035
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	109.630
Sonstige Aufwendungen	6	205.338
Summe Aufwendungen		6.155.103
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.479.596
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	19.688.448
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.166.466)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.050)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		18.519.932
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	199.352.594
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	(971.783)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		5.502
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		198.386.313
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>221.385.841</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.246.965.117	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	186.613.329
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	4.479.596	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(206.117.392)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	18.519.932	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (101.669)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	198.386.313	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.448.745.226</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD	A2 USD	F2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.692.411,16	81.483,61	91.748,06	364.336,63	303.128,09	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.967.643,06	1.900,00	-	162.219,63	131.483,22	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(644.859,45)	(9.456,79)	(61.300,04)	(44.585,72)	(39.222,25)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>9.015.194,77</b>	<b>73.926,82</b>	<b>30.448,02</b>	<b>481.970,54</b>	<b>395.389,06</b>	<b>250,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>10,81</b>	<b>8,40</b>	<b>19,28</b>	<b>11,65</b>	<b>10,77</b>	<b>12,82</b>

	F2 USD	G1 EUR	G2 EUR	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	581.747,88	- *	67.650.491,74	10.088.566,24	707.903,96	991.942,23
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	82.193,95	250,00	11.990.737,78	2.671.086,75	26.250,00	110.316,97
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(78.777,52)	-	(10.851.175,35)	(3.712.752,62)	(292.442,46)	(249.965,01)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>585.164,31</b>	<b>250,00</b>	<b>68.790.054,17</b>	<b>9.046.900,37</b>	<b>441.711,50</b>	<b>852.294,19</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>12,78</b>	<b>10,41</b>	<b>8,98</b>	<b>9,36</b>	<b>8,92</b>	<b>11,15</b>

	I2 EUR	I2 HSGD	I2 HUSD	I2 JPY	I2 SGD	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	18.131.327,08	14.983.805,31	61.734,46	1.909.277,98	250,00	12.815,91
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.170.931,96	29.975,01	15.743,96	37.270,07	-	1.529,20
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.866.780,26)	(2.314.879,11)	(38.234,48)	(70.244,25)	-	(5.257,58)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>18.435.478,78</b>	<b>12.698.901,21</b>	<b>39.243,94</b>	<b>1.876.303,80</b>	<b>250,00</b>	<b>9.087,53</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,69</b>	<b>23,36</b>	<b>14,81</b>	<b>2.405,12</b>	<b>17,76</b>	<b>9,46</b>

	X2 HUSD	Z2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	- *	3.446.144,81
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	15.601,84	306.126,67
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(215.928,29)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>15.601,84</b>	<b>3.536.343,19</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>10,77</b>	<b>11,99</b>

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil			
30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24	Zum	Zum	Zum	
EUR 873.575.270	EUR 1.246.965.117	EUR 1.448.745.226	30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24	
			A2 EUR	7,56	9,20	10,81
			A2 HCHF	6,05	7,24	8,40
			A2 HSGD	13,31	16,43	19,28
			A2 HUSD	7,87	9,84	11,65
			A2 USD	6,83	8,99	10,77
			F2 HUSD	n. z.	10,79	12,82
			F2 USD	n. z.	10,63	12,78
			G1 EUR	n. z.	n. z.	10,41*
			G2 EUR	6,20	7,61	8,98
			H2 EUR	6,47	7,94	9,36
			H2 HCHF	6,35	7,66	8,92
			H2 HUSD	7,45	9,38	11,15
			I2 EUR	12,97	15,87	18,69
			I2 HSGD	16,00	19,85	23,36
			I2 HUSD	9,92	12,47	14,81
			I2 JPY	n. z.	1.974,07	2.405,12
			I2 SGD	11,87	14,94	17,76
			X2 EUR	6,67	8,08	9,46
			X2 HUSD	n. z.	n. z.	10,77*
			Z2 EUR	n. z.	10,13	11,99

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Pan European Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24
A2 EUR	1,63%	1,63%	1,64%
A2 HCHF	1,63%	1,63%	1,64%
A2 HSGD	1,63%	1,63%	1,64%
A2 HUSD	1,63%	1,63%	1,64%
A2 USD	1,62%	1,63%	1,64%
F2 HUSD	n. z.	0,98%	0,99%
F2 USD	n. z.	0,98%	0,99%
G1 EUR	n. z.	n. z.	0,74%*
G2 EUR	0,72%	0,72%	0,74%
H2 EUR	0,88%	0,88%	0,89%
H2 HCHF	0,88%	0,88%	0,88%
H2 HUSD	0,88%	0,88%	0,89%
I2 EUR	1,07%	1,07%	1,08%
I2 HSGD	1,07%	1,07%	1,08%
I2 HUSD	1,07%	1,07%	1,08%
I2 JPY	n. z.	1,07%	1,08%
I2 SGD	1,07%	1,07%	1,08%
X2 EUR	2,13%	2,13%	2,14%
X2 HUSD	n. z.	n. z.	2,14%*
Z2 EUR	n. z.	0,07%	0,08%

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

# Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024

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

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

<b>Aktien 97,70 %</b>		
<b>Belgien 3,70 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,23 %</b>		

573.608	Anheuser-Busch InBev	32.383.040	2,23
---------	----------------------	------------	------

<b>Grundstoffe 1,47 %</b>			
243.294	Syensqo	21.319.853	1,47

<b>Dänemark 6,21 %</b>			
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,96 %</b>			
109.929	Carlsberg	13.988.798	0,96

<b>Gesundheitswesen 5,25 %</b>			
641.556	Novo Nordisk 'B'	76.027.843	5,25

<b>Finnland 3,81 %</b>			
<b>Industrie 1,31 %</b>			
440.976	Kone	19.067.802	1,31

<b>Grundstoffe 2,50 %</b>			
1.171.608	UPM-Kymmene	36.179.255	2,50

<b>Frankreich 29,21 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,41 %</b>			
59.214	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	49.369.672	3,41

<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 3,71 %</b>			
418.695	Danone	25.073.550	1,73
65.199	L'Oréal	28.602.801	1,98
		53.676.351	3,71

<b>Energie 2,62 %</b>			
598.803	TotalEnergies	38.009.020	2,62

<b>Finanzdienstleister 1,02 %</b>			
223.515	BNP Paribas	14.719.580	1,02

<b>Gesundheitswesen 3,55 %</b>			
114.632	EssilorLuxottica	24.035.465	1,66
301.459	Sanofi	27.429.754	1,89
		51.465.219	3,55

<b>Industrie 12,04 %</b>			
274.849	Airbus	46.930.467	3,24
597.777	Compagnie de St Gobain	42.986.144	2,97
209.887	Safran	44.086.764	3,04
192.524	Schneider Electric	40.372.283	2,79
		174.375.658	12,04

<b>Informationstechnologie 0,92 %</b>			
334.702	STMicroelectronics	13.360.467	0,92

<b>Grundstoffe 1,94 %</b>			
288.812	Arkema	28.176.499	1,94

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

<b>Deutschland 13,08 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,38 %</b>			
166.147	Adidas	34.458.888	2,38

<b>Finanzdienstleister 1,81 %</b>			
138.349	Deutsche Börse	26.230.970	1,81

<b>Gesundheitswesen 1,15 %</b>			
294.080	Siemens Healthineers	16.665.514	1,15

<b>Industrie 2,40 %</b>			
196.315	Siemens	34.745.792	2,40

<b>Informationstechnologie 5,34 %</b>			
919.007	Infineon Technologies	28.962.506	2,00
267.758	SAP	48.378.515	3,34
		77.341.021	5,34

<b>Irland 4,49 %</b>			
<b>Industrie 1,77 %</b>			
1.217.579	Ryanair	25.648.302	1,77

<b>Grundstoffe 2,72 %</b>			
492.772	CRH	39.360.360	2,72

<b>Niederlande 15,00 %</b>			
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,76 %</b>			
912.646	Universal Music	25.453.697	1,76

<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,46 %</b>			
761.435	Koninklijke Ahold Delhaize	21.105.075	1,46

<b>Finanzdienstleister 3,32 %</b>			
645.660	ASR Nederland	29.303.279	2,02
212.253	Euronext	18.736.634	1,30
		48.039.913	3,32

<b>Informationstechnologie 8,46 %</b>			
38.817	ASM International	21.968.481	1,52
77.260	ASML	68.935.235	4,76
223.203	BE Semiconductor Industries	31.661.346	2,18
		122.565.062	8,46

<b>Norwegen 1,23 %</b>			
<b>Energie 1,23 %</b>			
775.475	Aker BP	17.886.536	1,23

<b>Schweden 1,91 %</b>			
<b>Industrie 1,91 %</b>			
1.767.229	Atlas Copco 'A'	27.675.400	1,91

<b>Schweiz 4,34 %</b>			
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,19 %</b>			
323.105	Nestlé	31.801.659	2,19

<b>Grundstoffe 2,15 %</b>			
370.624	Holcim	31.116.167	2,15

# Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Vereinigtes Königreich 11,90 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,95 %</b>		
1.039.979 Compass	28.263.320	1,95
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,60 %</b>		
498.654 Unilever	23.185.671	1,60
<b>Energie 3,62 %</b>		
1.707.336 Shell	52.425.863	3,62
<b>Finanzdienstleister 1,02 %</b>		
132.675 London Stock Exchange	14.731.552	1,02
<b>Gesundheitswesen 1,74 %</b>		
201.427 AstraZeneca	25.164.339	1,74
<b>Industrie 1,97 %</b>		
714.270 RELX	28.618.199	1,97
<b>USA 2,82 %</b>		
<b>Grundstoffe 2,82 %</b>		
95.077 Linde	40.855.794	2,82
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>1.415.458.151</b>	<b>97,70</b>

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

<b>Derivative 0,01 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %</b>		
Kauf 609.963 CHF:	(6.100)	-
Verkauf 633.981 EUR April 2024		
Kauf 3.899.053 CHF:	(39.000)	-
Verkauf 4.052.583 EUR April 2024		
Kauf 4.958 CHF: Verkauf 5.148 EUR April 2024	(45)	-
Kauf 41.446 CHF:	363	-
Verkauf 42.301 EUR April 2024		
Kauf 6.370 CHF: Verkauf 6.501 EUR April 2024	56	-
Kauf 82.778 EUR:	(477)	-
Verkauf 89.986 USD April 2024		
Kauf 369.002 EUR:	(2.128)	-
Verkauf 401.134 USD April 2024		
Kauf 3.257.573 SGD:	789	-
Verkauf 2.234.351 EUR April 2024		
Kauf 6.333 SGD: Verkauf 4.344 EUR April 2024	1	-
Kauf 580.394 SGD:	143	-
Verkauf 398.086 EUR April 2024		
Kauf 293.234.992 SGD:	72.187	-
Verkauf 201.127.063 EUR April 2024		
Kauf 109.841 USD:	153	-
Verkauf 101.472 EUR April 2024		
Kauf 66.147 USD:	92	-
Verkauf 61.107 EUR April 2024		
Kauf 8.369 USD: Verkauf 7.731 EUR April 2024	12	-
Kauf 1.980 USD: Verkauf 1.829 EUR April 2024	3	-
Kauf 38 USD: Verkauf 35 EUR April 2024	-	-
Kauf 110.950 USD:	163	-
Verkauf 102.488 EUR April 2024		

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 20.000 USD:	31	-
Verkauf 18.473 EUR April 2024		
Kauf 105.000 USD:	345	-
Verkauf 96.801 EUR April 2024		
Kauf 91.650 USD:	431	-
Verkauf 84.364 EUR April 2024		
Kauf 58.800 USD:	312	-
Verkauf 54.090 EUR April 2024		
Kauf 7.445 USD: Verkauf 6.849 EUR April 2024	39	-
Kauf 6.979 USD: Verkauf 6.420 EUR April 2024	37	-
Kauf 184.875 USD:	1.399	-
Verkauf 169.647 EUR April 2024		
Kauf 54.871 USD:	430	-
Verkauf 50.337 EUR April 2024		
Kauf 99.769 USD:	875	-
Verkauf 91.432 EUR April 2024		
Kauf 9.312.173 USD:	81.633	0,01
Verkauf 8.533.990 EUR April 2024		
Kauf 429.761 USD:	3.767	-
Verkauf 393.847 EUR April 2024		
Kauf 3.165 USD: Verkauf 2.901 EUR April 2024	28	-
Kauf 5.718.245 USD:	50.128	-
Verkauf 5.240.393 EUR April 2024		
	165.667	0,01
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>1.415.623.818</b>	<b>97,71</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>33.121.408</b>	<b>2,29</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.448.745.226</b>	<b>100,00</b>

\* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

# Pan European Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Dänemark</b>		
Carlsberg	14.127.280	-
DSV	-	13.398.584
Novo Nordisk 'B'	-	12.948.881
<b>Finnland</b>		
Kone	19.922.987	-
UPM-Kymmene	8.199.313	31.387.031
<b>Frankreich</b>		
BNP Paribas	14.736.981	-
Danone	-	8.995.002
Sanofi	6.614.122	-
<b>Deutschland</b>		
Hugo Boss	-	15.736.490
Infineon Technologies	10.825.804	-
SAP	10.411.241	-
<b>Niederlande</b>		
ASML	36.332.929	-
Euronext	-	9.684.480
<b>Spanien</b>		
Amadeus IT	-	12.923.415
<b>Schweden</b>		
Sandvik	-	22.158.268
<b>Schweiz</b>		
Holcim	-	20.581.301
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
JD Sports Fashion	-	11.102.936
London Stock Exchange	14.200.649	-
Unilever	9.292.470	-

# Pan European Small and Mid-Cap Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

### 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 14,74 % (netto), wogegen der MSCI Europe Small Cap Index in Euro eine Rendite von 13,54 % verbuchte.

Der Markt zeigte während des Berichtszeitraums eine beträchtliche Stärke, die weitgehend von dominierenden Themen wie Fortschritten bei der künstlichen Intelligenz, Medikamenten zur Gewichtsreduktion und Rüstungswerten getragen wurde. Diese Sektoren haben andere in den Schatten gestellt, so dass es für abweichende Themen schwierig war, an Dynamik zu gewinnen. Die vorherrschende Meinung, dass wir an der Schwelle zu einer „sanften Landung“ der Wirtschaft stehen, könnte jedoch eine weitergehende Marktexpansion einleiten. Ein entscheidender Moment könnte sich aus einer Anhebung der Gewinnprognosen für Small Caps ergeben, die vor allem bei zyklischen Titeln ausgeblieben ist, aber für die zweite Jahreshälfte erwartet wird.

Large-Cap-Aktien haben sich besser entwickelt als Mid-Cap-Aktien und Mid-Cap-Aktien besser als Small-Cap-Aktien, während sich das größere Segment des Small-Cap-Universums besser entwickelt hat als das kleinere Segment. Wir sind nach wie vor von den Vorteilen einer Anlage am unteren Ende des Marktkapitalisierungsspektrums überzeugt, auch wenn dies den Renditen in den letzten beiden Jahren und zu Beginn des Jahres 2024 nicht zuträglich war. Neben dem Schwerpunkt des Fonds auf Titel mit niedriger Marktkapitalisierung enttäuschte ams-OSRAM, ein auf Bildschirmtechnologie spezialisiertes Unternehmen aus Österreich. Die ams-OSRAM-Aktie musste einen starken Kursrückgang hinnehmen, nachdem ein bekannter US-Hersteller von Mobiltelefonen ein wichtiges Mikro-LED-Projekt abrupt gestoppt hatte. Der Markt reagierte rasch mit einer Diskontierung der mit dem Projekt und der Technologie im Allgemeinen verbundenen Cashflows. Obwohl ams-OSRAM nach wie vor von seinem Produkt überzeugt war, gingen wir davon aus, dass das Unternehmen seine wirtschaftliche Tragfähigkeit nun über einen längeren Zeitraum hinweg unter Beweis stellen muss. Wir beschlossen, die Aktien zu verkaufen und uns anderweitig zu engagieren. Die Position in HelloFresh entwickelte sich aus zwei Gründen schwach. Erstens gab es Verzögerungen bei der Einführung des Konzepts für Fertigerichte. Zweitens fiel das Wachstum auf dem US-Markt für Mahlzeitenpakete schwach aus. Wir trennten uns von der Aktie.

Fugro profitierte von seinem doppelten Engagement im Öl- und Gassektor sowie im aufstrebenden Offshore-Windsektor. Das auf seismische Kartierung spezialisierte Unternehmen profitierte von der Knappheit an seismischen Kartierungsschiffen, insbesondere an Offshore-Schiffen für die Lokalisierung von Standorten für Offshore-Windkraftanlagen. Außerdem wird das Unternehmen in einer frühen Phase eines Prozesses bezahlt, was in einer Zeit, in der sich einige Projekte verzögerten oder ganz gestrichen wurden, besonders wichtig war. Ein weiteres positives Ereignis war ein Angebot für die Beteiligung des Fonds an Kindred, das den Aktienkurs im Januar um 40 % steigen ließ. Wenn sich die Schuldenmärkte stabilisieren und die Anleger eine weitere Bestätigung für den Zustand der Weltwirtschaft erhalten, dürfte die Fusions- und Übernahmeaktivität auf dem europäischen Small-Cap-Markt aufgrund der im historischen Vergleich niedrigen relativen Bewertungen deutlich zunehmen. Van Lanschot Kempen verstärkte die Wertentwicklung ebenfalls, da die Erträge des Unternehmens weitgehend an das Marktniveau gekoppelt waren und der Aktienkurs auf die verbesserte Marktstimmung reagierte.

Wir eröffneten Positionen in Dürr (Autolackierereien) und Bakkafrost (färöischer Lachszüchter). Dürr verzeichnet eine steigende Nachfrage nach seinen Lackieranlagen, die durch die geplanten neuen Elektrofahrzeugmodelle und die Notwendigkeit für die Hersteller, die Energieeffizienz zu verbessern, angetrieben wird (die derzeitigen Lackieranlagen sind sehr kohlenstoffintensiv). Darüber hinaus verfügt Dürr über ein Möbelproduktionsgeschäft, bei dem die Talsohle der Endnachfrage erreicht zu sein schien. Bakkafrost ermöglichte es dem Fonds, sich auf dem Lachsmarkt zu engagieren, wo die Bedingungen unseres Erachtens weiterhin günstig waren, ohne von der hohen norwegischen Rohstoffsteuer betroffen zu sein (Bakkafrost ist nicht in Norwegen tätig). Angesichts von Sorgen über die Wettbewerbslage von Sinch trennten wir uns von diesem Unternehmen. Bei der Beteiligung an Renk, einem Verteidigungsunternehmen, das wir im Rahmen seines Börsengangs erworben hatten, nahmen wir nach einem deutlichen Kursanstieg Gewinne mit.

Wir kauften den belgischen Spezialchemikalienhändler Azelis, dessen jüngste Ergebnisse eine hohe Widerstandsfähigkeit in einem schwierigen Marktumfeld belegen. Die Kommentare des Managements zu den sich abzeichnenden Verbesserungen im Nachfrageverhalten trugen ebenfalls zu unserer Entscheidung bei. Außerdem beteiligten wir uns an Bonesupport, einem schwedischen Gesundheitsunternehmen. Das Unternehmen hat drei innovative injizierbare Knochenersatzprodukte entwickelt und auf den Markt gebracht, die auf der firmeneigenen Technologieplattform basieren. Die Technologie ist nachweislich in der Lage, Knochendefekte durch Umwandlung in Wirbelsäulen innerhalb von 6-12 Monaten zu heilen. Wir trennten uns von Dometic, einem Unternehmen, das Außenausstattungen für Pkw und Lkw herstellt. Wir trafen diese Entscheidung, da wir einige Vorbehalte gegenüber der kleineren Schiffssparte und der angespannten Bilanz des Unternehmens hatten.

Unser Optimismus in Bezug auf europäische Small Caps ist nach wie vor ungebrochen und wird durch ihren erheblichen Bewertungsabschlag gegenüber Large Caps untermauert – eine Diskrepanz, die es in diesem Ausmaß in den letzten zwei Jahrzehnten nicht gegeben hat. Wir gehen davon aus, dass positive Gewinnkorrekturen, die bereits im zweiten Quartal eintreten könnten, als Katalysator für diese Aktien wirken werden. Nach Jahren der Underperformance gegenüber Large Caps erwarten wir für den Small-Cap-Sektor ein Gewinnwachstum im hohen Zehnprozentbereich, eine Verbreiterung und Belebung der Aktienmarktlanschaft und eine Abkehr von ihrem zuletzt engen und homogenisierten Zustand.

Seit dem 31. Januar 2024 ist Julia Scheufler 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.**



# Pan European Small and Mid-Cap Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

Der Fonds 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, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum 30 Sept. 19	1 Jahr zum 30 Sept. 20	1 Jahr zum 30 Sept. 21	1 Jahr zum 30 Sept. 22	1 Jahr zum 30 Sept. 23	6 Monate zum 31. Mrz. 24
	%	%	%	%	%	%
Pan European Small and Mid-Cap Fund H2 (EUR) (netto)	(0,27)*	1,35*	49,02	(25,36)	16,21	14,74
MSCI Europe Small Cap Index**	(1,76)**	0,89**	39,87**	(27,35)***	13,97	13,54

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

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

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

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

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

# Pan European Small and Mid-Cap Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2024

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	60.947.838
Bankguthaben	12	507.138
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	106.350
Forderungen aus Anteilszeichnungen		6.649
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		23.803
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	8.437
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		243.650
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		61.843.865
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		146.760
Steuern und Aufwendungen		94.888
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		77.945
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		319.593
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>61.524.272</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	627.073
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	192
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Zinsen auf Einlagezertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	10.614
Summe Erträge		637.879
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	405.407
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	13.246
Depotbankgebühren	6	8.585
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	7.884
Verwahrstellengebühren	6	1.856
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	13.978
Sonstige Aufwendungen	6	9.901
Summe Aufwendungen		460.857
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		177.022
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(515.328)
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	(14.271)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		10.434
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(519.165)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	8.190.579
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	(824)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		751
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		8.190.506
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>7.848.363</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Small and Mid-Cap Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	56.268.158	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.889.626
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	177.022	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(5.481.824)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(519.165)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (51)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	8.190.506	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>61.524.272</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	H2 EUR	I2 EUR	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	112.063,58	2.298.889,67	70.454,40	287.354,02	494.625,91	199.594,12
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	11.313,54	70.229,52	-	5.710,40	85.390,94	15.925,99
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(46.801,56)	(164.350,93)	(22.498,87)	(13.364,91)	(5.828,78)	(49.693,47)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>76.575,56</b>	<b>2.204.768,26</b>	<b>47.955,53</b>	<b>279.699,51</b>	<b>574.188,07</b>	<b>165.826,64</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,61</b>	<b>20,80</b>	<b>20,56</b>	<b>11,79</b>	<b>12,08</b>	<b>18,64</b>

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30 Sept. 22	Zum 30 Sept. 23	Zum 31. Mrz. 24	Nettoinventarwert je Anteil		
			Zum 30 Sept. 22	Zum 30 Sept. 23	Zum 31. Mrz. 24
EUR 53.634.279	EUR 56.268.158	EUR 61.524.272	A1 EUR 14,36	16,28	18,61
			A2 EUR 15,78	18,20	20,80
			A2 HUSD 15,01	17,82	20,56
			H2 EUR 8,84	10,27	11,79
			H2 HUSD 12,40	n. z.	n. z.
			I2 EUR 9,09	10,54	12,08
			X2 EUR 14,24	16,34	18,64

## Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24
A1 EUR	1,64%	1,64%	1,66%
A2 EUR	1,64%	1,64%	1,67%
A2 HUSD	1,64%	1,63%	1,67%
H2 EUR	0,88%	0,89%	0,92%
H2 HUSD	0,89%	n. z.	n. z.
I2 EUR	1,08%	1,09%	1,10%
X2 EUR	2,14%	2,14%	2,17%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.  
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024

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

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

<b>Aktien 99,06 %</b>		
<b>Österreich 1,56 %</b>		
<b>Industrie 1,56 %</b>		

16.602	Andritz	961.256	1,56
--------	---------	---------	------

<b>Belgien 6,82 %</b>		
<b>Industrie 2,79 %</b>		

28.860	Azelis	564.935	0,92
7.771	DEME	1.150.108	1,87
		1.715.043	2,79

<b>Grundstoffe 1,01 %</b>		
---------------------------	--	--

13.015	Bekaert	618.603	1,01
--------	---------	---------	------

<b>Immobilien 3,02 %</b>		
--------------------------	--	--

5.908	Montea	493.023	0,80
7.037	VGP	746.274	1,21
22.170	Xior Student Housing	619.651	1,01
		1.858.948	3,02

<b>Dänemark 3,15 %</b>		
<b>Basiskonsumgüter 1,34 %</b>		

13.455	Royal Unibrew	821.822	1,34
--------	---------------	---------	------

<b>Industrie 1,81 %</b>		
-------------------------	--	--

41.367	DFDS	1.111.379	1,81
--------	------	-----------	------

<b>Finnland 1,63 %</b>		
<b>Industrie 1,63 %</b>		

11.931	Konecranes	574.179	0,93
38.821	Metso Outotec	427.904	0,70
		1.002.083	1,63

<b>Frankreich 12,96 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 3,82 %</b>		

35.243	Criteo ADS	1.145.209	1,86
18.379	Ipsos	1.202.906	1,96
		2.348.115	3,82

<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,11 %</b>		
-------------------------------------	--	--

21.890	Fnac Darty	634.372	1,03
4.057	Trigano	661.088	1,08
		1.295.460	2,11

<b>Energie 1,61 %</b>		
-----------------------	--	--

7.110	Gaztransport et Technigaz	987.579	1,61
-------	---------------------------	---------	------

<b>Finanzdienstleister 1,06 %</b>		
-----------------------------------	--	--

32.183	Tikehau Capital	654.119	1,06
--------	-----------------	---------	------

<b>Industrie 1,73 %</b>		
-------------------------	--	--

11.011	Nexans	1.066.691	1,73
--------	--------	-----------	------

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

<b>Informationstechnologie 0,94 %</b>		
---------------------------------------	--	--

6.001	Soitec	575.556	0,94
-------	--------	---------	------

<b>Grundstoffe 1,69 %</b>		
---------------------------	--	--

28.848	Verallia	1.039.393	1,69
--------	----------	-----------	------

<b>Deutschland 9,70 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,90 %</b>		

20.640	Stroeer	1.168.224	1,90
--------	---------	-----------	------

<b>Industrie 6,82 %</b>		
-------------------------	--	--

34.577	Dürr	740.985	1,20
28.165	Jungheinrich Vorzugsaktie	964.651	1,57
6.792	Krones	829.983	1,35
67.632	Nordex	820.376	1,33
14.174	Stabilus	842.290	1,37
		4.198.285	6,82

<b>Informationstechnologie 0,98 %</b>		
---------------------------------------	--	--

28.386	Ionos	603.912	0,98
--------	-------	---------	------

<b>Griechenland 1,22 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,22 %</b>		

460.636	Alpha Services	751.067	1,22
---------	----------------	---------	------

<b>Irland 2,60 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,25 %</b>		

170.901	Dalata Hotel	769.909	1,25
---------	--------------	---------	------

<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,35 %</b>		
---	--	--

434.773	C&C	833.484	1,35
---------	-----	---------	------

<b>Italien 3,85 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 2,53 %</b>		

75.956	BFF Bank	941.475	1,53
44.298	FinecoBank	613.195	1,00
		1.554.670	2,53

<b>Industrie 1,32 %</b>		
-------------------------	--	--

218.773	Eurogroup Laminations	809.241	1,32
---------	-----------------------	---------	------

<b>Niederlande 12,26 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 4,84 %</b>		

14.571	ASR Nederland	661.305	1,07
73.782	Van Lanschot Kempen	2.322.288	3,77
		2.983.593	4,84

<b>Industrie 6,26 %</b>		
-------------------------	--	--

64.364	Boskalis Westminster	1.461.063	2,38
29.629	Koninklijke BAM	103.879	0,17
57.753	TKH	2.282.976	3,71
		3.847.918	6,26

<b>Grundstoffe 1,16 %</b>		
---------------------------	--	--

33.858	AMG Advanced Metallurgical	712.203	1,16
--------	----------------------------	---------	------

# Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Norwegen 2,40 %</b>			
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,20 %</b>			
12.529	Bakkafrost	743.715	1,20
<b>Grundstoffe 1,20 %</b>			
45.748	Borregaard	741.073	1,20
<b>Portugal 1,34 %</b>			
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,34 %</b>			
226.857	NOS	823.264	1,34
<b>Spanien 6,16 %</b>			
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,81 %</b>			
18.710	CIE Automotive	498.060	0,81
<b>Finanzdienstleister 2,28 %</b>			
87.963	Bankinter	596.653	0,97
22.682	Grupo Catalana Occidente	804.077	1,31
		1.400.730	2,28
<b>Grundstoffe 1,59 %</b>			
96.460	Acerinox	980.275	1,59
<b>Immobilien 1,48 %</b>			
91.627	Merlin Properties Socimi	913.063	1,48
<b>Schweden 6,67 %</b>			
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,38 %</b>			
117.958	Modern Times	851.365	1,38
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,09 %</b>			
55.234	Boozt	672.951	1,09
<b>Finanzdienstleister 1,65 %</b>			
59.930	Nordnet	1.018.183	1,65
<b>Gesundheitswesen 2,04 %</b>			
12.517	Bonesupport	245.825	0,40
144.503	Elekta B'	1.012.047	1,64
		1.257.872	2,04
<b>Informationstechnologie 0,51 %</b>			
51.642	NCAB	314.034	0,51
<b>Schweiz 4,75 %</b>			
<b>Industrie 2,16 %</b>			
990	Burckhardt Compression	574.499	0,93
575	dormakaba	280.327	0,46
27.274	Montana Aerospace	473.553	0,77
		1.328.379	2,16
<b>Informationstechnologie 2,59 %</b>			
360	Inficon	487.392	0,79
12.397	u-blox	1.105.544	1,80
		1.592.936	2,59

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Vereinigtes Königreich 21,99 %</b>			
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,20 %</b>			
102.989	Future	738.125	1,20
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,80 %</b>			
566.538	Crest Nicholson	1.279.911	2,08
599.983	Deliveroo	830.896	1,35
54.629	WHSmith	841.201	1,37
		2.952.008	4,80
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,23 %</b>			
104.364	Tate & Lyle	754.083	1,23
<b>Finanzdienstleister 7,37 %</b>			
293.070	Ashmore	671.182	1,09
253.729	IG	2.165.709	3,52
38.286	Intermediate Capital	920.030	1,50
175.964	OSB	776.545	1,26
		4.533.466	7,37
<b>Industrie 4,82 %</b>			
83.961	Bodycote	684.489	1,11
14.464	IMI	307.143	0,50
1.101.933	Learning Technologies	1.099.411	1,79
1.072.856	Mobico	874.328	1,42
		2.965.371	4,82
<b>Informationstechnologie 1,29 %</b>			
249.548	GBG	794.800	1,29
<b>Grundstoffe 1,28 %</b>			
174.781	Breedon	785.532	1,28
<b>Wertpapieranlagen</b>		<b>60.947.838</b>	<b>99,06</b>
Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,02 %*</b>			
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,02 %</b>			
	Kauf 15.400 USD:	35	-
	Verkauf 14.213 EUR April 2024		
	Kauf 958.453 USD:	8.402	0,02
	Verkauf 878.359 EUR April 2024		
		8.437	0,02
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>		<b>60.956.275</b>	<b>99,08</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>		<b>567.997</b>	<b>0,92</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>		<b>61.524.272</b>	<b>100,00</b>

\* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Pan European Small and Mid-Cap Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Belgien</b>		
Montea	476.438	-
Xior Student Housing	629.864	-
<b>Dänemark</b>		
Royal Unibrew	757.695	-
<b>Finnland</b>		
Konecranes	-	683.480
<b>Frankreich</b>		
Soitec	715.430	-
Teleperformance	-	1.041.856
Trigano	-	706.767
Verallia	498.518	-
<b>Deutschland</b>		
Dürr	717.012	-
Stabilus	847.626	-
<b>Niederlande</b>		
Van Lanschot Kempen	-	707.000
<b>Norwegen</b>		
Bakkafrost	657.959	-
<b>Spanien</b>		
Bankinter	555.386	774.147
CIE Automotive	473.423	-
<b>Schweden</b>		
Castellum	-	740.120
Kindred	-	1.091.630
Nordnet	-	838.250
<b>Schweiz</b>		
ams-OSRAM	-	664.520
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
JD Sports Fashion	-	885.924

# Absolute Return Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

### Investment-Fondsmanager

Ben Wallace und Luke Newman

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr basierend auf der Klasse H2 in Pfund Sterling eine Rendite von 4,85 %, (netto), während der Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate) in Pfund Sterling eine Rendite von 2,70 % verbuchte.

Die Aktienmärkte legten im Berichtszeitraum in einem „risikofreudigen“ Umfeld zu, und mehrere Indizes erreichten neue Höchststände. Die Märkte waren im Frühherbst durch Phasen erhöhter Unsicherheit über den geldpolitischen Kurs und die Sorgen über einen möglichen globalen Konjunkturabschwung unter Druck geraten. Ab November erholten sie sich jedoch wieder, da die Anleger zunehmend optimistischer wurden, dass die Zentralbanken im Jahr 2024 zu Zinssenkungen übergehen würden, während gleichzeitig die Erwartung einer „weichen Landung“ der Weltwirtschaft zunahm. Unterdessen wurde die Rally durch die Begeisterung für künstliche Intelligenz (KI) unterstützt, die sowohl auf der Long- als auch auf der Short-Seite des Portfolios nach wie vor Chancen bot. Allerdings führten Sorgen über eine unerwartet hartnäckige Inflation, insbesondere in den USA, im Berichtszeitraum zu einem gewissen Abwärtsdruck auf Aktien, da die Anleger ihre Erwartungen hinsichtlich der Anzahl der Zinssenkungen im Jahr 2024 nach unten korrigierten.

Insgesamt erzielte das Long-Buch eine positive Performance, die teilweise durch das Short-Buch kompensiert wurde.

Eine Long-Kernposition in CRH trug positiv zur Performance bei, nachdem der Baustofflieferant erneut über den Erwartungen liegende Ergebnisse bekannt gegeben hatte, da die Gruppe weiterhin von ihrem Engagement in den robusten US-Infrastrukturausgaben profitierte. Serco verstärkte die Wertentwicklung ebenfalls, nachdem das britische Outsourcing-Unternehmen neben einem weiteren (größeren) Aktienrückkauf auch positive Ergebnisse aufgrund der Nachfrage nach seinen Immigrationsdienstleistungen bekannt gegeben hatte. Umgekehrt belastete eine Long-Position im Medizintechnikhersteller Smith & Nephew die Fondsp performance, da das Management nach einem Anstieg des Operationsvolumens im Jahr 2023 ein schwächeres erstes Quartal 2024 im Vergleich zu den harten Vergleichszahlen in den USA erwartete. Unserer Ansicht nach spiegelte sich die Stärke dieses Geschäftsbereichs nicht vollständig in der Bewertung des Konzerns wider, und wir behielten diese Position bei. Der Rückgang der Ölpreise hatte zur Folge, dass das Long-Engagement des Fonds in Unternehmen des Energiesektors die Wertentwicklung beeinträchtigte.

Innerhalb des Short-Buchs glich eine Position in einem großen US-Ölkonzern die insgesamt negativen Auswirkungen des Engagements im Energiesektor teilweise aus. Der Fonds profitierte auch von einer Short-Position in einem US-Lebensmittelverarbeitungsunternehmen, das mit einem für Preiserhöhungen schwierigeren Umfeld konfrontiert war, da sich die Inflation stabilisierte und Volumenrückgänge stärker ins Gewicht fielen. Im Rahmen der Risikokontrolle des Fonds glich ein Short-Engagement in Index-Futures die Gewinne angesichts der allgemein starken Aktienmärkte teilweise aus. Auf Einzeltitelebene belastete eine Short-Position in einem US-Baustoffunternehmen die Performance, nachdem das Unternehmen in einem allgemein günstigeren Umfeld für die Bauwirtschaft solide Ergebnisse vorgelegt hatte.

Weitere Übernahmeaktivitäten auf dem britischen Markt – mit zwei konkurrierenden Angeboten für das Papier- und Verpackungsunternehmen DS Smith – boten die Gelegenheit, im taktischen Buch von beiden Seiten der Transaktion zu profitieren. Nach einem ersten Angebot der im Vereinigten Königreich börsennotierten Mondri richteten wir eine Long-Position im Zielunternehmen ein, da wir mit größeren Synergiepotenzialen rechneten, als die Vorabveröffentlichungen vermuten ließen. Diese Position erwies sich als vorteilhaft, da im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums ein konkurrierendes Angebot eingereicht wurde. In Erwartung eines möglichen Bieterwettstreits eröffneten wir daraufhin eine Short-Position in dem in den USA notierten konkurrierenden Bieter.

Erwähnenswert ist auch der auf Logistik spezialisierte Immobilienentwickler Segro, der über eine primäre Kapitalerhöhung ins Long-Buch aufgenommen wurde. Die Mittel werden für die Beschleunigung der Bereitstellung von Rechenzentren und Lagern verwendet. Darüber hinaus wurde der Luft- und Raumfahrtkonzern Airbus wieder in das Long-Buch aufgenommen, da das Unternehmen unserer Ansicht nach weiterhin gut positioniert ist, um von der robusten Nachfrage in der zivilen Luftfahrt zu profitieren, und über einen hohen Auftragsbestand verfügt.

Die Rückkehr der Kapitalkosten durch steigende Zinsen hat zu einer dramatischen Veränderung der Marktbedingungen geführt, die durch ein hohes Maß an Streuung zwischen den einzelnen Titeln gekennzeichnet ist. Die treibenden Kräfte für die Wertentwicklung haben sich von allgemeinen makroökonomischen Faktoren hin zu eher aktienspezifischen Risiken verlagert. Dies begünstigt eine aktive Titelauswahl und insbesondere Absolute-Return-Anleger, die Chancen sowohl auf der Long- als auch auf der Short-Seite wahrnehmen können.

Wir gehen zwar davon aus, dass die Zinsen sinken werden, glauben aber, dass die westlichen Politiker die jüngste Ära der billigen Kredite endgültig hinter sich lassen wollen. Daher gehen wir davon aus, dass eine größere und rationalere Streuung zwischen Vermögenswerten anhalten wird, insbesondere entlang der Bewertungslinien, die unseren Erfahrungen mit höheren Diskontsätzen entsprechen. Dementsprechend sollte das Bruttoengagement des Fonds mit zunehmender Überzeugung bei der Titelauswahl steigen. In der Zwischenzeit wird das Nettoengagement weiterhin unter Berücksichtigung von Bottom-up-Möglichkeiten dynamisch gesteuert.

**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.**

# Absolute Return Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen über einen beliebigen Zwölfmonatszeitraum eine positive (absolute) Rendite zu erzielen. Eine positive Rendite wird weder über diesen noch über irgendeinen Zeitraum garantiert und insbesondere auf kürzere Sicht kann der Fonds zeitweise negative Renditen verbuchen. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.

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

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

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

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

Der Fonds kann im Ermessen des Anlageberaters auch in andere übertragbare Wertpapiere und Derivate und Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGA) anlegen. Der Anlageverwalter außerdem kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

## Strategie

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

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30 Sept. 19	1 Jahr zum 30 Sept. 20	1 Jahr zum 30 Sept. 21	1 Jahr zum 30 Sept. 22	1 Jahr zum 30 Sept. 23	6 Monate zum 31. Mrz. 24
		%	%	%	%	%	%
Absolute Return Fund	H2 GBP (netto)	(0,12)*	3,09*	4,37	(3,32)	8,54	4,85
Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate)		0,75	0,40**	0,10	0,80	4,21	2,70

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

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

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

\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen.

**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.**



# Absolute Return Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2024

	Erläuterungen	GBP
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.623.509.911
Bankguthaben	12	149.360.230
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	18.802.421
Forderungen aus Anteilszeichnungen		5.065.920
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.540.122
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	20.186.702
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.495.031
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		103.960
Nachlass auf Managementgebühr		5.906
Summe Aktiva		1.823.070.203
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	232
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		18.002.609
Steuern und Aufwendungen		7.938.500
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.574.052
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	10.580.513
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	4.222.927
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2.778.894
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		1.588.166
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		47.685.893
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.775.384.310</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	Erläuterungen	GBP
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.286.845
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	3.896.761
Erträge aus Derivaten	3	10.679.521
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	3.042.400
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	23.972.133
Sonstige Erträge	3, 13	4.510.641
Summe Erträge		48.388.301
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	7.763.653
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	263.938
Depotbankgebühren	6	58.820
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	28.034
Verwahrstellengebühren	6	59.383
Derivativer Aufwand	3	7.323.180
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	5.133.712
Performancegebühren	6	6.207.439
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	153.919
Sonstige Aufwendungen	6	269.716
Summe Aufwendungen		27.261.794
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		21.126.507
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	72.469.415
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	3.591.337
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(14.462.479)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(12.437.491)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(183.035)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		48.977.747
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	(4.558.287)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	9.204.904
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(7.715.802)
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	(8.931.879)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(200.737)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(12.201.801)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>57.902.453</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Absolute Return Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	GBP	Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.807.910.392	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	284.850.053
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	21.126.507	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(374.935.738)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	48.977.747	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 (342.850)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(12.201.801)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.775.384.310</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	A2 GBP	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HUSD	F2 HUSD	G1 GBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.228.100,18	635.244,10	31.739.555,90	4.886.284,04	1.357.942,74	53.008.447,56
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	110.707,43	-	1.308.517,23	142.631,96	43.214,89	5.053.922,97
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(804.328,29)	(1.968,02)	(6.690.798,85)	(498.793,21)	(247.944,19)	(3.493.481,48)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.534.479,32</b>	<b>633.276,08</b>	<b>26.357.274,28</b>	<b>4.530.122,79</b>	<b>1.153.213,44</b>	<b>54.568.889,05</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>3,52</b>	<b>5,26</b>	<b>7,62</b>	<b>7,12</b>	<b>6,40</b>	<b>6,88</b>
	<b>G2 GBP</b>	<b>G2 HEUR</b>	<b>G2 HUSD</b>	<b>H1 GBP</b>	<b>H2 GBP</b>	<b>H2 HCHF</b>
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	513.266,38	158.772.829,72	3.381.263,08	95.542,43	1.568.482,30	530,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.208,00	32.897.019,02	567.724,30	8.958,17	103.868,90	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(127.419,77)	(23.187.249,29)	(752.118,18)	(27.688,69)	(220.053,42)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>387.054,61</b>	<b>168.482.599,45</b>	<b>3.196.869,20</b>	<b>76.811,91</b>	<b>1.452.297,78</b>	<b>530,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>7,07</b>	<b>6,50</b>	<b>7,47</b>	<b>6,12</b>	<b>6,99</b>	<b>5,46</b>
	<b>H2 HEUR</b>	<b>H2 HUSD</b>	<b>I1 GBP</b>	<b>I2 GBP</b>	<b>I2 HCHF</b>	<b>I2 HEUR</b>
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	25.719.888,60	1.197.687,15	125.269,52	2.799.234,27	32.116,81	15.860.319,35
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.948.016,95	262.212,89	1.354,83	217.104,86	-	4.762.960,92
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(22.414.746,85)	(292.406,29)	(61.681,89)	(587.969,60)	(18.378,81)	(5.028.364,77)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>6.253.158,70</b>	<b>1.167.493,75</b>	<b>64.942,46</b>	<b>2.428.369,53</b>	<b>13.738,00</b>	<b>15.594.915,50</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>6,40</b>	<b>7,40</b>	<b>6,02</b>	<b>14,49</b>	<b>5,65</b>	<b>8,04</b>
	<b>I2 HJPY</b>	<b>I2 HUSD</b>	<b>X2 HUSD</b>			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	590,91	2.800.571,73	1.913.067,35			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	174.011,67	830.763,31			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(474.099,49)	(280.257,31)			
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>590,91</b>	<b>2.500.483,91</b>	<b>2.463.573,35</b>			
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>592,38</b>	<b>8,84</b>	<b>6,18</b>			

# Absolute Return Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24	30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24
EUR 2.459.974.336	EUR 2.084.159.478	EUR 2.076.577.313	A2 GBP	3,11	3,52
GBP 2.158.819.358	GBP 1.807.910.392	GBP 1.775.384.310	A2 HCHF	4,88	5,26
			A2 HEUR	6,88	7,62
			A2 HUSD	6,25	7,12
			F2 HUSD	5,60	6,40
			G1 GBP	6,16	6,88
			G2 GBP	6,20	7,07
			G2 HEUR	5,81	6,50
			G2 HUSD	6,51	7,47
			H1 GBP	5,49	6,12
			H2 GBP	6,15	6,99
			H2 HCHF	5,04	5,46
			H2 HEUR	5,74	6,40
			H2 HUSD	6,45	7,40
			I1 GBP	5,40	6,02
			I2 GBP	12,74	14,49
			I2 HCHF	5,22	5,65
			I2 HEUR	7,20	8,04
			I2 HJPY	558,56	592,38
			I2 HUSD	7,71	8,84
			X2 HUSD	5,45	6,18

## Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24
A2 GBP	1,63%	1,63%	1,85%
A2 HCHF	1,63%	1,63%	1,65%
A2 HEUR	1,63%	1,63%	1,63%
A2 HUSD	1,63%	1,63%	2,00%
F2 HUSD	1,23%	1,27%	1,75%
G1 GBP	0,83%	0,94%	1,40%
G2 GBP	0,82%	0,90%	1,37%
G2 HEUR	0,83%	0,83%	1,20%
G2 HUSD	0,83%	1,00%	1,40%
H1 GBP	1,03%	1,04%	1,57%
H2 GBP	1,03%	1,04%	1,54%
H2 HCHF	1,03%	1,03%	1,39%
H2 HEUR	1,03%	1,03%	1,24%
H2 HUSD	1,06%	1,12%	1,58%
I1 GBP	1,07%	1,08%	1,58%
I2 GBP	1,08%	1,08%	1,61%
I2 HCHF	1,07%	1,08%	1,32%
I2 HEUR	1,09%	1,08%	1,26%
I2 HJPY	1,08%	1,12%	1,55%
I2 HUSD	1,09%	1,18%	1,61%
X2 HUSD	2,13%	2,13%	2,24%

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2024.

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

# Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024

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

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

## Aktien 21,67 %

### Kanada 0,58 %

56.398	Agnico Eagle Mines	2.662.414	0,15
650.511	Alamos Gold	7.592.943	0,43
		10.255.357	0,58

### Dänemark 0,62 %

79.594	DSV	10.222.254	0,57
8.190	Novo Nordisk 'B'	829.786	0,05
		11.052.040	0,62

### Frankreich 0,30 %

243.553	ArcelorMittal	5.299.904	0,30
---------	---------------	-----------	------

### Deutschland 0,11 %

250.298	Instone Real Estate	1.916.316	0,11
---------	---------------------	-----------	------

### Niederlande 0,10 %

47.289	ASR Nederland	1.834.917	0,10
--------	---------------	-----------	------

### Vereinigtes Königreich 13,80 %

3.084.829	Conduit	15.963.990	0,90
4.806.514	RELX	165.011.388	9,29
338.450	SCHOTT Pharma	8.076.450	0,46
5.486.213	Schroders	20.658.335	1,16
55.073.724	Sherborne Investors 'A'	31.529.707	1,78
92.567	Unilever (in den Niederlanden notierte Aktie)	3.681.430	0,21
		244.921.300	13,80

### USA 6,16 %

24.701	Alphabet „C“	2.975.754	0,17
27.897	Amazon.com	3.980.443	0,22
19.070	Analog Devices	2.985.910	0,17
18.801	Apple	2.552.144	0,14
11.774	Boeing	1.797.813	0,10
87.499	Boston Scientific	4.743.613	0,27
72.577	Carrier Global	3.339.433	0,19
20.136	CME 'A'	3.430.891	0,19
46.742	Coca-Cola	2.262.820	0,13
27.138	DuPont de Nemours	1.646.540	0,09
46.475	Exxon Mobil	4.276.289	0,24
36.336	Ferguson	6.296.120	0,35
89.370	Freeport-McMoRan	3.324.005	0,19
96.154	Hormel Foods	2.654.558	0,15
21.048	Interactive Brokers 'A'	1.861.121	0,10
124.037	Las Vegas Sands	5.074.888	0,29
84.607	Lennar 'A'	11.511.106	0,65
8.392	Markel	10.099.397	0,57
10.818	MasterCard	4.118.633	0,23
16.358	Microsoft	5.438.768	0,31
3.934	Nvidia	2.811.194	0,16
72.281	Oracle	7.184.614	0,40
43.400	Revvity	3.604.785	0,20
8.073	Rockwell Automation	1.860.513	0,11
40.483	Trane Technologies	9.616.095	0,54
		109.447.447	6,16

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

## Organismen für gemeinsame Anlagen 8,91 %

158.255.517	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	158.255.517	8,91
-------------	--	-------------	------

## Einlagezertifikate 56,01 %

### Australien 2,49 %

GBP	13.000.000	National Australia Bank 0,00 % 02.10.2024	12.667.503	0,71
GBP	15.000.000	National Australia Bank 5,20 % 01.10.2024	15.003.315	0,85
GBP	16.500.000	National Australia Bank 5,47 % 16.09.2024	16.520.450	0,93
			44.191.268	2,49

### Kanada 7,86 %

GBP	15.000.000	Bank of Montreal 5,30 % 02.12.2024	15.028.021	0,84
GBP	20.000.000	Bank of Montreal 5,30 % 03.09.2024	20.011.994	1,13
GBP	20.000.000	Bank of Montreal 5,30 % 16.08.2024	20.007.862	1,13
GBP	25.000.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 5,31 % 17.06.2024	25.000.553	1,41
GBP	15.500.000	Toronto-Dominion Bank 5,28 % 21.05.2024	15.495.020	0,87
GBP	20.000.000	Toronto-Dominion Bank 5,305 % 24.06.2024	20.002.876	1,13
GBP	14.000.000	Toronto-Dominion Bank 5,40 % 21.06.2024	14.002.636	0,79
GBP	10.000.000	Toronto-Dominion Bank 6,47 % 12.04.2024	10.003.903	0,56
			139.552.865	7,86

### Dänemark 2,26 %

GBP	15.000.000	Danske Bank 5,26 % 22.01.2025	15.040.420	0,85
GBP	10.000.000	Danske Bank 5,31 % 29.01.2025	10.029.451	0,56
GBP	15.000.000	Danske Bank 5,36 % 16.10.2024	15.020.679	0,85
			40.090.550	2,26

### Frankreich 6,68 %

GBP	15.000.000	Crédit Agricole 5,31 % 11.07.2024	15.002.226	0,85
GBP	33.500.000	Crédit Agricole 5,37 % 08.05.2024	33.501.505	1,89
GBP	20.000.000	Crédit Industriel et Commercial 6,00 % 05.04.2024	20.002.389	1,13
GBP	10.000.000	Crédit Industriel et Commercial 6,165 % 05.08.2024	10.028.117	0,56
GBP	20.000.000	Société Générale 5,33 % 31.07.2024	20.006.896	1,12
GBP	20.000.000	Société Générale 5,62 % 31.05.2024	20.009.183	1,13
			118.550.316	6,68

### Deutschland 2,25 %

GBP	20.000.000	DZ Bank 5,60 % 01.05.2024	20.003.884	1,13
GBP	20.000.000	DZ Bank 5,65 % 26.04.2024	20.003.985	1,12
			40.007.869	2,25

### Japan 5,94 %

GBP	29.000.000	Mitsubishi UFJ Financial 5,37 % 13.06.2024	29.006.693	1,63
GBP	16.500.000	MUFG Bank 5,65 % 30.04.2024	16.503.819	0,93
GBP	33.000.000	Sumitomo Mitsui Banking 5,36 % 14.06.2024	33.007.122	1,86
GBP	27.000.000	Sumitomo Mitsui Banking 5,36 % 21.06.2024	27.006.986	1,52
			105.524.620	5,94

# Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
<b>Niederlande 2,71 %</b>		
GBP 25.000.000	ING Bank 5,20 % 26.11.2024	25.030.863 1,41
GBP 13.000.000	Rabobank 6,10 % 17.05.2024	13.011.300 0,73
GBP 10.000.000	Rabobank 6,20 % 21.06.2024	10.017.530 0,57
		48.059.693 2,71
<b>Norwegen 1,41 %</b>		
GBP 15.000.000	DNB Bank 5,20 % 08.10.2024	15.004.326 0,84
GBP 10.000.000	DNB Bank 5,20 % 21.03.2025	10.035.069 0,57
		25.039.395 1,41
<b>Singapur 3,21 %</b>		
GBP 17.000.000	United Overseas Bank 5,34 % 08.08.2024	17.013.582 0,96
GBP 20.000.000	United Overseas Bank 5,65 % 03.04.2024	20.001.245 1,12
GBP 20.000.000	United Overseas Bank 5,70 % 08.04.2024	20.002.582 1,13
		57.017.409 3,21
<b>Schweden 7,97 %</b>		
GBP 25.000.000	Handelsbanken 5,29 % 09.08.2024	25.006.984 1,41
GBP 15.000.000	Handelsbanken 5,46 % 13.06.2024	15.004.037 0,84
GBP 16.500.000	Handelsbanken 5,51 % 17.05.2024	16.503.170 0,93
GBP 15.000.000	Nordea Bank 0,00 % 02.05.2024	14.924.575 0,84
GBP 10.000.000	Nordea Bank 5,20 % 03.02.2025	10.024.834 0,57
GBP 20.000.000	Nordea Bank 5,305 % 16.09.2024	20.014.142 1,13
GBP 20.000.000	Nordea Bank 5,31 % 22.07.2024	20.003.342 1,13
GBP 10.000.000	SEB 6,10 % 20.06.2024	10.013.872 0,56
GBP 10.000.000	SEB 6,10 % 29.04.2024	10.005.345 0,56
		141.500.301 7,97
<b>Schweiz 3,27 %</b>		
GBP 25.000.000	UBS 5,27 % 01.10.2024	25.021.514 1,41
GBP 20.000.000	UBS 5,37 % 04.07.2024	20.004.076 1,13
GBP 13.000.000	UBS 5,73 % 29.07.2024	13.017.803 0,73
		58.043.393 3,27
<b>Vereinigte Arabische Emirate 2,88 %</b>		
GBP 15.000.000	First Abu Dhabi Bank 5,26 % 02.01.2025	15.034.097 0,85
GBP 15.000.000	First Abu Dhabi Bank 5,41 % 30.09.2024	15.019.829 0,85
GBP 21.000.000	First Abu Dhabi Bank 5,57 % 02.07.2024	21.013.275 1,18
		51.067.201 2,88
<b>Vereinigtes Königreich 3,87 %</b>		
GBP 10.000.000	Barclays 5,30 % 12.02.2025	10.032.673 0,57
GBP 16.500.000	NatWest 0,00 % 01.08.2024	16.209.728 0,91
GBP 16.500.000	NatWest 0,00 % 02.09.2024	16.140.829 0,91
GBP 16.500.000	NatWest 0,00 % 20.08.2024	16.168.592 0,91
GBP 10.000.000	Standard Chartered 6,16 % 06.09.24	10.036.495 0,57
		68.588.317 3,87
<b>USA 3,21 %</b>		
GBP 10.000.000	Citibank 5,34 % 10.06.2024	10.000.575 0,56
GBP 10.000.000	Citibank 5,46 % 07.06.2024	10.002.310 0,56
GBP 20.000.000	Citibank 5,57 % 10.05.2024	20.004.481 1,13
GBP 17.000.000	Citibank 5,62 % 10.04.2024	17.001.247 0,96
		57.008.613 3,21

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
<b>Staatsanleihen 4,86 %</b>		
<b>Vereinigtes Königreich 4,86 %</b>		
GBP 23.649.000	UK Treasury 0,00 % 10.06.2024	23.399.503 1,32
GBP 10.755.769	UK Treasury 0,00 % 13.05.2024	10.684.674 0,60
GBP 25.000.000	UK Treasury 0,00 % 17.06.2024	24.711.250 1,39
GBP 27.589.474	UK Treasury 0,00 % 22.04.2024	27.489.876 1,55
		86.285.303 4,86
	<b>Wertpapiieranlagen</b>	<b>1.623.509.911 91,45</b>

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# GBP	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
------------------------	--------------------	--	----------------------

<b>Derivate 0,23 %*</b>			
<b>Differenzkontrakte 0,55 %</b>			
<b>Aktien-Differenzkontrakte 0,59 %</b>			
28.872	Air Liquide	4.759.875	39.742 -
37.812	Airbus	5.519.941	20.366 -
124.697	Akzo Nobel	7.377.448	176.973 0,01
5.710	Allianz	1.356.409	1.953 -
95.119	American Water Works	9.194.146	367.073 0,02
(59.776)	Antofagasta	1.218.534	(24.209) -
(61.420)	ArcelorMittal	1.336.547	(13.259) -
(20.233)	Arm	2.001.517	150.234 0,01
5.436.949	Ascential	16.528.325	154.657 0,01
(1.291)	ASML	984.820	22.903 -
(10.194)	AstraZeneca	1.088.821	(30.406) -
2.421.439	Aviva	12.022.445	770.018 0,04
241.019	AXA	7.172.976	48.424 -
3.328.514	Balfour Beatty	12.724.909	1.481.189 0,08
4.257.429	Barclays	7.800.461	395.028 0,02
(1.042.132)	Barratt Developments	4.957.943	26.574 -
(48.386)	Basic-Fit	854.661	(30.199) -
41.101	Bellway	1.095.342	(41.512) -
113.640	Berkeley	5.412.105	176.710 0,01
(284.688)	BHP	6.477.364	(228.713) (0,01)
(2.716)	Blackrock	1.789.991	(24.375) -
1.664.014	CP	8.248.933	372.201 0,02
(79.276)	Bristol-Myers Squibb	3.403.549	(160.042) (0,01)
475.195	Cairn Homes	648.641	38.491 -
2.536.019	Capital & Counties Properties	3.660.743	287.838 0,02
(111.669)	Carrier Global	5.138.144	(90.608) (0,02)
(27.098)	Chevron	3.383.147	(49.445) -
37.762	CIE de Saint-Gobain	2.321.605	44.553 -
280.910	CRH	19.183.344	1.212.101 0,07
(35.273)	Croda International	1.729.259	(8.758) -
(68.249)	Dessault Systemes	2.395.265	6.710 -
(126.199)	Diageo	3.694.160	(55.111) -
(34.780)	Diploma	1.294.164	(111.644) (0,01)
1.487.801	DS Smith	5.899.131	812.358 0,05
29.608	Eiffage	2.664.885	27.487 -
(2.906)	Eli Lilly	1.787.641	(15.718) -
(377.954)	Epiroc	5.643.798	64.357 -

# Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# GBP	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	
<b>Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)</b>				
98.016 (37136)	Experian Ferguson	3.385.963 6.420.346	(24.102) (342.183)	- (0,02)
(129.219)	Galp Energia	1.690.293	(18.229)	-
904.339	Grainger	2.332.290	(6.556)	-
508.754 (5.873)	GSK Hershey	8.693.080 904.068	156.692 12.041	0,01 -
(5.554)	Hilton Worldwide	937.244	(29.347)	-
271.495	Hiscox	3.369.253	130.318	0,01
(183.745)	Hormel Foods	5.072.715	(76.364)	-
725.716	HSBC	4.491.819	152.377	0,01
(278.700)	Huntington Bancshares	3.076.566	(204.075)	(0,01)
1.821.470	IG	13.292.177	450.814	0,03
1.507.876	Informa	12.545.528	448.935	0,03
(333.570)	ING	4.347.404	(155.713)	(0,01)
(117.827)	International Paper	3.636.244	26.452	-
(80.071)	Interpublic	2.067.933	(12.360)	-
(2.460)	Intuit	1.265.617	(11.500)	-
(12.331)	JM Smucker	1.228.219	(30.699)	-
4.952.625	Just	5.215.114	312.015	0,02
(25.946)	Klépierre	532.829	(6.211)	-
2.320.123	Lancashire	14.355.761	(353.860)	(0,02)
1.517.457	Land Securities	9.986.385	477.425	0,03
8.647.341	Legal & General	21.994.512	591.873	0,03
6.308.164	Lloyds Bank	3.265.421	171.267	0,01
1.169.249	M&G Prudential	2.578.779	(112.833)	(0,01)
2.502	Munchener Ruckvers	967.516	4.278	-
844.873	National Grid	9.004.234	95.048	0,01
4.354.469	NatWest	11.558.938	645.486	0,04
(1.485.964)	Navient	20.450.017	(1.323.340)	(0,07)
91.170	Next	8.417.726	744.998	0,04
113.030	Oxford Instruments	2.399.062	(25.432)	-
(48.752)	Palantir Technologies	888.207	24.705	-
1.286.826	Pearson	13.415.161	573.854	0,03
(13.360)	PepsiCo	1.850.993	(39.765)	-
151.963	Persimmon	2.000.213	(88.518)	-
934.828	Phoenix	5.159.316	276.072	0,02
111.431	Prudential	828.155	(50.144)	-
127.021	Publicis	10.979.202	204.163	0,01
86.987	Reckitt Benckiser	3.924.419	129.686	0,01
215.337	Redrow	1.435.221	(1.077)	-
(4.563.869)	RELX	156.335.333	(2.989.334)	(0,17)
(1.629.418)	Rentokil Initial	7.686.779	377.210	0,02
59.196	Rio Tinto	2.970.159	123.128	0,01
3.778	Roche stimmrechtslose Aktien	762.623	9.712	-
(39.232)	Rockwell Automation	9.041.450	(412.451)	(0,02)
1.890.251	Rolls-Royce	8.067.591	809.648	0,05
1.624.270	Rotork	5.338.975	69.844	-
1.173.067	RS	8.536.409	48.096	-
36.260	RWE	974.198	(2.015)	-
367.190	Ryanair	6.612.967	26.684	-
613.046	Sage	7.759.630	191.178	0,01
(50.686)	Sampo	1.713.114	32.609	-
68.483	Sanofi	5.327.464	78.457	-

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# GBP	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	
<b>Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)</b>				
(6.438.150)	Schroders	24.242.854	865.931	0,05
2.064.765	Segro	18.663.411	268.017	0,01
10.610.522	Serco	20.133.466	716.210	0,04
314.583	Severn Trent	7.768.627	(445.135)	(0,04)
133.905	SGS	10.298.846	17.653	-
233.138	Shell	6.120.455	356.118	0,02
(53.460)	SIG Combibloc	939.003	(5.873)	-
(6.472)	Siteone Landscape Supply	894.040	(22.363)	-
1.940.503	Smith & Nephew	19.240.087	(1.043.237)	(0,06)
670.793	Smiths	11.016.098	206.269	0,01
(68.564)	Société Générale	1.454.343	(43.964)	-
391.761	Spectris	12.963.371	15.611	-
(41.965)	Spirax-Sarco Engineering	4.218.532	188.542	0,01
1.808.603	SSP	3.968.075	(81.978)	-
808.274	Standard Chartered	5.427.560	101.381	0,01
(14.199)	Swiss Life	7.890.691	(11.231)	-
(37.204)	Swiss Re	3.790.538	26.976	-
(2.999.634)	Taylor Wimpey	4.111.748	69.742	-
1.062.631	Tesco	3.153.357	154.613	0,01
(12.687)	Tesla	1.765.283	(24.304)	-
(29.682)	Texas Instruments	4.092.039	(116.190)	(0,01)
(172.263)	Travis Perkins	1.256.314	(23.600)	-
116.363	UBS	2.837.486	(51.647)	-
37.037	Unicredit	1.115.401	25.490	-
(1.195.015)	Unilever (in den Niederlanden notierte Aktie)	47.526.277	(303.952)	(0,02)
1.302.110	Unilever (im Vereinigten Königreich notierte Aktie)	51.762.128	1.567.701	0,09
(1.564.972)	United Utilities	16.107.474	389.597	0,02
5.313.416	Vodafone	3.743.567	154.014	0,01
(20.370)	Vulcan Materials	4.398.920	(54.503)	-
(144.032)	Wartsila	1.744.294	20.318	-
702.671	Weir	14.204.494	894.805	0,05
(108.472)	Wendy's	1.615.595	(36.707)	-
135.084	Whitbread	4.477.359	54.709	-
(118.970)	Zions Bancorp	4.088.255	(346.574)	(0,02)
(18.981)	Zurich Insurance	8.113.385	(22.521)	-
		969.004.994	10.352.816	0,59
<b>Index-Differenzkontrakte (0,04 %)</b>				
(2126)	FTSE 250 Index	42.274.936	(746.405)	(0,04)
(3)	FTSE 250 Index (JPMorgan Chase)	59.654	(222)	-
		42.334.590	(746.627)	(0,04)
<b>Futures (0,25 %)</b>				
11	CME E-Mini NASDAQ 100 Juni 2024		(13.217)	-
(312)	CME E-Mini Russell 2000 Juni 2024		(826.511)	(0,05)
(66)	EUX DAX Index Juni 2024		(695.465)	(0,04)
(678)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Juni 2024		(388.174)	(0,02)

# Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

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

Futures (Fortsetzung)		
(1.240) EUX Stoxx Europe 600 Juni 2024	(314.629)	(0,02)
(77) FTSE MIB Index Future Juni 2024	(266.947)	(0,02)
(833) ICE FTSE 100 Index Juni 2024	(1.717.984)	(0,10)
	(4.222.927)	(0,25)

### Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Kauf 497.249 CHF:	(16.809)	-
Verkauf 454.250 GBP April 2024		
Kauf 1.782.225 CHF:	(8.791)	-
Verkauf 1.581.657 GBP Mai 2024		
Kauf 9.639.841 DKK:	(2.560)	-
Verkauf 1.107.905 GBP April 2024		
Kauf 406.725 DKK:	20	-
Verkauf 46.680 GBP Mai 2024		
Kauf 9.172.065 DKK:	161	-
Verkauf 1.052.969 GBP Mai 2024		
Kauf 1.507.286 DKK:	(166)	-
Verkauf 173.232 GBP Mai 2024		
Kauf 88.399 DKK:	(21)	-
Verkauf 10.171 GBP Mai 2024		
Kauf 1.048.821 EUR:	(2.290)	-
Verkauf 899.265 GBP April 2024		
Kauf 797.732 EUR:	(1.282)	-
Verkauf 683.520 GBP April 2024		
Kauf 124.400 EUR:	(166)	-
Verkauf 106.556 GBP April 2024		
Kauf 103.786 EUR:	(126)	-
Verkauf 88.886 GBP April 2024		
Kauf 2.613.916 EUR:	(2.550)	-
Verkauf 2.238.029 GBP April 2024		
Kauf 911.841 EUR:	(549)	-
Verkauf 780.376 GBP April 2024		
Kauf 1.462.557 EUR:	(881)	-
Verkauf 1.251.692 GBP April 2024		
Kauf 465.025 EUR:	(106)	-
Verkauf 397.806 GBP April 2024		
Kauf 2.185.980 EUR:	913	-
Verkauf 1.868.587 GBP April 2024		
Kauf 37.740 EUR:	(85)	-
Verkauf 32.395 GBP Mai 2024		
Kauf 39.965.627 EUR:	(61.569)	-
Verkauf 34.276.920 GBP Mai 2024		
Kauf 110.536 EUR:	(170)	-
Verkauf 94.802 GBP Mai 2024		
Kauf 347.561 EUR:	(93)	-
Verkauf 297.646 GBP Mai 2024		
Kauf 223.307 EUR:	(10)	-
Verkauf 191.188 GBP Mai 2024		
Kauf 128.300 EUR:	52	-
Verkauf 109.788 GBP Mai 2024		
Kauf 431.300 EUR:	197	-
Verkauf 369.047 GBP Mai 2024		
Kauf 2.651.056 EUR:	1.966	-
Verkauf 2.267.655 GBP Mai 2024		
Kauf 204.900 EUR:	242	-
Verkauf 175.177 GBP Mai 2024		

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

### Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 1.546.957 GBP:	25.990	-
Verkauf 1.728.919 CHF April 2024		
Kauf 1.551 GBP:	37	-
Verkauf 1.721 CHF April 2024		
Kauf 2.731 GBP:	82	-
Verkauf 3.011 CHF April 2024		
Kauf 247.777 GBP:	9.482	-
Verkauf 270.875 CHF April 2024		
Kauf 1.363.326 GBP:	(886)	-
Verkauf 1.545.798 CHF Mai 2024		
Kauf 1.347.675 GBP:	17.459	-
Verkauf 1.507.277 CHF Mai 2024		
Kauf 209.690 GBP:	2.851	-
Verkauf 234.371 CHF Mai 2024		
Kauf 204.443 GBP:	(141)	-
Verkauf 1.784.197 DKK April 2024		
Kauf 286.140 GBP:	100	-
Verkauf 2.494.586 DKK April 2024		
Kauf 501.253 GBP:	535	-
Verkauf 4.366.822 DKK April 2024		
Kauf 317.099 GBP:	596	-
Verkauf 2.760.265 DKK April 2024		
Kauf 281.265 GBP:	679	-
Verkauf 2.447.019 DKK April 2024		
Kauf 480.405 GBP:	1.625	-
Verkauf 4.175.500 DKK April 2024		
Kauf 841.009 GBP:	555	-
Verkauf 7.319.804 DKK Mai 2024		
Kauf 553.741 GBP:	509	-
Verkauf 4.818.289 DKK Mai 2024		
Kauf 263.004 GBP:	264	-
Verkauf 2.288.296 DKK Mai 2024		
Kauf 47.492 GBP:	136	-
Verkauf 55.373 EUR April 2024		
Kauf 140.058 GBP:	351	-
Verkauf 163.358 EUR April 2024		
Kauf 1.282.480 GBP:	3.081	-
Verkauf 1.495.983 EUR April 2024		
Kauf 438.293 GBP:	1.053	-
Verkauf 511.259 EUR April 2024		
Kauf 585.340 GBP:	1.393	-
Verkauf 682.802 EUR April 2024		
Kauf 441.090 GBP:	809	-
Verkauf 514.814 EUR April 2024		
Kauf 333.247 GBP:	570	-
Verkauf 388.995 EUR April 2024		
Kauf 23.104 GBP:	35	-
Verkauf 26.974 EUR April 2024		
Kauf 319.095 GBP:	462	-
Verkauf 372.574 EUR April 2024		
Kauf 299.584 GBP:	430	-
Verkauf 349.797 EUR April 2024		
Kauf 1.461.918 GBP:	2.018	-
Verkauf 1.707.041 EUR April 2024		
Kauf 129.071 GBP:	23	-
Verkauf 150.894 EUR April 2024		
Kauf 634.638 GBP:	112	-
Verkauf 741.942 EUR April 2024		
Kauf 1.196.466 GBP:	(730)	-
Verkauf 1.399.865 EUR April 2024		

# Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 160.263.168 GBP:	(154.292)	(0,01)
Verkauf 187.573.930 EUR April 2024		
Kauf 702.750 GBP:	(1.509)	-
Verkauf 823.481 EUR April 2024		
Kauf 513.014 GBP:	(1.906)	-
Verkauf 602.089 EUR April 2024		
Kauf 914.611 GBP:	3.614	-
Verkauf 1.064.100 EUR Mai 2024		
Kauf 635.547 GBP:	1.931	-
Verkauf 740.101 EUR Mai 2024		
Kauf 551.333 GBP:	1.117	-
Verkauf 642.686 EUR Mai 2024		
Kauf 985.256 GBP:	633	-
Verkauf 1.150.100 EUR Mai 2024		
Kauf 27.129 GBP:	9	-
Verkauf 31.678 EUR Mai 2024		
Kauf 49.264.955 GBP:	893	-
Verkauf 57.543.443 EUR Mai 2024		
Kauf 340.330 GBP:	(63)	-
Verkauf 397.600 EUR Mai 2024		
Kauf 151.601 GBP:	(103)	-
Verkauf 177.200 EUR Mai 2024		
Kauf 360.313 GBP:	(327)	-
Verkauf 421.249 EUR Mai 2024		
Kauf 803.068 GBP:	(3.396)	-
Verkauf 942.000 EUR Mai 2024		
Kauf 992.736 GBP:	21.457	-
Verkauf 13.115.416 SEK April 2024		
Kauf 6.091.514 GBP:	139.277	0,01
Verkauf 80.288.461 SEK Mai 2024		
Kauf 154.924 GBP:	4.791	-
Verkauf 2.025.114 SEK Mai 2024		
Kauf 581.958 GBP:	(4.704)	-
Verkauf 741.138 USD April 2024		
Kauf 229.288 GBP:	(1.241)	-
Verkauf 291.231 USD April 2024		
Kauf 364.349 GBP:	(1.973)	-
Verkauf 462.779 USD April 2024		
Kauf 542.269 GBP:	(2.360)	-
Verkauf 688.036 USD April 2024		
Kauf 357.534 GBP:	(1.520)	-
Verkauf 453.597 USD April 2024		
Kauf 173.575 GBP:	(738)	-
Verkauf 220.212 USD April 2024		
Kauf 378.388 GBP:	(1.469)	-
Verkauf 479.878 USD April 2024		
Kauf 121.125 GBP:	(470)	-
Verkauf 153.613 USD April 2024		
Kauf 112.716 GBP:	(210)	-
Verkauf 142.660 USD April 2024		
Kauf 1.866.908 GBP:	(3.466)	-
Verkauf 2.362.867 USD April 2024		
Kauf 87.101 GBP:	(162)	-
Verkauf 110.240 USD April 2024		
Kauf 913.307 GBP:	(1.695)	-
Verkauf 1.155.934 USD April 2024		
Kauf 858.724 GBP:	(369)	-
Verkauf 1.085.303 USD April 2024		

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 43.404 GBP:	(19)	-
Verkauf 54.856 USD April 2024		
Kauf 17.642 GBP:	(5)	-
Verkauf 22.293 USD April 2024		
Kauf 1.407.299 GBP:	(361)	-
Verkauf 1.778.315 USD April 2024		
Kauf 60.098.121 GBP:	32.428	-
Verkauf 75.881.762 USD April 2024		
Kauf 436.344 GBP:	455	-
Verkauf 550.664 USD April 2024		
Kauf 87.875 GBP:	92	-
Verkauf 110.898 USD April 2024		
Kauf 319.486 GBP:	399	-
Verkauf 403.108 USD April 2024		
Kauf 1.471.706 GBP:	2.671	-
Verkauf 1.855.850 USD April 2024		
Kauf 152.003 GBP:	276	-
Verkauf 191.678 USD April 2024		
Kauf 34.016 GBP:	73	-
Verkauf 42.880 USD April 2024		
Kauf 486.735 GBP:	1.047	-
Verkauf 613.575 USD April 2024		
Kauf 1.010.133 GBP:	3.414	-
Verkauf 1.271.801 USD April 2024		
Kauf 150.933 GBP:	510	-
Verkauf 190.032 USD April 2024		
Kauf 1.781.427 GBP:	11.185	-
Verkauf 2.236.370 USD April 2024		
Kauf 559.323 GBP:	(11.105)	-
Verkauf 720.751 USD Mai 2024		
Kauf 2.321.313 GBP:	(30.641)	-
Verkauf 2.971.752 USD Mai 2024		
Kauf 6.837 GBP:	(86)	-
Verkauf 8.747 USD Mai 2024		
Kauf 1.242.994 GBP:	(15.666)	-
Verkauf 1.590.349 USD Mai 2024		
Kauf 776.491 GBP:	(9.451)	-
Verkauf 993.057 USD Mai 2024		
Kauf 147.926 GBP:	(1.268)	-
Verkauf 188.510 USD Mai 2024		
Kauf 357.426 GBP:	(2.859)	-
Verkauf 455.229 USD Mai 2024		
Kauf 3.218.886 GBP:	(25.751)	-
Verkauf 4.099.680 USD Mai 2024		
Kauf 34.097.889 GBP:	(259.702)	(0,01)
Verkauf 43.411.671 USD Mai 2024		
Kauf 422.745 GBP:	(2.665)	-
Verkauf 537.516 USD Mai 2024		
Kauf 337.849 GBP:	(2.097)	-
Verkauf 429.530 USD Mai 2024		
Kauf 1.428.712 GBP:	(4.020)	-
Verkauf 1.810.292 USD Mai 2024		
Kauf 315.978 GBP:	(889)	-
Verkauf 400.369 USD Mai 2024		
Kauf 2.831.733 GBP:	(2.795)	-
Verkauf 3.581.496 USD Mai 2024		
Kauf 3.651.615 GBP:	8	-
Verkauf 4.613.896 USD Mai 2024		



# Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 1.439.465 GBP:	430	-
Verkauf 1.818.256 USD Mai 2024		
Kauf 302.850 GBP:	709	-
Verkauf 381.763 USD Mai 2024		
Kauf 3.516.590 GBP:	8.229	-
Verkauf 4.432.901 USD Mai 2024		
Kauf 91.042 USD:	575	-
Verkauf 71.491 GBP April 2024		
Kauf 1.155.296 USD:	7.298	-
Verkauf 907.199 GBP April 2024		
Kauf 326.248 USD:	1.109	-
Verkauf 257.139 GBP April 2024		
Kauf 1.035.056 USD:	3.435	-
Verkauf 815.883 GBP April 2024		
Kauf 705.067 USD:	2.136	-
Verkauf 555.973 GBP April 2024		
Kauf 1.926.493 USD:	2.771	-
Verkauf 1.522.182 GBP April 2024		
Kauf 363.173 USD:	426	-
Verkauf 287.051 GBP April 2024		
Kauf 2.642.205 USD:	3.096	-
Verkauf 2.088.393 GBP April 2024		
Kauf 237.495 USD:	(242)	-
Verkauf 188.236 GBP April 2024		
Kauf 1.274.639 USD:	(3.401)	-
Verkauf 1.012.366 GBP April 2024		
Kauf 318.818 USD:	(881)	-
Verkauf 253.248 GBP April 2024		
Kauf 417.917 USD:	(2.103)	-
Verkauf 332.914 GBP April 2024		
Kauf 72.017 USD:	779	-
Verkauf 56.218 GBP Mai 2024		
Kauf 3.186.831 USD:	34.454	-
Verkauf 2.487.721 GBP Mai 2024		
Kauf 963.362 USD:	9.138	-
Verkauf 753.302 GBP Mai 2024		
Kauf 136.499 USD:	1.295	-
Verkauf 106.735 GBP Mai 2024		
Kauf 844.082 USD:	6.118	-
Verkauf 661.920 GBP Mai 2024		
Kauf 2.906.811 USD:	20.603	-
Verkauf 2.279.953 GBP Mai 2024		
Kauf 230.300 USD:	1.632	-
Verkauf 180.636 GBP Mai 2024		
Kauf 8.060 USD:	54	-
Verkauf 6.325 GBP Mai 2024		
Kauf 877.687 USD:	5.486	-
Verkauf 689.148 GBP Mai 2024		
Kauf 62.854 USD:	310	-
Verkauf 49.435 GBP Mai 2024		
Kauf 2.013.250 USD:	9.919	-
Verkauf 1.583.441 GBP Mai 2024		
Kauf 666.915 USD:	3.235	-
Verkauf 524.586 GBP Mai 2024		
Kauf 332.958 USD:	249	-
Verkauf 263.266 GBP Mai 2024		
Kauf 1.518.578 USD:	1.138	-
Verkauf 1.200.721 GBP Mai 2024		

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 1.300.334 USD:	(43)	-
Verkauf 1.029.175 GBP Mai 2024		
Kauf 16.209 USD:	(4)	-
Verkauf 12.833 GBP Mai 2024		
Kauf 319.333 USD:	(76)	-
Verkauf 252.808 GBP Mai 2024		
Kauf 1.194.721 USD:	(320)	-
Verkauf 945.867 GBP Mai 2024		
	(232.712)	(0,01)
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,06 %)</b>		
Kauf 2.859 CHF:	(28)	-
Verkauf 2.545 GBP April 2024		
Kauf 3.311.125 CHF:	(32.323)	-
Verkauf 2.948.257 GBP April 2024		
Kauf 76.634 CHF:	(748)	-
Verkauf 68.236 GBP April 2024		
Kauf 878 CHF: Verkauf 776 GBP April 2024	(3)	-
Kauf 32 CHF: Verkauf 28 GBP April 2024	-	-
Kauf 703.373 EUR:	649	-
Verkauf 601.100 GBP April 2024		
Kauf 112.225 EUR:	104	-
Verkauf 95.907 GBP April 2024		
Kauf 99.938 EUR:	45	-
Verkauf 85.454 GBP April 2024		
Kauf 77.471 EUR:	-	-
Verkauf 66.278 GBP April 2024		
Kauf 359.155 EUR:	(1)	-
Verkauf 307.265 GBP April 2024		
Kauf 47.176 EUR:	(12)	-
Verkauf 40.372 GBP April 2024		
Kauf 121.572 EUR:	(30)	-
Verkauf 104.037 GBP April 2024		
Kauf 971.961.285 EUR:	(1.128.651)	(0,06)
Verkauf 832.659.307 GBP April 2024		
Kauf 124.834.436 EUR:	(144.959)	(0,01)
Verkauf 106.943.102 GBP April 2024		
Kauf 143.228.258 EUR:	(166.318)	(0,01)
Verkauf 122.700.713 GBP April 2024		
Kauf 200.054.777 EUR:	(232.305)	(0,01)
Verkauf 171.382.827 GBP April 2024		
Kauf 205.197 EUR:	(343)	-
Verkauf 175.892 GBP April 2024		
Kauf 1.126.925 EUR:	(1.881)	-
Verkauf 965.986 GBP April 2024		
Kauf 1.442.319 EUR:	(3.084)	-
Verkauf 1.237.014 GBP April 2024		
Kauf 942.888 EUR:	(2.106)	-
Verkauf 808.764 GBP April 2024		
Kauf 1.268.300 EUR:	(2.967)	-
Verkauf 1.088.021 GBP April 2024		
Kauf 9.894.306 EUR:	(23.144)	-
Verkauf 8.487.903 GBP April 2024		
Kauf 66.159 EUR:	(161)	-
Verkauf 56.762 GBP April 2024		
Kauf 110.729 EUR:	(270)	-
Verkauf 95.001 GBP April 2024		

# Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 103.587 EUR:	(253)	-
Verkauf 88.873 GBP April 2024		
Kauf 947.216 EUR:	(2.312)	-
Verkauf 812.672 GBP April 2024		
Kauf 2.035.072 EUR:	(4.968)	-
Verkauf 1.746.009 GBP April 2024		
Kauf 8.291 EUR:	(21)	-
Verkauf 7.114 GBP April 2024		
Kauf 303.312 EUR:	(769)	-
Verkauf 260.258 GBP April 2024		
Kauf 217.637 EUR:	(552)	-
Verkauf 186.744 GBP April 2024		
Kauf 107.399.717 EUR:	(365.224)	(0,02)
Verkauf 92.247.647 GBP April 2024		
Kauf 258.464 GBP:	(279)	-
Verkauf 302.440 EUR April 2024		
Kauf 496.627 GBP:	(536)	-
Verkauf 581.125 EUR April 2024		
Kauf 598.368 GBP:	(318)	-
Verkauf 699.793 EUR April 2024		
Kauf 149.687 GBP:	(80)	-
Verkauf 175.059 EUR April 2024		
Kauf 213.439 GBP:	(113)	-
Verkauf 249.618 EUR April 2024		
Kauf 588.972 GBP:	3	-
Verkauf 688.436 EUR April 2024		
Kauf 2.658 GBP:	-	-
Verkauf 3.107 EUR April 2024		
Kauf 63.529 GBP:	18	-
Verkauf 74.236 EUR April 2024		
Kauf 8.874 GBP:	3	-
Verkauf 10.369 EUR April 2024		
Kauf 169.685 GBP:	330	-
Verkauf 197.956 EUR April 2024		
Kauf 12.586 GBP:	24	-
Verkauf 14.683 EUR April 2024		
Kauf 91.213 GBP:	238	-
Verkauf 106.339 EUR April 2024		
Kauf 270.024 GBP:	703	-
Verkauf 314.804 EUR April 2024		
Kauf 254.823 GBP:	664	-
Verkauf 297.082 EUR April 2024		
Kauf 6.274 GBP:	19	-
Verkauf 7.312 EUR April 2024		
Kauf 89.736.957 GBP:	355.284	0,02
Verkauf 104.476.636 EUR April 2024		
Kauf 24.531 GBP:	97	-
Verkauf 28.560 EUR April 2024		
Kauf 868.246 GBP:	3.438	-
Verkauf 1.010.859 EUR April 2024		
Kauf 17.284 GBP:	41	-
Verkauf 21.784 USD April 2024		
Kauf 94.750 GBP:	224	-
Verkauf 119.422 USD April 2024		
Kauf 62.091 GBP:	147	-
Verkauf 78.259 USD April 2024		
Kauf 96.203 GBP:	33	-
Verkauf 121.499 USD April 2024		

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 264 GBP:	-	-
Verkauf 333 USD April 2024		
Kauf 17.143 GBP:	4	-
Verkauf 21.652 USD April 2024		
Kauf 31.102 GBP:	8	-
Verkauf 39.283 USD April 2024		
Kauf 95.949 GBP:	(91)	-
Verkauf 121.335 USD April 2024		
Kauf 30.792 GBP:	(29)	-
Verkauf 38.940 USD April 2024		
Kauf 365.239 GBP:	(1.023)	-
Verkauf 462.730 USD April 2024		
Kauf 8.258 GBP:	(23)	-
Verkauf 10.463 USD April 2024		
Kauf 6.285 GBP:	(39)	-
Verkauf 7.990 USD April 2024		
Kauf 147.594 GBP:	(917)	-
Verkauf 187.627 USD April 2024		
Kauf 354.401 GBP:	(2.231)	-
Verkauf 450.562 USD April 2024		
Kauf 29.856 GBP:	(238)	-
Verkauf 38.020 USD April 2024		
Kauf 1.888 GBP:	(15)	-
Verkauf 2.404 USD April 2024		
Kauf 6.444 GBP:	(55)	-
Verkauf 8.211 USD April 2024		
Kauf 104.879 GBP:	(895)	-
Verkauf 133.634 USD April 2024		
Kauf 347.459 JPY:	(14)	-
Verkauf 1.836 GBP April 2024		
Kauf 164.295 USD:	(148)	-
Verkauf 130.192 GBP April 2024		
Kauf 17.141 USD:	(5)	-
Verkauf 13.572 GBP April 2024		
Kauf 39.638 USD:	(8)	-
Verkauf 31.382 GBP April 2024		
Kauf 26.329 USD:	20	-
Verkauf 20.820 GBP April 2024		
Kauf 160.000 USD:	120	-
Verkauf 126.524 GBP April 2024		
Kauf 227.588 USD:	836	-
Verkauf 179.306 GBP April 2024		
Kauf 82.394 USD:	303	-
Verkauf 64.914 GBP April 2024		
Kauf 15.761 USD:	78	-
Verkauf 12.397 GBP April 2024		
Kauf 15.000 USD:	74	-
Verkauf 11.799 GBP April 2024		
Kauf 16.360 USD:	81	-
Verkauf 12.869 GBP April 2024		
Kauf 90.337 USD:	547	-
Verkauf 70.957 GBP April 2024		
Kauf 8.484.656 USD:	54.465	-
Verkauf 6.661.359 GBP April 2024		
Kauf 32.894.819 USD:	211.161	0,01
Verkauf 25.825.937 GBP April 2024		
Kauf 23.960.937 USD:	153.812	0,01
Verkauf 18.811.888 GBP April 2024		

# Absolute Return Fund

## Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 21.777.837 USD:	139.798	0,01
Verkauf 17.097.922 GBP April 2024		
Kauf 7.897.294 USD:	50.695	-
Verkauf 6.200.217 GBP April 2024		
Kauf 14.820.755 USD:	95.139	-
Verkauf 11.635.871 GBP April 2024		
Kauf 20.000 USD:	134	-
Verkauf 15.697 GBP April 2024		
	(1.051.151)	(0,06)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>1.627.609.310</b>	<b>91,68</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>147.775.000</b>	<b>8,32</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.775.384.310</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe GBP	Fälligkeiten/Verkauf GBP
<b>Kanada</b>		
National Bank Of Canada 5,17 % 21.11.2023	32.500.000	32.500.000
<b>Frankreich</b>		
Crédit Agricole 5,37 % 08.05.2024	33.500.000	-
<b>Japan</b>		
Mitsubishi UFJ Financial 5,37 % 13.06.2024	29.000.000	-
MUFG Bank 5,19 % 21.11.2023	35.500.000	35.500.000
Sumitomo Mitsui Banking 5,36 % 14.06.2024	33.000.000	-
Sumitomo Mitsui Banking 5,44 % 21.03.2024	27.000.000	-
Sumitomo Mitsui Banking 5,45 % 14.03.2024	33.000.000	33.000.000
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Barclays 5,40 % 21.03.2024	33.500.000	33.500.000
Nationwide Building Society 5,18 % 21.11.2023	65.500.000	65.500.000
RELX	-	57.285.025
Santander 5,50 % 01.02.2024	30.000.000	30.000.000
Standard Chartered 5,28 % 06.10.2023	-	40.000.000
<b>USA</b>		
Citibank 5,51 % 02.11.2023	-	35.000.000
Ferguson	-	41.492.788

# Global Multi-Strategy Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

### Investment-Fondsmanager

David Elms und Steve Cain

Der Fonds gab im Berichtszeitraum basierend auf der Klasse H2 um 3,01 % (netto) bzw. 2,46 % (brutto) nach, während der Euro-Hauptrefinanzierungssatz eine Rendite von 2,30 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex + 7 % bei 5,83 % lag (jeweils in Euro gemessen).

Während des Berichtszeitraums blieb der Fonds deutlich hinter seinem Ziel zurück, die Rendite auf Barmittel um +7 % (brutto) pro Jahr zu übertreffen. Das Marktumfeld war für unsere Strategien zwar ungünstig, doch es waren vor allem unsere defensiven Positionen, die sich negativ auswirkten, da Risikoanlagen entgegen unseren wirtschaftlichen und geopolitischen Bedenken stark zulegten. Unsere Equity-Market-Neutral-Strategie war für einen Großteil des Drawdowns verantwortlich, während die Event-Driven-Strategie den einzigen nennenswerten positiven Beitrag lieferte.

Innerhalb der Equity-Market-Neutral-Strategie führte eine Kombination aus defensiver Ausrichtung in einem stark von Dynamik und Stimmung geprägten Markt zu einer negativen Performance, da unsere Value-Range-Strategie naturgemäß einen leichten Anti-Momentum-Schwerpunkt aufweist. Die idiosynkratischen Meldungen fielen generell uneinheitlich aus, wobei allerdings negative Überraschungen vom Markt hart bestraft wurden. Auch ein Korb von Short-Positionen in teuren, unrentablen US-Technologieaktien belastete die Wertentwicklung. Ihre Aktienkurse stiegen aggressiv an, da eine hohe Risikobereitschaft die Nachfrage nach allem, was mit künstlicher Intelligenz in Verbindung stand, in die Höhe trieb. Wir schlossen diese Short-Positionen, hielten aber an unserer defensiven Positionierung fest, was sich gegen Ende des Berichtszeitraums positiv auszuwirken begann.

Auch die Schutzstrategie belastete die Rendite, wobei die Trendfolge-Teilstrategie vor allem im vierten Quartal 2023 die größte negative Performance aufwies. Im November lösten Äußerungen der US-Notenbank über den Höchststand der US-Zinsen und unerwartet schwache US-Inflationsdaten eine Rally bei Risikoanlagen aus, wodurch sich das Short-Risikoengagement der Teilstrategie schwach entwickelte. Wir haben dieses Engagement zugunsten unserer systematischen Long-Volatility-Teilstrategie deutlich reduziert. Wir sind davon überzeugt, dass die niedrige implizite Aktienvolatilität die Möglichkeit bietet, die Carry-Kosten der Absicherung deutlich zu verbessern und gleichzeitig das Konvexitätsengagement im Falle eines Anstiegs der Aktienvolatilität beizubehalten.

Bei den übrigen Anlagestrategien litt die Risk-Transfer-Strategie unter einer Ausweitung bei europäischen Aktienpensionsgeschäften, die auf eine übermäßige Nachfrage nach synthetischen Aktienanlagen zurückzuführen war. Wir hielten diese Situation für unhaltbar und stockten unsere Positionen auf. In der Equity-Price-Pressure-Teilstrategie stieg das Aktivitätsniveau weiter an und erreichte ein normales Niveau mit einer positiven Trefferquote, wenngleich einige wenige Ausreißer die insgesamt positiven Renditen kompensierten. Auch die Neuemissionen von Wandelanleihen nahmen in einem stärker normalisierten Kursumfeld zu.

Die Event-Driven-Strategie schnitt am besten ab, wobei sowohl die Fusionsarbitrage als auch die Kapitalstrukturpositionen Mehrwert lieferten. Im ersten Fall ermöglichte die Zustimmung der chinesischen Aufsichtsbehörden den Abschluss der Übernahme von VMware durch Broadcom, während die Übernahme von WestRock durch Smurfit Kappa die Zunahme strategischer Übernahmen in der „Old Economy“ verdeutlichte. Bei den Kapitalstrukturpositionen verstärkten Positionen in Renault/Nissan, KBC Bank und Grifols die Wertentwicklung, da sich die Spreads verengten.

Da der S&P 500 Index und mehrere andere Märkte im März Allzeithochs erreichten, bleibt die positive Dynamik bei Risikoanlagen trotz der geringeren Wahrscheinlichkeit kurzfristiger Zinssenkungen stark. Die Inflation hält sich zwar hartnäckig, verlangsamt sich aber stetig, so dass die Unternehmen zu niedrigeren Zinssätzen als Mitte 2023 auf die Kreditmärkte zugreifen können, auch wenn das Zinsniveau deutlich über dem der fällig werdenden Schulden liegt. Ersteres dürfte sich positiv auf das Aktivitätsniveau am Aktienmarkt auswirken, während Letzteres weiterhin ein günstiges Umfeld für Wandelanleihen schafft, da diese in der Regel einen niedrigeren Kupon aufweisen als herkömmliche Anleihen. Für unsere defensive Positionierung in der Equity-Market-Neutral-Strategie bleibt die Marktdynamik jedoch ein Gegenwind. Wir haben die Schutzstrategie umstrukturiert und die Long-Volatilitätspositionen des Fonds aufgestockt, und auf kurze Sicht hat sich der Carry als stabil erwiesen. Auf diese Weise können wir den Fonds gegen die unzähligen wirtschaftlichen und geopolitischen Risiken absichern, die diesen riesigen, risikofreudigen Markt ins Wanken bringen könnten. Gleichzeitig sehen wir zunehmend Chancen für unsere risikoorientierten Strategien.

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

# Global Multi-Strategy Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

## Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt einen Multi-Strategie-Ansatz und verwendet eine breite Palette verschiedener Anlagestile, Techniken, Vermögenswerte, Unternehmensgrößen, Zeithorizonte und Märkte, um eine positive Rendite zu erwirtschaften. Long-Positionen können über eine Kombination aus direkten Anlagen und/oder derivativen Instrumenten gehalten werden, während die Short-Positionen vollständig über derivative Instrumente erzielt werden. Der Einsatz von Derivaten ist umfangreich und stellt einen wesentlichen Bestandteil der Anlagestrategie dar.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30 Sept. 20	1 Jahr zum 30 Sept. 21	1 Jahr zum 30 Sept. 22	1 Jahr zum 30 Sept. 23	6 Monate zum 31. Mrz. 24
		%	%	%	%	%
Global Multi-Strategy Fund*	H2 (EUR) (netto)	(1,32)**	4,54	0,21	1,44	(3,01)
Euro-Hauptrefinanzierungssatz		0,00	0,00	0,13	3,20	2,30
Global Multi-Strategy Fund*	H2 (EUR) (brutto)	(0,93)**	6,27***	1,54***	2,60	(2,46)
Euro-Hauptrefinanzierungssatz + 7 %		2,23	7,00	7,13	10,42	5,83

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 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Der Global Multi-Strategy Fund wurde am 3. Juni 2020 aufgelegt.

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

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

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

# Global Multi-Strategy Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2024

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	574.596.406
Bankguthaben	12	270.437.020
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	14.877.491
Forderungen aus Anteilszeichnungen		415.965
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		12.679.451
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	26.375.914
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	87.086.942
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	6.045.673
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	60.049.385
Swapkontrakte zum Marktwert	3	15.103.046
Sonstige Aktiva		531.449
Nachlass auf Managementgebühr		2.288
Summe Aktiva		1.068.201.030
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	387.339
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		13.558.437
Steuern und Aufwendungen		9.612.539
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		7.392.321
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	26.215.954
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	205.285.165
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	4.508.881
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	40.465.382
Swapkontrakte zum Marktwert	3	16.109.934
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		946.927
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		324.482.879

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 743.718.151**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.907.236
Anleihezinserträge	3	3.542.974
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	1.009.940
Erträge aus Derivaten	3	11.799.166
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	8.665.018
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.316.812
Summe Erträge		28.241.146
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	1.180.263
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	114.444
Depotbankgebühren	6	51.980
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	4.585
Verwahrstellengebühren	6	24.353
Derivativer Aufwand	3	5.760.969
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	15.445.146
Performancegebühren	6	2
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	38.990
Sonstige Aufwendungen	6	176.709
Summe Aufwendungen		22.797.441
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		5.443.705
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	28.029.621
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(24.163.863)
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	69.711.290
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(6.753.215)
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	336.229
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.455.444)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(685.599)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		65.019.019
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen	3	42.739.153
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(1.254.456)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(145.635.161)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(185.162)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	4.256.707
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	1.280.257
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(273.719)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate		(99.072.381)
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(28.609.657)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Multi-Strategy Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	768.045.996	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	120.167.053
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	5.443.705	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(115.747.543)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	65.019.019	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (137.698)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate	(99.072.381)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>743.718.151</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 HUSD	E2 EUR	E2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	188.809,13	249,60	143.851,53	230.594,76	964.060,33	1.433.666,59
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	20.522,88	-	11.247,20	35.715,48	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(46.504,83)	-	(32.782,94)	(35.693,96)	(25.538,00)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>162.827,18</b>	<b>249,60</b>	<b>122.315,79</b>	<b>230.616,28</b>	<b>938.522,33</b>	<b>1.433.666,59</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>10,04</b>	<b>9,55</b>	<b>94,74</b>	<b>10,49</b>	<b>10,41</b>	<b>10,84</b>
	E2 HNOK	E2 HUSD	F2 HUSD	G2 EUR	G2 HCHF	G2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	60.313,75	508.751,24	250,00	2.107.047,39	2.799.036,60	84.831,73
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	164.082,00	804.248,00	360.493,52
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(60.063,75)	(463.140,00)	-	(456.175,51)	(137.571,00)	(5.538,25)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>45.611,24</b>	<b>250,00</b>	<b>1.814.953,88</b>	<b>3.465.713,60</b>	<b>439.787,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>108,04</b>	<b>10,93</b>	<b>10,75</b>	<b>10,30</b>	<b>9,67</b>	<b>10,85</b>
	G2 HJPY	G2 HUSD	H2 EUR	H2 HCHF	H2 HGBP	H2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.751.417,27	4.341.345,76	157.893,36	249,60	249,60	96.262,79
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	284.457,73	13.171,75	-	517.609,55	48.063,74
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(719.714,80)	(107.779,08)	-	(9.004,53)	(44.581,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>7.751.417,27</b>	<b>3.906.088,69</b>	<b>63.286,03</b>	<b>249,60</b>	<b>508.854,62</b>	<b>99.745,53</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>1.031,03</b>	<b>10,85</b>	<b>10,17</b>	<b>9,61</b>	<b>10,08</b>	<b>10,72</b>
	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HGBP	I2 HJPY	I2 HNOK	I2 HSGD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.207.809,55	38.609,60	250,00	3.469.233,85	37.006,32	265,68
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	246.532,68	-	5.099.320,64	52.897,73	31.335,25	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.842.551,84)	-	(26.200,69)	(600.737,83)	(68.091,57)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.611.790,39</b>	<b>38.609,60</b>	<b>5.073.369,95</b>	<b>2.921.393,75</b>	<b>250,00</b>	<b>265,68</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>10,21</b>	<b>9,62</b>	<b>10,73</b>	<b>1.058,44</b>	<b>106,02</b>	<b>15,52</b>
	I2 HUSD	P2 EUR	P2 HUSD	X2 HUSD	Z2 EUR	Z2 HAUD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.674.740,99	224.299,74	136.653,09	-*	48.830,80	59.944.377,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	551.904,83	13.208,10	5.360,73	475.561,87	-	1.218.785,55
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.359.437,58)	(65.972,35)	(105.648,66)	-	-	(8.211.002,85)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.867.208,24</b>	<b>171.535,49</b>	<b>36.365,16</b>	<b>475.561,87</b>	<b>48.830,80</b>	<b>52.952.160,63</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>10,74</b>	<b>9,92</b>	<b>10,39</b>	<b>9,98</b>	<b>10,74</b>	<b>11,06</b>
	Z2 HJPY	Z2 HNZD	Z2 HUSD			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	720.717,45	-*	3.069.888,54			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	243.241,68	450,00	819.108,19			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-			
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>963.959,13</b>	<b>450,00</b>	<b>3.888.996,73</b>			
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>1.036,87</b>	<b>10,06</b>	<b>11,38</b>			

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Multi-Strategy Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24	30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24	
EUR 869.403.758	EUR 768.045.996	EUR 743.718.151				
			A2 EUR	10,27	10,37	10,04
			A2 HCHF	n. z.	9,98	9,55
			A2 HSEK	96,64	97,84	94,74
			A2 HUSD	10,42	10,76	10,49
			E2 EUR	10,48	10,70	10,41
			E2 HGBP	10,68	11,07	10,84
			E2 HNOK	107,61	110,64	108,04
			E2 HSEK	106,58	n. z.	n. z.
			E2 HUSD	10,68	11,15	10,93
			F2 HUSD	10,61	11,00	10,75
			G2 EUR	10,39	10,59	10,30
			G2 HCHF	n. z.	10,06	9,67
			G2 HGBP	10,71	11,09	10,85
			G2 HJPY	1.093,40	1.083,58	1.031,03
			G2 HUSD	10,63	11,07	10,85
			H2 EUR	10,32	10,48	10,17
			H2 HCHF	n. z.	10,02	9,61
			H2 HGBP	n. z.	10,33	10,08
			H2 HUSD	10,57	10,97	10,72
			I2 EUR	10,35	10,52	10,21
			I2 HCHF	n. z.	10,03	9,62
			I2 HGBP	10,65	10,99	10,73
			I2 HJPY	1.127,88	1.114,43	1.058,44
			I2 HNOK	106,32	108,85	106,02
			I2 HSEK	105,64	n. z.	n. z.
			I2 HSGD	15,55	16,00	15,52
			I2 HUSD	10,58	10,99	10,74
			P2 EUR	10,16	10,25	9,92
			P2 HUSD	10,34	10,66	10,39
			X2 HUSD	n. z.	n. z.	9,98*
			Z2 EUR	10,72	11,00	10,74
			Z2 HAUD	10,92	11,32	11,06
			Z2 HGBP	10,96	n. z.	n. z.
			Z2 HJPY	1.089,26	1.086,12	1.036,87
			Z2 HNZD	n. z.	n. z.	10,06*
			Z2 HUSD	11,04	11,57	11,38

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.



# Global Multi-Strategy Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

	30 Sept. 22	30 Sept. 23	31. Mrz. 24
A2 EUR	1,66%	1,63%	1,65%
A2 HCHF	n. z.	1,63%	1,65%
A2 HSEK	1,64%	1,63%	1,65%
A2 HUSD	1,64%	1,63%	1,65%
E2 EUR	0,91%	0,58%	0,59%
E2 HGBP	0,96%	0,58%	0,59%
E2 HNOK	1,02%	0,58%	0,59%
E2 HSEK	0,94%	n. z.	n. z.
E2 HUSD	1,09%	0,58%	0,59%
F2 HUSD	1,52%	1,23%	1,24%
G2 EUR	0,74%	0,73%	0,75%
G2 HCHF	n. z.	0,73%	0,74%
G2 HGBP	1,29%	0,73%	0,75%
G2 HJPY	0,74%	0,73%	0,74%
G2 HUSD	0,75%	0,73%	0,74%
H2 EUR	1,16%	1,13%	1,15%
H2 HCHF	n. z.	1,13%	1,15%
H2 HGBP	n. z.	1,13%	1,15%
H2 HUSD	1,16%	1,13%	1,15%
I2 EUR	1,20%	1,08%	1,09%
I2 HCHF	n. z.	1,08%	1,09%
I2 HGBP	1,37%	1,08%	1,11%
I2 HJPY	1,08%	1,08%	1,10%
I2 HNOK	1,09%	1,08%	1,09%
I2 HSEK	1,35%	n. z.	n. z.
I2 HSGD	1,45%	1,08%	1,09%
I2 HUSD	1,12%	1,08%	1,09%
P2 EUR	1,79%	1,78%	1,80%
P2 HUSD	1,79%	1,78%	1,80%
X2 HUSD	n. z.	n. z.	2,15%*
Z2 EUR	0,08%	0,08%	0,09%
Z2 HAUD	0,08%	0,08%	0,09%
Z2 HGBP	0,08%	n. z.	n. z.
Z2 HJPY	0,08%	0,08%	0,10%
Z2 HNZD	n. z.	n. z.	0,09%*
Z2 HUSD	0,08%	0,08%	0,09%

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt, und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.  
Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2024.

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

# Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024

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

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

## Aktien 17,44 %

### Australien 2,15 %

1.161.926	Adbri	2.196.879	0,29
193.349	Altium	7.627.314	1,03
2.807.095	Azure Minerals	6.180.704	0,83
		16.004.897	2,15

### Belgien 1,18 %

156.019	Anheuser-Busch InBev	8.776.597	1,18
---------	----------------------	-----------	------

### China 0,17 %

121.647	Bilibili	1.260.933	0,17
---------	----------	-----------	------

### Deutschland 1,66 %

27.500	Adidas	5.703.500	0,77
17.966	Covestro	909.080	0,12
182.194	Infineon Technologies	5.741.844	0,77
373	MorphoSys	25.069	-
		12.379.493	1,66

### Italien 0,69 %

1.053.372	Banca Monte Paschi Siena	4.419.422	0,59
125.471	Nexi	736.139	0,10
		5.155.561	0,69

### Japan 0,90 %

173.000	Coty	4.583.346	0,62
14.600	Nippon Express	688.170	0,09
20.500	Oriental Land	606.762	0,08
35.500	Renesas Electronics	584.549	0,08
12.000	Toei Animation	223.546	0,03
		6.686.373	0,90

### Niederlande 0,44 %

72.445	Aalberts	3.232.134	0,44
--------	----------	-----------	------

### Norwegen 0,66 %

353.425	Adevinta 'B'	3.435.688	0,46
79.216	Hafnia	505.209	0,07
329.272	Var Energi	1.003.406	0,13
		4.944.303	0,66

### Südkorea 0,22 %

50.273	Shinhan Financial	1.632.855	0,22
--------	-------------------	-----------	------

### Schweden 0,71 %

491.022	Kindred	5.290.432	0,71
---------	---------	-----------	------

### Schweiz 0,50 %

56.774	Galderma	3.690.891	0,50
--------	----------	-----------	------

### Vereinigtes Königreich 1,04 %

1.620.685	Cordiant Digital Infrastructure	1.211.310	0,16
234.818	Douglas	5.032.150	0,68

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

## Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)

1.792.590	Hipgnosis Songs Fund	1.445.677	0,19
110.000	Vanquis Banking	68.190	0,01
		7.757.327	1,04

## USA 7,12 %

9.438	Abiomed <sup>1</sup>	15.293	-
14.382	ADT	89.419	0,01
9.565	AmerisourceBergen 'A'	2.150.793	0,29
2.307	Astera Labs	158.442	0,02
73.508	Axonics	4.693.858	0,63
42.997	Catalent	2.245.946	0,30
593.565	Clarivate Vorzugsaktie	16.506.787	2,22
22.854	GE HealthCare Technologies	1.923.397	0,26
135.127	Kaman	5.738.391	0,77
7.477	Keurig Dr Pepper	212.294	0,03
2.853	Kinetik	105.308	0,01
14.068	Matador Resources	869.266	0,12
22.427	NASDAQ	1.309.459	0,18
10.643	National Western Life	4.843.443	0,65
18.237	ON Semiconductor	1.241.861	0,17
37.276	Permian Resources	609.346	0,08
61.314	Pershing Square Tontine 'A' <sup>2</sup>	-	-
9.573	RadNet	430.864	0,06
5.743	Reddit	262.630	0,04
67.955	Sotera Health	755.983	0,10
128.571	SP Plus	6.209.365	0,83
5.619	TD Synnex	588.707	0,08
53.083	United States Steel	2.003.102	0,27
		52.963.954	7,12

## Anleihen 37,35 %

### Frankreich 1,39 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,39 %

11.600.000	EUR	Ubisoft Entertainment 2,875 % 05.12.2031	10.366.687	1,39
------------	-----	--	------------	------

### Deutschland 9,34 %

#### Festverzinsliche Anleihen 9,34 %

EUR	4.000.000	Deutsche Lufthansa 2,00 % 17.11.2025	4.103.353	0,55
EUR	55.200.000	Siemens Energy Finance 5,625 % 14.09.2025	65.336.448	8,79
			69.439.801	9,34

### Italien 2,57 %

#### Festverzinsliche Anleihen 2,57 %

EUR	10.100.000	Eni SpA 2,95 % 14.09.2030	10.449.864	1,41
EUR	6.300.000	Saipem 2,875 % 11.09.2029	8.651.357	1,16
			19.101.221	2,57

### Japan 3,32 %

#### Festverzinsliche Anleihen 3,32 %

JPY	200.000.000	Kobe Steel 0,00 % 14.12.2028	1.367.338	0,18
JPY	1.380.000.000	Kobe Steel 0,00 % 13.12.2030	9.582.381	1,29
JPY	930.000.000	Kyoritsu Maintenance 0,00 % 29.01.2026	8.385.042	1,13

# Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
770.000.000	JPY Sosei 0,25 % 14.12.2028	5.353.880 24.688.641	0,72 3,32

Südafrika 2,54 % Festverzinsliche Anleihen 2,54 %			
USD 18.400.000	Sasol Financing USA 4,50 % 08.11.2027	14.990.585	2,01
USD 3.800.000	Stillwater Mining 4,25 % 28.11.2028	3.908.836	0,53
		18.899.421	2,54

Südkorea 3,66 % Festverzinsliche Anleihen 3,66 %			
USD 9.500.000	LG Energy Solution 1,60 % 18.07.2030	8.226.319	1,11
USD 12.600.000	SK Hynix 1,75 % 11.04.2030	18.990.445 27.216.764	2,55 3,66

USA 14,53 % Festverzinsliche Anleihen 14,53 %			
USD 17.390.000	Akamai Technologies 1,125 % 15.02.2029	16.592.591	2,23
USD 2.452.000	Coinbase Global 0,25 % 01.04.2030	2.402.951	0,32
USD 12.145.000	Liberty Media 2,375 % 30.09.2053	13.128.679	1,77
14.511.000	USD Lumentum 0,50 % 15.06.2028	10.436.490	1,40
USD 3.351.000	MicroStrategy 0,63 % 15.03.2030	4.159.492	0,56
USD 7.528.000	MicroStrategy 0,75 % 15.12.2025	29.937.077	4,03
USD 2.238.000	MP Materials 3,00 % 01.03.2030	1.941.629	0,26
USD 5.746.000	ON Semiconductor 0,50 % 01.03.2029	5.261.730	0,71
USD 2.712.000	Rexford Industrial Realty 4,375 % 15.03.2027	2.543.988	0,34
USD 3.031.000	Super Micro Computer 0,00 % 01.03.2029	3.120.688	0,42
16.128.000	USD Uber Technologies 0,88 % 01.12.2028	18.509.456 108.034.771	2,49 14,53

Organismen für gemeinsame Anlagen 8,37 % Irland 8,37 %			
62.255.724	Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class	62.255.724	8,37

Treasury Bill 14,09 % Frankreich 1,34 %			
EUR 10.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 10.04.2024	9.986.266	1,34

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

Japan 12,75 %			
JPY 11.500.000.000	Japan (Regierung) 0,00 % 07.05.2024	70.356.221	9,46
JPY 4.000.000.000	Japan (Regierung) 0,00 % 01.07.2024	24.475.139 94.831.360	3,29 12,75

**Wertpapieranlagen 574.596.406 77,25**

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

Derivate (13,16 %)* Differenzkontrakte 0,03 % Differenzkontrakte auf Währungen (0,24 %)			
(2.245.663)	Grifols	18.726.583	(1.724.442) (0,23)
(819.179)	Nissan Motor	2.993.935	54.875 0,01
(192.229)	Sasol	1.375.905	(121.582) (0,02)
		23.096.423	(1.791.149) (0,24)

Aktien-Differenzkontrakte 0,41 %			
83.756	Aberforth Smaller Companies Trust	1.318.611	(9.797) -
294.949	ABN AMRO Bank	4.673.467	168.121 0,02
64.650	Adecco	2.368.956	16.947 -
214.489	AIB	1.009.171	(16.945) -
56.738	Airbus	9.688.014	427.237 0,06
(92.106)	Akamai Technologies	9.270.945	(64.275) (0,01)
30.087	Akzo Nobel	2.082.020	95.075 0,01
65.605	Alleima	408.970	(2.556) -
23.700	Allianz	6.585.045	276.105 0,04
145.062	Alphabet 'A'	20.255.175	419.730 0,06
(143.385)	Alphabet 'C'	20.204.223	(491.879) (0,07)
71.188	Amedisys	6.077.211	(81.733) (0,01)
80.382	Amundi	5.122.343	271.289 0,04
170.000	Anglo American	3.881.166	245.170 0,03
162.454	Anheuser-Busch InBev	9.171.341	207.129 0,03
14.724	Ansys	4.729.436	158.689 0,02
(8.201)	AP Moller - Maersk 'A'	9.702.685	(87.956) (0,01)
8.805	AP Moller - Maersk 'B'	10.616.776	96.795 0,01
50.901	Arkema	4.965.902	286.216 0,04
315.000	Ashmore	721.405	(9.579) -
82.500	Ashtead	5.441.414	423.618 0,06
20.000	ASML	17.845.000	429.000 0,06
204.117	Assicurazioni Generali	4.804.914	161.252 0,02
106.500	AstraZeneca	13.305.073	487.060 0,07
(1.667.265)	Atlas Copco 'A'	26.109.929	166.029 0,02
1.891.715	Atlas Copco 'B'	25.918.708	(249.809) (0,03)
23.874	Autoliv	2.662.708	86.827 0,01
129.000	Babcock International	787.996	7.921 -
273.012	BAE Systems	4.312.530	145.295 0,02
565.000	Balfour Beatty	2.526.437	38.990 0,01
104.327	Bank of Ireland	985.682	54.667 0,01
1.432.818	Barclays	3.070.574	112.285 0,01
(74.713)	Barratt Developments	415.749	712 -
86.018	BASF	4.552.074	336.761 0,04
143.411	Bavarian Nordic	2.985.344	(36.018) -

# Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

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

## Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

64.343	BAWAG	3.784.977	178.552	0,02
150.000	Bayer	4.260.750	328.500	0,04
79.636	Bellway	2.482.346	(58.682)	(0,01)
1.340.092	BP	7.770.182	38.010	0,01
325.000	British American Tobacco	9.145.124	25.659	-
(17.301)	Capgemini	3.689.438	160.034	0,02
2.550.000	Capital & Counties Properties	4.305.392	317.648	0,04
(1.378.476)	Carnival 'A'	20.848.986	(185.069)	(0,02)
1.509.276	Carnival 'A' ADR	20.577.403	62.885	0,01
(82.896)	Chesapeake Energy	6.815.742	(408.331)	(0,05)
(34.762)	Chevron	5.076.267	(74.188)	(0,01)
38.151	Cie Financiere Richemont (Optionssscheine)	5.393.584	(177.466)	(0,02)
(2.214.354)	Clarivate	15.223.345	(440.811)	(0,06)
(5.579)	Coinbase Global	1.368.917	(114.315)	(0,02)
31.854	Computacenter	1.006.712	6.084	-
175.000	Conduit	1.059.264	13.305	-
41.878	Cranswick	2.005.837	(8.327)	-
86.973	Danone	5.208.378	43.890	0,01
150.000	Derwent London	3.801.946	131.586	0,02
(168.859)	Deutsche Lufthansa	1.230.222	(70.071)	(0,01)
155.497	Deutsche Post	6.208.218	216.141	0,03
215.284	Deutsche Telekom	4.850.887	182.453	0,02
800.000	DFS Furniture	1.039.584	(13.167)	-
186.797	Diageo	6.395.661	128.361	0,02
311.692	DS Smith	1.445.522	210.357	0,03
108.166	Dunelm	1.431.532	77.808	0,01
250.000	easyJet	1.668.505	107.023	0,01
502.870	Edinburgh Worldwide Investment Trust	876.980	11.176	-
600.000	Elementis	1.037.245	60.354	0,01
328.052	Elis	6.912.056	387.101	0,05
469.773	ENAV	1.822.719	261.194	0,05
525.000	Engie	8.141.700	96.600	0,01
(238.064)	ENI	3.490.018	(98.584)	(0,01)
(200.555)	EQT	6.884.640	(428.116)	(0,06)
572.360	Equitrans Midstream	6.621.740	389.508	0,05
113.540	Ericsson 'B'	569.800	17.845	-
93.460	Essity	2.057.235	51.795	0,01
157.818	European Opportunities Trust	1.618.870	13.837	-
37.045	Experian	1.496.823	(2.584)	-
(64.442)	Exxon Mobil	6.935.416	(234.790)	(0,03)
(662.000)	Fox 'A'	19.169.991	(917.492)	(0,12)
721.646	Fox 'B'	19.126.535	1.039.205	0,14
287.546	Galp Energia	4.399.454	(20.128)	-
(1.084)	Givaudan	4.475.761	55.160	0,01
1.150.000	Glencore	5.854.870	170.491	0,02
1.250.000	Great Portland Estates	5.678.648	52.634	0,01
3.074.107	Grifols ADR	19.027.730	1.789.925	0,24
340.000	GSK	6.795.172	190.489	0,03
705.865	Haleon	2.750.535	204.591	0,03
(45.935)	Halma	1.270.395	(80.860)	(0,01)
(31.186)	Hannover Rueck	7.938.396	(316.538)	(0,04)
1.926.383	Hays	2.129.831	563	-
(121.451)	HEICO	21.471.048	(327.798)	(0,04)

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

## Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

150.506	HEICO 'A'	21.445.235	405.521	0,05
(351.029)	Heineken 'A'	31.360.931	(1.758.260)	(0,24)
421.915	Heineken 'B'	31.527.598	1.746.713	0,23
139.237	Henkel	9.303.816	116.959	0,02
(124.186)	Henkel Non Voting Shares	9.289.113	(131.637)	(0,02)
33.914	Hess	4.792.130	75.677	0,01
1.500.000	HSBC	10.859.318	288.611	0,04
750.000	Ibstock	1.322.435	14.474	-
73.775	Imi	1.566.611	22.004	-
365.000	Imperial Brands	7.557.588	223.067	0,03
265.000	Inchcape	2.244.864	262.002	0,03
229.808	Industrivarden 'A'	7.317.139	79.599	0,01
(792.992)	Industrivarden 'C'	25.259.347	(305.570)	(0,04)
245.000	Informa	2.384.213	26.937	-
115.000	Intermediate Capital	2.763.502	86.086	0,01
600.000	International Personal Finance	766.705	(19.858)	-
2.925.000	ITV	2.527.943	46.871	0,01
850.000	JD Sports Fashion	1.336.705	231.649	0,03
62.500	Johnson Matthey	1.307.632	58.300	0,01
5.800.000	Just	7.143.517	366.334	0,05
402.155	KBC Ancora	18.149.255	337.856	0,05
(281.947)	KBC Bank	19.586.858	(271.237)	(0,04)
13.000	Kering	4.762.225	(636.432)	(0,09)
10.985	Kerry 'A'	873.417	(22.739)	-
267.250	Keystone Positive Change Investment Trust	723.643	4.689	-
27.048	Knorr-Bremse	1.895.253	42.465	0,01
(447.200)	Kobe Steel	5.594.232	(52.829)	(0,01)
214.525	Koninklijke Philips	3.994.241	(100.183)	(0,01)
(353.300)	Kyoriitsu Maintenance	7.490.452	(225.253)	(0,03)
325.000	Land Securities	2.501.676	136.469	0,02
1.500.000	Legal & General	4.462.506	127.200	0,02
(7.119)	LG Energy Solution	1.967.052	46.928	0,01
650.864	Liberty Global 'A'	10.202.669	66.290	0,01
(623.640)	Liberty Global 'C'	10.188.781	(54.856)	(0,01)
(90.066)	Live Nation Entertainment	8.820.017	(113.207)	(0,02)
6.000.000	Lloyds Bank	3.632.814	166.675	0,02
26.802	London Stock Exchange	2.975.955	29.155	-
6.521	L'Oréal	2.860.763	(18.585)	-
(35.218)	Lumentum	1.543.362	(7.995)	-
17.965	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	14.978.319	(437.448)	(0,06)
750.000	M&G Prudential	1.934.746	(88.162)	(0,01)
54.929	McGrath Rentcorp	6.272.956	214.117	0,03
33.742	Merck	5.532.001	246.427	0,03
(20.785)	MicroStrategy	32.779.045	(3.825.275)	(0,51)
72.495	Mondi	1.183.085	64.231	0,01
(69.687)	MP Materials	922.364	(74.155)	(0,01)
82.352	Murray Income Trust	801.407	-	-
267.721	National Grid	3.337.287	66.542	0,01
1.131.173	NatWest	3.512.105	335.400	0,04
1.693.243	Network International (BoA)	7.785.349	140.616	0,02
1.646.457	Network International (JPM)	7.570.232	(13.480)	-
284.262	Nexi	1.667.765	(59.411)	(0,01)
1.627.805	Nestle	5.359.548	109.160	0,01
95.000	Novartis	8.532.001	179.205	0,02

# Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

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

## Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

167.500	OCI	4.257.850	155.775	0,02
(53.865)	ON Semiconductor	3.667.975	14.215	-
325.581	Orange	3.544.600	93.442	0,01
475.000	OSB	2.096.217	(75.541)	(0,01)
18.073	Pandora	2.690.663	(76.322)	(0,01)
40.369	Pershing Square	1.926.949	60.911	0,01
525.000	Phoenix	3.389.030	431.075	0,06
277.36	Pioneer	6.741.881	271.576	0,04
221.156	Plastic Omnium	2.672.670	70.460	0,01
485.299	Poste Italiane	5.624.615	(92.207)	(0,01)
625.000	Prudential	5.433.022	(273.446)	(0,04)
85.000	Reckitt Benckiser	4.485.343	(8.537)	-
216.966	Redrow	1.691.405	14.514	-
52.433	RELX	2.100.799	22.385	-
233.056	Renault	10.906.438	850.072	0,11
(16.106)	Rexford Industrial Realty	749.807	(1.712)	-
330.718	Rio Tinto (BoA)	19.408.915	441.488	0,06
110.000	Rio Tinto (BoA - Notierung im Vereinigten Königreich)	6.455.588	169.190	0,02
(266.083)	Rio Tinto (Notierung in Australien)	19.639.761	(729.000)	(0,10)
(24.308)	Roche Bearer Share	6.069.691	(22.490)	-
49.330	Roche stimmrechtslose Aktien	11.647.016	3.803	-
448.002	Rolls-Royce	2.236.455	192.834	0,03
150.654	RS	1.282.297	(14.273)	-
147.137	Ryanair	3.099.441	72.833	0,01
875.889	Ryanair (BoA)	18.450.601	291.332	0,04
(137.207)	Ryanair (Notierung in den USA)	18.507.924	(239.472)	(0,03)
(2.327.240)	Saipem	5.261.890	(339.207)	(0,05)
20.892	Sandoz	584.491	(20.296)	-
228.116	Sandvik	4.704.234	(44.445)	(0,01)
123.466	Sanofi	11.234.171	375.149	0,05
34.811	SAP	6.289.651	294.501	0,04
232.914	Scandinavian Tobacco	3.868.809	(9.368)	-
(54.160)	Severn Trent	1.564.385	27.557	-
575.000	Shell	17.656.078	435.475	0,06
(1.993.530)	Sibanye Stillwater	2.113.757	(175.920)	(0,02)
75.246	Siemens Energy	13.317.790	(498.881)	(0,07)
(1.433.663)	Siemens Energy (BoA)	24.368.687	(3.107.465)	(0,42)
(1.973.525)	Siemens Energy (JPM)	33.544.991	(1.050.902)	(0,14)
80.000	Siltronic	6.614.000	10.000	-
(116.193)	SK Hynix	14.244.604	(991.245)	(0,13)
41.955	Skanska 'B'	692.724	(10.263)	-
177.143	Smiths	3.402.663	28.489	-
(498.140)	Smurfit Kappa	21.086.266	(458.073)	(0,06)
147.702	Société Générale	3.664.487	162.472	0,02
45.483	Sodexo	3.621.811	91.421	0,01
(250.300)	Sosei Group	2.482.997	(89.832)	(0,01)
956.130	Southwestern Energy	6.706.041	473.628	0,06
(6.700)	Spirax-Sarco Engineering	787.779	31.543	-
4.418.682	SSAB 'A'	30.372.909	506.838	0,07
(4.422.001)	SSAB 'B'	30.315.311	(514.738)	(0,07)
360.000	Standard Chartered	2.827.511	89.689	0,01
37.426	STMicroelectronics	1.493.952	(35.968)	-
311.397	Storebrand	2.655.050	37.208	0,01
(1.612)	Super Micro Computer	1.507.276	(15.058)	-
95.975	Svenska Cellulosa	1.366.081	103.261	0,01
289.808	Svenska Handelsbanken 'A'	2.709.041	(311.182)	(0,04)

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

## Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

33.000	Symrise	3.672.900	80.850	0,01
(5.080)	Synopsys	2.686.131	(49.153)	(0,01)
700.000	Tesco	2.429.654	73.279	0,01
208.959	TotalEnergies	13.263.673	176.570	0,02
(173.188)	Uber Technologies	12.343.380	(196.483)	(0,03)
(146.215)	Ubisoft Entertainment	2.853.751	(74.218)	(0,01)
275.000	UBS	7.843.452	(89.050)	(0,01)
19.273	UCB	2.203.868	131.056	0,02
233.641	Unilever	10.863.487	447.493	0,06
671.275	UNIQIA Insurance	5.393.695	(737)	-
239.985	Volvo 'B'	6.046.235	(307.559)	(0,04)
245.000	Watches of Switzerland	1.027.905	(55.307)	(0,01)
68.301	Weir	1.614.941	17.176	-
634.393	WestRock	29.037.521	836.448	0,11
95.266	WHSmith	1.466.947	98.614	0,01
(61.946)	Willscot Mobile Mini	2.665.913	(82.019)	(0,01)
102.916	Worldline	1.181.733	132.504	0,02
		1.498.126.622	3.016.234	0,41

## Index-Differenzkontrakte (0,14 %)

(2.308)	FTSE 250 Index	53.679.842	(1.065.125)	(0,14)
---------	----------------	------------	-------------	--------

## Futures (15,89 %)

(249)	CBT US 5 Year Note Juni 2024	5.404	-	-
(373)	CBT US 10 Year Note Juni 2024	(8.940)	-	-
(449)	CBT US 2 Year Note Juni 2024	76.266	0,01	-
(5)	CBT US Long Bond Juni 2024	(7.089)	-	-
(2)	CBT US Ultra Bond Juni 2024	(2.720)	-	-
(9)	CME 3 Month SOFR Dezember 2024	1.076	-	-
(9)	CME 3 Month SOFR Juni 2025	486	-	-
(9)	CME 3 Month SOFR März 2025	880	-	-
(12)	CME 3 Month SOFR September 2024	1.181	-	-
(53)	CME Australian Dollar Juni 2024	2.794	-	-
(39)	CME British Pound Juni 2024	(4.045)	-	-
(72)	CME Canadian Dollar Juni 2024	(26.710)	-	-
(7)	CME E-Mini NASDAQ 100 Juni 2024	7.371	-	-
(31)	CME E-Mini Russell 2000 Juni 2024	(53.045)	(0,01)	-
(171)	CME E-Mini S&P 500 Juni 2024	(544.792)	(0,07)	-
5	CME E-Mini S&P Mid 400 Juni 2024	32.467	-	-
(39)	CME Euro FX Juni 2024	12.512	-	-
(42)	CME Japanese Yen Juni 2024	3.737	-	-
(25)	CME New Zealand Dollar Juni 2024	21.466	-	-
(19)	CME Swiss Franc Juni 2024	8.654	-	-
(156)	EUX Euro Bobl Juni 2024	(63.275)	(0,01)	-
(2)	EUX Euro-BTP Juni 2024	(20)	-	-
(212)	EUX Euro Bund Juni 2024	(1.345)	-	-
(2)	EUX Euro Buxl 30 Year Bond Juni 2024	(7.902)	-	-
(2)	EUX Euro-OAT Juni 2024	(626)	-	-
(206)	EUX Euro Schatz Juni 2024	(3.555)	-	-
5.530	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2024	3.116.441	0,42	-
4.084	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2025	9.339.728	1,26	-
2.303	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2026	8.743.011	1,18	-
2.267	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2027	3.583.409	0,48	-

# Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Futures (Fortsetzung)</b>				<b>Optionen (Fortsetzung)</b>			
(1.334)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2029	(9.152.307)	(1,23)	2	CBOE S&P 500 Index Call 2900 Dezember 2024	450.203	0,06
25.801	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Juni 2024	62.077.167	8,35	3	CBOE S&P 500 Index Call 3200 Juni 2024	577.376	0,08
(3.113)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2025	(12.400.635)	(1,67)	2	CBOE S&P 500 Index Call 3300 September 2024	373.371	0,05
(1.943)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2026	(10.452.448)	(1,40)	3	CBOE S&P 500 Index Call 3400 Dezember 2024	543.682	0,07
(13.321)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2027	(104.839.124)	(14,10)	7	CBOE S&P 500 Index Call 3650 Juni 2024	1.060.120	0,14
(12.893)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2028	(57.463.978)	(7,73)	7	CBOE S&P 500 Index Call 3750 September 2024	1.026.028	0,14
(563)	EUX FTSE 100 Index Total Return Dezember 2024	(3.268.778)	(0,44)	5	CBOE S&P 500 Index Call 3900 Dezember 2024	689.244	0,09
(266)	EUX Swiss Market Index Juni 2024	(198.135)	(0,03)	8	CBOE S&P 500 Index Call 4100 Juni 2024	884.499	0,12
2	HKG Hang Seng Index April 2024	1.195	-	8	CBOE S&P 500 Index Call 4200 September 2024	856.240	0,12
(12)	ICE 3 Month Euro Euribor Dezember 2024	(484)	-	8	CBOE S&P 500 Index Call 4350 Dezember 2024	799.019	0,11
(9)	ICE 3 Month Euro Euribor Juni 2025	(804)	-	11	CBOE S&P 500 Index Call 4550 Juni 2024	771.052	0,10
(12)	ICE 3 Month Euro Euribor März 2025	(920)	-	11	CBOE S&P 500 Index Call 4700 September 2024	706.582	0,11
2	ICE 3 Month Euro Euribor September 2025	25	-	11	CBOE S&P 500 Index Call 4800 Dezember 2024	702.711	0,09
(9)	ICE 3 Month SONIA Dezember 2024	1.287	-	28	CBOE S&P 500 Index Call 5400 März 2025	893.517	0,12
(7)	ICE 3 Month SONIA Juni 2025	234	-	64	CBOE S&P 500 Index Put 2700 Juni 2024	5.037	-
(7)	ICE 3 Month SONIA März 2025	(439)	-	64	CBOE S&P 500 Index Put 2800 September 2024	24.888	-
(12)	ICE 3 Month SONIA September 2024	488	-	64	CBOE S&P 500 Index Put 2900 Dezember 2024	61.036	0,01
(144)	ICE FTSE 100 Index Juni 2024	(83.573)	(0,01)	65	CBOE S&P 500 Index Put 3250 März 2025	133.006	0,02
(1.546)	ICE FTSE 100 TRF Dezember 2025	(5.868.701)	(0,79)	44	CBOE S&P 500 Index Put 3300 September 2024	30.962	-
25	ICE MSCI Emerging Markets Index Juni 2024	(6.104)	-	44	CBOE S&P 500 Index Put 3400 Dezember 2024	70.684	0,01
(216)	ICF Long Gilt Juni 2024	4.873	-	29	CBOE S&P 500 Index Put 3650 Juni 2024	8.458	-
(25)	KOSPI 200 Index Juni 2024	(1.719)	-	31	CBOE S&P 500 Index Put 3750 September 2024	36.740	-
35	LG Energy Solution April 2024	(622)	-	47	CBOE S&P 500 Index Put 3800 März 2025	170.371	0,02
(12)	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance Dezember 2024	184	-	30	CBOE S&P 500 Index Put 3900 Dezember 2024	82.776	0,01
(12)	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance Juni 2025	218	-	21	CBOE S&P 500 Index Put 4100 Juni 2024	11.278	-
(12)	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance März 2025	616	-	22	CBOE S&P 500 Index Put 4200 September 2024	45.731	0,01
(12)	MSE 3 Month Canadian Bank Acceptance September 2025	238	-	37	CBOE S&P 500 Index Put 4300 März 2025	234.842	0,03
7	MSE Canada 10 Year Bond Juni 2024	123	-	22	CBOE S&P 500 Index Put 4350 Dezember 2024	104.396	0,01
9	MSE S&P/TSX 60 Index Juni 2024	20.768	-	12	CBOE S&P 500 Index Put 4550 Juni 2024	14.222	-
(2)	OSE Japan 10 Year Bond Juni 2024	(10.033)	-	11	CBOE S&P 500 Index Put 4700 September 2024	48.837	0,01
(161)	OSE Nikkei 225 Juni 2024	(667.648)	(0,09)	12	CBOE S&P 500 Index Put 4800 Dezember 2024	106.164	0,01
(6)	OSE TOPIX Index Juni 2024	(27.714)	-	29	CBOE S&P 500 Index Put 4850 März 2025	360.747	0,05
(25)	SFE 90-Day Bank Bill Dezember 2024	(1.709)	-				
(21)	SFE 90-Day Bank Bill Juni 2025	(2.208)	-				
(21)	SFE 90-Day Bank Bill März 2025	(2.177)	-				
2	SFE 90-Day Bank Bill September 2025	88	-				
19	SFE Australia 10 Year Bond Juni 2024	4.681	-				
14	SFE Australia 3 Year Bond Juni 2024	1.313	-				
12	SFE SPI 200 Index Juni 2024	16.561	-				
(76)	SGX 10 Year JGB Juni 2024.	(8.333)	-				
1.430	SK Hynix April 2024	(102.508)	(0,01)				
		(118.198.223)	(15,89)				
<b>Optionen 2,63 %</b>							
2	CBOE S&P 500 Index Call 2700 Juni 2024	476.128	0,06				
2	CBOE S&P 500 Index Call 2800 September 2024	462.925	0,06				

# Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

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

## Optionen (Fortsetzung)

144	CBOE S&P 500 Index Put 4990 Juni 2024	527.988	0,07
134	CBOE S&P 500 Index Put 5010 Juni 2024	523.581	0,07
(5)	CBOE S&P 500 Index Put 5400 März 2025	(128.377)	(0,02)
45	CBOE S&P 500 Index Put 3200 Juni 2024	7.083	-
23	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2600 September 2024	562.005	0,08
19	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2700 Dezember 2024	447.450	0,06
23	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 2700 Juni 2024	534.612	0,07
35	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3000 September 2024	718.410	0,10
35	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3100 Juni 2024	675.080	0,09
30	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3200 Dezember 2024	562.560	0,08
49	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3400 September 2024	815.115	0,11
49	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3500 Juni 2024	751.611	0,10
45	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3650 Dezember 2024	651.915	0,09
69	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 3800 September 2024	881.751	0,12
76	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4000 Juni 2024	792.148	0,11
72	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4150 Dezember 2024	711.360	0,10
99	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4200 September 2024	890.208	0,12
108	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4400 Juni 2024	706.212	0,10
104	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4600 Dezember 2024	625.560	0,08
241	EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4900 März 2025	1.047.627	0,14
(2.244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 105 Dezember 2025	(12.191.652)	(1,64)
(2.244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 110 Dezember 2025	(11.181.852)	(1,50)
(2.407)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 130 Dezember 2024	(7.184.895)	(0,97)
(2.407)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 135 Dezember 2024	(6.012.686)	(0,81)
(2.244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 100 Dezember 2025	(260.304)	(0,03)
(2.407)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 115 Dezember 2024	(2.407)	-
(2.407)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 120 Dezember 2024	(2.407)	-
(2.407)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 125 Dezember 2024	(2.407)	-
(2.244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 90 Dezember 2025	(179.520)	(0,02)
(2.244)	EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 95 Dezember 2025	(217.668)	(0,03)
583	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2600 September 2024	10.494	-
620	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2700 Dezember 2024	38.440	0,01

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

## Optionen (Fortsetzung)

581	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2700 Juni 2024	2.905	-
613	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3000 März 2025	95.015	0,01
421	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3000 September 2024	15.998	-
425	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3100 Juni 2024	5.950	-
424	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3200 Dezember 2024	56.392	0,01
304	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3400 September 2024	23.408	-
311	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3500 Juni 2024	8.708	-
450	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3500 März 2025	132.750	0,02
303	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3650 Dezember 2024	76.053	0,01
214	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3800 September 2024	32.100	-
200	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4000 Juni 2024	13.400	-
344	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4000 März 2025	199.864	0,03
198	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4150 Dezember 2024	101.772	0,01
133	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4200 September 2024	38.836	0,01
120	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4400 Juni 2024	17.640	-
273	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4500 März 2025	316.134	0,04
115	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4600 Dezember 2024	118.680	0,02
(241)	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 März 2025	(494.532)	(0,07)
221	EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5000 März 2025	524.654	0,07
8	FTSE 100 Index Call 4700 Juni 2024	304.156	0,04
8	FTSE 100 Index Call 4800 Dezember 2024	295.313	0,04
10	FTSE 100 Index Call 4800 September 2024	367.738	0,05
13	FTSE 100 Index Call 5400 Dezember 2024	392.833	0,05
16	FTSE 100 Index Call 5600 Juni 2024	442.221	0,06
17	FTSE 100 Index Call 5600 September 2024	470.655	0,06
23	FTSE 100 Index Call 6200 Dezember 2024	491.768	0,07
24	FTSE 100 Index Call 6200 Juni 2024	497.429	0,07
25	FTSE 100 Index Call 6200 September 2024	522.687	0,07
38	FTSE 100 Index Call 6800 September 2024	540.694	0,07
37	FTSE 100 Index Call 6900 Dezember 2024	514.564	0,07
38	FTSE 100 Index Call 7000 Juni 2024	438.911	0,06
155	FTSE 100 Index Call 7000 März 2025	203.051	0,03
61	FTSE 100 Index Call 7600 September 2024	366.375	0,05
59	FTSE 100 Index Call 7700 Dezember 2024	375.066	0,05

# Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Optionen (Fortsetzung)</b>			<b>Optionen (Fortsetzung)</b>		
59	186.670	0,03	8	225.551	0,03
124	754.190	0,10	8	394.176	0,05
330	5.790	-	8	485.508	0,07
313	38.441	0,01	8	(218.745)	(0,03)
329	67.343	0,01	6	284.688	0,04
314	20.200	-	(6)	(435.518)	(0,06)
240	46.318	0,01	6	458.157	0,06
251	86.607	0,01	(8)	(792.316)	(0,11)
222	9.088	-	6	616.736	0,08
221	24.557	-	(2)	(228.838)	(0,03)
170	65.617	0,01	6	797.461	0,11
173	10.117	-	5	626.314	0,08
169	31.627	-	5	615.455	0,08
191	126.223	0,02	7	802.111	0,11
125	43.862	0,01	7	749.864	0,10
120	96.847	0,01	7	734.019	0,10
116	14.925	-	10	962.643	0,13
68	85.899	0,01	10	876.993	0,12
65	148.633	0,02	9	780.209	0,11
62	61.278	0,01	17	1.300.042	0,18
346.686.000	192.456	0,03	17	1.165.878	0,16
5	340.780	0,05	17	1.117.516	0,15
6	597.015	0,08	22	1.282.667	0,17
8	1.014.718	0,14	21	1.056.062	0,14
9	1.360.553	0,18	22	1.061.936	0,14
19	6.597	-	59	1.183.925	0,16
19	35.272	-	123	3.010	-
19	92.887	0,01	121	24.429	-
19	143.552	0,02	119	8.736	-
13	12.037	-	86	3.683	-
14	60.082	0,01	88	33.917	-
14	148.812	0,02			
13	213.051	0,03			
11	28.671	-			
10	109.257	0,02			
10	234.950	0,03			
11	352.145	0,05			
8	84.813	0,01			



# Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Optionen (Fortsetzung)</b>				<b>Credit Default Index Swaps (Fortsetzung)</b>			
88	OSE Nikkei 225 Index Put 23000 September 2024	13.459	-	41.200.000	CDX 5,00 % 20.06.2029 NAHY Pay USD	(2.755.024)	(0,37)
126	OSE Nikkei 225 Index Put 24000 März 2025	119.482	0,02	36.100.000	CDX 5,00 % 20.06.2029 NAHY Pay USD	(2.413.990)	(0,32)
61	OSE Nikkei 225 Index Put 24500 Juni 2024	4.105	-			(7.767.422)	(1,04)
61	OSE Nikkei 225 Index Put 25750 Dezember 2024	48.515	0,01	<b>Credit Default Swaps 0,08 %</b>			
62	OSE Nikkei 225 Index Put 26000 September 2024	19.724	-	1.500.000	CDS 1,00 % 20.12.2025 Deutsche Lufthansa Pay EUR	(15.447)	-
39	OSE Nikkei 225 Index Put 27750 Juni 2024	5.488	-	1.300.000	CDS 1,00 % 20.12.2025 Deutsche Lufthansa Pay EUR	(13.387)	-
93	OSE Nikkei 225 Index Put 28000 Dezember 2024	184.912	0,03	1.250.000	CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR	84.097	0,01
40	OSE Nikkei 225 Index Put 29000 Dezember 2024	61.178	0,01	2.400.000	CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR	161.466	0,02
40	OSE Nikkei 225 Index Put 29500 September 2024	30.589	-	550.000	CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR	37.002	-
23	OSE Nikkei 225 Index Put 30750 Juni 2024	7.036	-	5.000.000	CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR	336.387	0,05
71	OSE Nikkei 225 Index Put 32000 März 2025	295.370	0,04			590.118	0,08
24	OSE Nikkei 225 Index Put 32250 Dezember 2024	74.148	0,01	<b>Overnight Index Swaps (0,01 %)</b>			
25	OSE Nikkei 225 Index Put 32500 September 2024	40.531	0,01	196.127.853	OIS 3,8328 % CI CSWU - Rec Fixed - EUR	(31.161)	(0,01)
57	OSE Nikkei 225 Index Put 35500 März 2025	458.563	0,06	192.391.988	OIS 3,8413 % CI CSX9 - Rec Fixed - EUR	(26.511)	-
(59)	OSE Nikkei 225 Index Put 39250 März 2025	(931.258)	(0,13)	196.696.091	OIS 3,8518 % CI CT0N - Rec Fixed - EUR	(20.067)	-
47	OSE Nikkei 225 Index Put 39500 März 2025	774.917	0,10	205.291.289	OIS 3,8598 % CI CT2N - Rec Fixed - EUR	(16.103)	-
		19.584.003	2,63	203.459.648	OIS 3,8658 % CI CT27 - Rec Fixed - EUR	(13.434)	-
						(107.276)	(0,01)
<b>Swaps (0,13 %)</b>				<b>Total Return Swaps (0,44 %)</b>			
<b>Korrelationswaps 0,19 %</b>				337.880.429	TRS Dezember 2024 S&P 500 Verkauf SOFR USD 1 Tag	(8.206.402)	(1,10)
385.000	CRS 26,69 % RTYDJUSD24 Dezember 2024	188.277	0,03	337.880.429	TRS Dezember 2026 Pay S&P 500 Index	8.011.812	1,07
69.600	CRS 27,96 % RTYDJUSD 24. Dezember 2024	36.306	-	34.472.805	TRS Juni 2024 Goldman Sachs Verkauf Libor USD 1 Monat	1.548.277	0,21
7.500	CRS 47,00 % CI COYA Dezember 2024 <sup>3</sup>	19.738	-	72.672.632	TRS März 2025 Goldman Sachs Verkauf LIBOR USD 1 Monat	649.666	0,09
25.500	CRS 47,00 % S&P 500 Index Dezember 2024 <sup>3</sup>	67.110	0,01	69.957.805	TRS März 2025 Goldman Sachs Verkauf LIBOR USD 1 Monat	1.259.368	0,17
24.300	CRS 66,00 % Financial Select Sector SPDR Fund Dezember 2024 <sup>3</sup>	155.473	0,02			3.262.721	0,44
7.800	CRS 66,00 % ML CPOR Dezember 2024 <sup>3</sup>	49.905	0,01	<b>Varianzswaps 0,21 %</b>			
34.500	CRS 83,00 % Euro Stoxx 50 Dezember 2024	241.529	0,03	648.442	VRS 14,75 % September 2024 Pay USD	-	-
26.600	CRS 84,00 % Euro Stoxx 50 Dezember 2024	142.086	0,02	146.609	VRS 25,97 % Dezember 2024 Pay Euro Stoxx 50 Index	13.782	-
30.000	CRS 84,50 % Euro Stoxx 50 Dezember 2024	250.514	0,03	308.753	VRS 25,97 % Dezember 2024 Pay Euro Stoxx 50 Index	29.023	-
503.428	CRS 90,50 % Russell 2000 Index Dezember 2024	282.694	0,04	650.000	VRS 26,16 % Dezember 2024 Pay Euro Stoxx 50 Index	86.919	0,01
		1.433.632	0,19	240.000	VRS 26,69 % Dezember 2024 Pay Russell 2000 Index	117.365	0,02
				32.196	VRS 27,90 % Dezember 2024 Pay S&P 500 Index	19.477	-
<b>Credit Default Index Swaps (1,04 %)</b>				171.197	VRS 27,90 % Dezember 2024 Pay S&P 500 Index	103.609	0,01
13.600.000	CDX 1,00 % 20.06.2029 iTraxx-Crossover Pay EUR	(300.333)	(0,04)	647.314	VRS 29,34 % Dezember 2024 Pay S&P 500 Index	13.175	-
46.900.000	CDX 1,00 % 20.06.2029 NAIG Pay USD	(982.124)	(0,13)	240.000	VRS 5,50 % Mai 2025 Receive S&P 500 Index	132.881	0,02
14.900.000	CDX 5,00 % 20.06.2029 iTraxx-Crossover Pay EUR	(1.315.951)	(0,18)	160.000	VRS 5,65 % April 2024 Receive S&P 500 Index	118.843	0,02
				610.000	VRS 5,65 % Juli 2025 Receive S&P 500 Index	378.647	0,05

# Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

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

## Varianzswaps (Fortsetzung)

80.000 VRS 5,65 % Mai 2024 Receive S&P 500 Index	54.007	0,01
135.759 VRS 90,50 % Dezember 2024 Pay Russell 2000 Index	88.573	0,01
66.784 VRS 90,50 % Dezember 2024 Pay S&P 500 Index	38.250	0,01
572.000 VRS 93,10 % Dezember 2024 Pay S&P 500 Index	304.817	0,04
131.778 VRS 95,90 % Dezember 2024 Pay S&P 500 Index	20.491	-
476.100 VRS 95,90 % Dezember 2024 Pay S&P 500 Index	61.480	0,01
	1.581.339	0,21

## Devisenterminkontrakte 0,02 %

Kauf 1.055.278 AUD: Verkauf 635.783 EUR April 2024	1.540	-
Kauf 967.170 AUD: Verkauf 582.700 EUR April 2024	1.412	-
Kauf 436.139 AUD: Verkauf 262.765 EUR April 2024	637	-
Kauf 41.449 AUD: Verkauf 24.980 EUR April 2024	52	-
Kauf 548.600 AUD: Verkauf 330.627 EUR April 2024	694	-
Kauf 561.349 AUD: Verkauf 338.412 EUR April 2024	608	-
Kauf 892.205 AUD: Verkauf 538.070 EUR April 2024	767	-
Kauf 245.000 AUD: Verkauf 147.764 EUR April 2024	201	-
Kauf 378.366 AUD: Verkauf 228.341 EUR April 2024	169	-
Kauf 1.201.708 AUD: Verkauf 726.712 EUR April 2024	(954)	-
Kauf 300.936 CAD: Verkauf 204.573 EUR April 2024	1.235	-
Kauf 65.400 CAD: Verkauf 44.482 EUR April 2024	244	-
Kauf 123.280 CHF: Verkauf 126.831 EUR April 2024	61	-
Kauf 624.886 CHF: Verkauf 643.048 EUR April 2024	148	-
Kauf 238.837 CHF: Verkauf 247.343 EUR April 2024	(1.508)	-
Kauf 131.269 CHF: Verkauf 136.314 EUR April 2024	(1.199)	-
Kauf 16.225.503 DKK: Verkauf 2.176.612 EUR April 2024	(977)	-
Kauf 122.554 EUR: Verkauf 203.935 AUD April 2024	(610)	-
Kauf 137.363 EUR: Verkauf 228.576 AUD April 2024	(682)	-
Kauf 1.014.294 EUR: Verkauf 1.686.900 AUD April 2024	(4.490)	-
Kauf 186.659 EUR: Verkauf 310.438 AUD April 2024	(826)	-
Kauf 93.964 EUR: Verkauf 155.813 AUD April 2024	(138)	-
Kauf 59.248 EUR: Verkauf 98.100 AUD April 2024	1	-

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

## Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 490.146 EUR: Verkauf 811.563 AUD April 2024	11	-
Kauf 157.106 EUR: Verkauf 260.007 AUD April 2024	78	-
Kauf 19.815.037 EUR: Verkauf 32.728.151 AUD April 2024	49.234	0,01
Kauf 124.207 EUR: Verkauf 183.000 CAD April 2024	(945)	-
Kauf 1.167.437 EUR: Verkauf 1.719.945 CAD April 2024	(8.819)	-
Kauf 98.552 EUR: Verkauf 96.480 CHF April 2024	(755)	-
Kauf 96.795 EUR: Verkauf 94.380 CHF April 2024	(351)	-
Kauf 3.086.005 EUR: Verkauf 3.009.022 CHF April 2024	(11.184)	-
Kauf 52.398 EUR: Verkauf 50.920 CHF April 2024	(14)	-
Kauf 206.724 EUR: Verkauf 200.531 CHF April 2024	317	-
Kauf 13.565 EUR: Verkauf 13.023 CHF April 2024	161	-
Kauf 240.770 EUR: Verkauf 230.859 CHF April 2024	3.147	-
Kauf 55.188 EUR: Verkauf 52.800 CHF April 2024	841	-
Kauf 369.254 EUR: Verkauf 352.806 CHF April 2024	6.110	-
Kauf 387.393 EUR: Verkauf 2.889.221 DKK April 2024	(16)	-
Kauf 3.668.293 EUR: Verkauf 3.150.800 GBP April 2024	(14.747)	-
Kauf 216.599 EUR: Verkauf 185.853 GBP April 2024	(648)	-
Kauf 1.270.083 EUR: Verkauf 1.089.400 GBP April 2024	(3.341)	-
Kauf 227.355 EUR: Verkauf 194.900 GBP April 2024	(468)	-
Kauf 2.863.921 EUR: Verkauf 2.451.728 GBP April 2024	(1.959)	-
Kauf 669.592 EUR: Verkauf 572.854 GBP April 2024	(30)	-
Kauf 730.677 EUR: Verkauf 625.000 GBP April 2024	101	-
Kauf 22.642.766 EUR: Verkauf 19.367.524 GBP April 2024	3.637	-
Kauf 70.893 EUR: Verkauf 60.614 GBP April 2024	39	-
Kauf 423.782 EUR: Verkauf 362.312 GBP April 2024	268	-
Kauf 202.339 EUR: Verkauf 172.947 GBP April 2024	176	-
Kauf 561.175 EUR: Verkauf 4.798.585 HKD April 2024	(6.449)	-
Kauf 24.664.551 EUR: Verkauf 4.000.000.000 JPY Juli 2024	(62.261)	(0,01)
Kauf 72.688.452 EUR: Verkauf 11.500.000.000 JPY Mai 2024	2.024.900	0,27
Kauf 929.526 EUR: Verkauf 152.564.804 JPY April 2024	(5.728)	-
Kauf 554.276 EUR: Verkauf 90.776.323 JPY April 2024	(2.202)	-

# Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (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 166.488 EUR:	(604)	-	Kauf 2.712.609 GBP:	8.193	-
Verkauf 27.257.100 JPY April 2024			Verkauf 3.162.636 EUR April 2024		
Kauf 917.105 EUR:	(981)	-	Kauf 5.627 GBP:	13	-
Verkauf 149.764.134 JPY April 2024			Verkauf 6.565 EUR April 2024		
Kauf 199.511 EUR:	(85)	-	Kauf 2.406.263 GBP:	1.811	-
Verkauf 32.559.400 JPY April 2024			Verkauf 2.810.924 EUR April 2024		
Kauf 1.348.128 EUR:	(518)	-	Kauf 294.271 GBP:	108	-
Verkauf 220.000.000 JPY April 2024			Verkauf 343.872 EUR April 2024		
Kauf 31.517 EUR:	248	-	Kauf 1.181 GBP: Verkauf 1.382 EUR April 2024	(1)	-
Verkauf 5.100.859 JPY April 2024			Kauf 641.400 GBP:	(395)	-
Kauf 158.973 EUR:	1.251	-	Verkauf 750.142 EUR April 2024		
Verkauf 25.728.576 JPY April 2024			Kauf 523.200 HKD:	319	-
Kauf 302.917 EUR:	3.824	-	Verkauf 61.570 EUR April 2024		
Verkauf 48.790.000 JPY April 2024			Kauf 67.635.895 JPY:	2.710	-
Kauf 231.099 EUR:	3.305	-	Verkauf 411.912 EUR April 2024		
Verkauf 37.159.350 JPY April 2024			Kauf 90.384.100 JPY:	1.316	-
Kauf 666.980 EUR:	10.222	-	Verkauf 552.758 EUR April 2024		
Verkauf 107.134.800 JPY April 2024			Kauf 84.593.287 JPY:	201	-
Kauf 58.103.821 EUR:	1.000.019	0,13	Verkauf 518.374 EUR April 2024		
Verkauf 9.315.147.511 JPY April 2024			Kauf 1.103.414.047 JPY:	(86.756)	(0,01)
Kauf 500.082 EUR:	6.075	-	Verkauf 6.850.916 EUR April 2024		
Verkauf 5.789.707 NOK April 2024			Kauf 113.820.360 JPY:	(8.949)	-
Kauf 884.816 EUR:	12.821	-	Verkauf 706.692 EUR April 2024		
Verkauf 10.219.681 NOK April 2024			Kauf 1.321.809 NOK:	(14)	-
Kauf 3.151.571 EUR:	80.512	0,01	Verkauf 112.799 EUR April 2024		
Verkauf 35.992.461 NOK April 2024			Kauf 2163288 PLN:	1.108	-
Kauf 504.158 EUR:	2.308	-	Verkauf 500.742 EUR April 2024		
Verkauf 2163288 PLN April 2024			Kauf 9.222.557 SEK:	(19)	-
Kauf 6.545.308 EUR:	208.481	0,02	Verkauf 798.629 EUR April 2024		
Verkauf 73.179.348 SEK April 2024			Kauf 440.927 USD:	5.580	-
Kauf 23.685 EUR:	755	-	Verkauf 402.381 EUR April 2024		
Verkauf 264.791 SEK April 2024			Kauf 306.811 USD:	3.883	-
Kauf 5.702.421 EUR:	(79.316)	(0,01)	Verkauf 279.990 EUR April 2024		
Verkauf 6.248.924 USD April 2024			Kauf 1.034.572 USD:	10.933	-
Kauf 251.656.613 EUR:	(3.063.590)	(0,41)	Verkauf 946.291 EUR April 2024		
Verkauf 275.302.599 USD April 2024			Kauf 7.269.616 USD:	57.395	0,01
Kauf 338.125 EUR:	(3.920)	-	Verkauf 6.668.724 EUR April 2024		
Verkauf 369.684 USD April 2024			Kauf 459.934 USD:	3.614	-
Kauf 8.477.256 EUR:	(73.306)	(0,01)	Verkauf 421.934 EUR April 2024		
Verkauf 9.241.481 USD April 2024			Kauf 5.428.676 USD:	41.252	0,01
Kauf 4.205.655 EUR:	(36.368)	-	Verkauf 4.981.561 EUR April 2024		
Verkauf 4.584.795 USD April 2024			Kauf 1.009.042 USD:	7.668	-
Kauf 21.333 EUR:	(184)	-	Verkauf 925.936 EUR April 2024		
Verkauf 23.256 USD April 2024			Kauf 2.033.565 USD:	10.825	-
Kauf 8.802.059 EUR:	(75.748)	(0,01)	Verkauf 1.870.705 EUR April 2024		
Verkauf 9.595.169 USD April 2024			Kauf 5.939.416 USD:	31.616	-
Kauf 3.702.617 EUR:	(31.864)	-	Verkauf 5.463.753 EUR April 2024		
Verkauf 4.036.241 USD April 2024			Kauf 2.681.083 USD:	14.263	-
Kauf 3.972.278 EUR:	(33.045)	-	Verkauf 2.466.375 EUR April 2024		
Verkauf 4.328.968 USD April 2024			Kauf 10.624.138 USD:	56.517	0,01
Kauf 1.294.243 EUR:	(6.868)	-	Verkauf 9.773.331 EUR April 2024		
Verkauf 1.406.245 USD April 2024			Kauf 4.796.412 USD:	23.245	-
Kauf 858.692 EUR:	(2.332)	-	Verkauf 4.414.573 EUR April 2024		
Verkauf 930.598 USD April 2024			Kauf 8.492.829 USD:	41.160	0,01
Kauf 215.559 EUR:	(379)	-	Verkauf 7.816.721 EUR April 2024		
Verkauf 233.386 USD April 2024			Kauf 2.727.034 USD:	8.905	-
Kauf 23.252 GBP:	82	-	Verkauf 2.514.248 EUR April 2024		
Verkauf 27.098 EUR April 2024			Kauf 113.640 USD:	371	-
Kauf 331.041 GBP:	1.173	-	Verkauf 104.773 EUR April 2024		
Verkauf 385.789 EUR April 2024			Kauf 1.738.418 USD:	5.677	-
Kauf 1.169.700 GBP:	4.024	-	Verkauf 1.602.772 EUR April 2024		
Verkauf 1.363.264 EUR April 2024					

# Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

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

## Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 1.341.678 USD:	3.312	-
Verkauf 1.238.059 EUR April 2024		
Kauf 81.821 USD:	202	-
Verkauf 75.502 EUR April 2024		
Kauf 336.530 USD:	533	-
Verkauf 310.836 EUR April 2024		
Kauf 20.615.392 USD:	30.132	-
Verkauf 19.043.995 EUR April 2024		
Kauf 3.575.769 USD:	5.226	-
Verkauf 3.303.208 EUR April 2024		
Kauf 195.145 USD:	285	-
Verkauf 180.270 EUR April 2024		
Kauf 2.942.568 USD:	(612)	-
Verkauf 2.723.186 EUR April 2024		
Kauf 3.965.846 USD:	(825)	-
Verkauf 3.670.173 EUR April 2024		
	172.282	0,02

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,18 %

Kauf 115.451 AUD:	98	-
Verkauf 69.626 EUR April 2024		
Kauf 603.847.562 AUD:	907.531	0,12
Verkauf 363.775.272 EUR April 2024		
Kauf 10.238 CHF:	(123)	-
Verkauf 10.662 EUR April 2024		
Kauf 33.152.473 CHF:	(331.600)	(0,04)
Verkauf 34.457.893 EUR April 2024		
Kauf 2.375 CHF:	(24)	-
Verkauf 2.468 EUR April 2024		
Kauf 2.380 CHF:	(24)	-
Verkauf 2.473 EUR April 2024		
Kauf 368.265 CHF:	(3.684)	-
Verkauf 382.766 EUR April 2024		
Kauf 356.107 CHF:	(3.456)	-
Verkauf 370.023 EUR April 2024		
Kauf 25 CHF: Verkauf 26 EUR April 2024	-	-
Kauf 1.948 CHF:	(18)	-
Verkauf 2.024 EUR April 2024		
Kauf 48 CHF: Verkauf 50 EUR April 2024	-	-
Kauf 12.304 CHF:	8	-
Verkauf 12.658 EUR April 2024		
Kauf 3.817 CHF: Verkauf 3.915 EUR April 2024	14	-
Kauf 753 CHF: Verkauf 769 EUR April 2024	6	-
Kauf 2.799.289 EUR:	3.722	-
Verkauf 4.628.946 AUD April 2024		
Kauf 821.337 EUR:	(561)	-
Verkauf 1.360.911 AUD April 2024		
Kauf 1.534.330 EUR:	(2.295)	-
Verkauf 2.544.367 AUD April 2024		
Kauf 83.796 EUR:	(153)	-
Verkauf 139.004 AUD April 2024		
Kauf 389.663 EUR:	(840)	-
Verkauf 646.600 AUD April 2024		
Kauf 2.355 EUR:	(6)	-
Verkauf 3.909 AUD April 2024		
Kauf 84.247 EUR:	(372)	-
Verkauf 140.112 AUD April 2024		
Kauf 215.055 EUR:	(1.059)	-
Verkauf 357.845 AUD April 2024		
Kauf 3.104 EUR:	27	-
Verkauf 2.989 CHF April 2024		

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

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 4.788 EUR:	7	-
Verkauf 4.645 CHF April 2024		
Kauf 335 EUR: Verkauf 327 CHF April 2024	(2)	-
Kauf 13.508 EUR:	-	-
Verkauf 11.556 GBP April 2024		
Kauf 3.956 EUR:	(10)	-
Verkauf 3.393 GBP April 2024		
Kauf 211 EUR: Verkauf 181 GBP April 2024	(1)	-
Kauf 3.842.695 EUR:	(25.902)	-
Verkauf 631.000.000 JPY April 2024		
Kauf 11.409 EUR:	115	-
Verkauf 132.363 NOK April 2024		
Kauf 54 EUR: Verkauf 625 NOK April 2024	-	-
Kauf 255 EUR: Verkauf 2.922 SEK April 2024	2	-
Kauf 73.296 EUR:	(184)	-
Verkauf 79.421 USD April 2024		
Kauf 19.645 EUR:	(70)	-
Verkauf 21.309 USD April 2024		
Kauf 153.030 EUR:	(882)	-
Verkauf 166.355 USD April 2024		
Kauf 71.911 EUR:	(593)	-
Verkauf 78.366 USD April 2024		
Kauf 25.899 EUR:	(221)	-
Verkauf 28.232 USD April 2024		
Kauf 6.290 GBP:	(8)	-
Verkauf 7.360 EUR April 2024		
Kauf 8.205 GBP:	(10)	-
Verkauf 9.601 EUR April 2024		
Kauf 55.327 GBP:	(52)	-
Verkauf 64.722 EUR April 2024		
Kauf 4.639 GBP:	(3)	-
Verkauf 5.426 EUR April 2024		
Kauf 3.589 GBP:	(2)	-
Verkauf 4.197 EUR April 2024		
Kauf 6.990 GBP: Verkauf 8.171 EUR April 2024	-	-
Kauf 8.468 GBP:	3	-
Verkauf 9.895 EUR April 2024		
Kauf 6.881 GBP:	2	-
Verkauf 8.041 EUR April 2024		
Kauf 15.485.702 GBP: Verkauf 18.076.424 EUR April 2024	24.531	-
Kauf 54.213.715 GBP: Verkauf 63.283.544 EUR April 2024	85.882	0,01
Kauf 4.711.311 GBP:	7.463	-
Verkauf 5.499.502 EUR April 2024		
Kauf 5.066.082 GBP:	8.025	-
Verkauf 5.913.626 EUR April 2024		
Kauf 5.897 GBP:	13	-
Verkauf 6.880 EUR April 2024		
Kauf 22.606 GBP:	51	-
Verkauf 26.372 EUR April 2024		
Kauf 5.150 GBP:	16	-
Verkauf 6.004 EUR April 2024		
Kauf 7.198 GBP: Verkauf 8.389 EUR April 2024	24	-
Kauf 11.567 GBP:	38	-
Verkauf 13.481 EUR April 2024		
Kauf 25.084 GBP:	87	-
Verkauf 29.233 EUR April 2024		
Kauf 1.108 GBP: Verkauf 1.291 EUR April 2024	4	-
Kauf 6.656 GBP:	31	-
Verkauf 7.750 EUR April 2024		

# Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>			<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 3.701.424.170 JPY:	(140.009)	(0,02)	Kauf 495.325 USD:	4.342	-
Verkauf 22.833.061 EUR April 2024			Verkauf 453.933 EUR April 2024		
Kauf 7.932.408.150 JPY:	(300.050)	(0,04)		1.364.510	0,18
Verkauf 48.932.830 EUR April 2024					
Kauf 998.265.248 JPY:	(37.760)	(0,01)	<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>476.672.050</b>	<b>64,09</b>
Verkauf 6.158.022 EUR April 2024			<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>267.046.101</b>	<b>35,91</b>
Kauf 26.188 NOK:	(35)	-	<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>743.718.151</b>	<b>100,00</b>
Verkauf 2.270 EUR April 2024					
Kauf 159.752 NOK:	(216)	-			
Verkauf 13.847 EUR April 2024					
Kauf 305 NOK: Verkauf 26 EUR April 2024	-	-			
Kauf 4.500 NZD:	(2)	-			
Verkauf 2.493 EUR April 2024					
Kauf 11.562.821 SEK:	(20.673)	-			
Verkauf 1.021.934 EUR April 2024					
Kauf 2.712 SEK: Verkauf 236 EUR April 2024	(1)	-			
Kauf 4.084 SGD:	1	-			
Verkauf 2.801 EUR April 2024					
Kauf 73.247 USD:	108	-			
Verkauf 67.661 EUR April 2024					
Kauf 28.743 USD:	42	-			
Verkauf 26.550 EUR April 2024					
Kauf 68.850 USD:	107	-			
Verkauf 63.593 EUR April 2024					
Kauf 16.849 USD:	39	-			
Verkauf 15.550 EUR April 2024					
Kauf 49.973 USD:	116	-			
Verkauf 46.120 EUR April 2024					
Kauf 10.579 USD:	50	-			
Verkauf 9.738 EUR April 2024					
Kauf 495.142 USD:	2.604	-			
Verkauf 455.502 EUR April 2024					
Kauf 481.873 USD:	2.534	-			
Verkauf 443.295 EUR April 2024					
Kauf 4.888 USD:	26	-			
Verkauf 4.496 EUR April 2024					
Kauf 40.414 USD:	214	-			
Verkauf 37.177 EUR April 2024					
Kauf 14.069 USD:	106	-			
Verkauf 12.910 EUR April 2024					
Kauf 111.638 USD:	874	-			
Verkauf 102.413 EUR April 2024					
Kauf 20.000 USD:	157	-			
Verkauf 18.347 EUR April 2024					
Kauf 41.312.250 USD:	362.156	0,05			
Verkauf 37.859.942 EUR April 2024					
Kauf 2.364.367 USD:	20.727	-			
Verkauf 2.166.786 EUR April 2024					
Kauf 41.555.807 USD:	364.291	0,05			
Verkauf 38.083.146 EUR April 2024					
Kauf 375.170 USD:	3.289	-			
Verkauf 343.818 EUR April 2024					
Kauf 1.062.590 USD:	9.315	-			
Verkauf 973.793 EUR April 2024					
Kauf 43.970.259 USD:	385.457	0,05			
Verkauf 40.295.831 EUR April 2024					
Kauf 2.663 USD:	23	-			
Verkauf 2.441 EUR April 2024					
Kauf 4.692.138 USD:	41.133	0,01			
Verkauf 4.300.034 EUR April 2024					

<sup>1</sup> Manuell bepreiste Wertpapiere.  
<sup>2</sup> Ausgesetzte oder dekotierte Wertpapiere.  
<sup>3</sup> Marktgerechte Bewertung.  
# Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.  
\* Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.  
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Global Multi-Strategy Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Fälligkeiten/ Verkauf
	EUR	EUR
<b>Österreich</b>		
Österreich (Republik) 0,00 % 25.01.2024	29.717.682	30.000.000
<b>Frankreich</b>		
Frankreich (Regierung) 0,00 % 08.11.2023	-	20.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 06.12.2023	-	34.982.800
Frankreich (Regierung) 0,00 % 04.01.2024	34.665.749	34.957.109
Frankreich (Regierung) 0,00 % 17.01.2024	24.762.890	25.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 31.01.2024	19.810.758	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 10.04.2024	24.778.620	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 24.04.2024	29.723.324	29.783.312
<b>Japan</b>		
Japan (Regierung) 0,00 % 04.12.2023	-	37.499.417
Japan (Regierung) 0,00 % 18.12.2023	-	38.775.304
Japan (Regierung) 0,00 % 04.03.2024	35.659.130	35.533.055
Japan (Regierung) 0,00 % 25.03.2024	34.302.225	32.374.585
Japan (Regierung) 0,00 % 07.05.2024	71.410.534	-
Japan (Regierung) 0,00 % 01.07.2024	24.828.726	-

# Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. März 2024

## 1. Allgemeine Informationen

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 31. März 2024 umfasste die Gesellschaft die folgenden sieben aktiven Teilfonds:

### Aktienfonds

Continental European Fund  
Emerging Markets Fund  
Global Select Fund (ehemals Global Equity Fund)  
Pan European Fund  
Pan European Small and Mid-Cap Fund

### Alternate-Solutions-Fonds

Absolute Return Fund  
Global Multi-Strategy Fund

### Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

#### Aktienfonds

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Pan European Fund	G1 EUR	21. Februar 2024
	X2 HUSD	20. Dezember 2023

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

#### Alternate-Solutions-Fonds

Teilfonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Global Multi-Strategy Fund	X2 HUSD	13. Dezember 2023
	Z2 HNZD	22. März 2024

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

#### Aktien-Teilfonds

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

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

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

#### Alternate-Solutions-Teilfonds

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

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

Der Absolute Return Fund kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Futures und Swaps (ausschließlich Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen. Der Global Multi-Strategy Fund kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Futures und Swaps (einschließlich Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen.

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

## 1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

### Alternate-Solutions-Teilfonds (Fortsetzung)

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

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

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

### Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 31. März 2024 gab es keine Anlagen zwischen den Teilfonds.

## 2. Darstellung des Abschlusses

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

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

## 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

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

### Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Anlagen im Portfolio jedes Teilfonds, die notierten Wertpapiere und die an einer Börse gehandelten Wertpapiere werden zum letzten Handelspreis an der Börse am Datum der Berechnung des Nettoinventarwerts (NIW) bewertet. Bei der Börse handelt es sich in der Regel um den Hauptmarkt für derartige Vermögenswerte. Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Preis um 23:59 Uhr Ortszeit Luxemburg. Hiervon ist der Emerging Markets Fund ausgenommen, der auf dem Preis um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg am letzten Bewertungstag des Berichtszeitraums, dem 28. März 2024, basiert, wobei die im Prospekt beschriebenen Vorschriften gelten. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 28. März 2024 bewertet.

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

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

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

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

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

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

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

### Anlagen über Privatplatzierungen

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



# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

## 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Anlagen über Privatplatzierungen (Fortsetzung)

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 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 Übernahmegesellschaften 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 Übernahmegesellschaft 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 Anteilklassen

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

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

### Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zum Börsenkurs zum Bewertungszeitpunkt am 28. März 2024, dem Datum der Nettovermögensaufstellung, bewertet. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Finanzterminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem ein Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zum Ende jedes Handelstages abzubilden. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Teilfonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungstransaktion und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

### Differenzkontrakte

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

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

## 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Optionen

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

### Swapkontrakte

Der Absolute Return Fund darf in Swaps investieren, mit der Ausnahme von Total Return Swaps. Nur der Global Multi-Strategy Fund darf in Total Return Swaps investieren. 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 Derivatvertrag/-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 Dividenden erträge von notierten Aktien und anderweitigen Wertpapieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Dividenden von nicht notierten Papieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn die Dividende bekannt gegeben wird.

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

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

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- (Real Estate Investment Trust) und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern (WHT).

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

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

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

### 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.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### Darstellungswährungen

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

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

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

#### Abgesicherte Anteilsklassen

Alle Gewinne oder Verluste, die durch die Absicherungsgeschäfte entstehen, laufen nur für die entsprechende Anteilsklasse 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. Daher sind die abgesicherten Anteilsklassen nicht vollständig gegen jegliche Wechselkursschwankung abgesichert.

### 4. Swing-Pricing-Anpassung

Die Gesellschaft verfolgt eine Swing-Pricing-Strategie, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird. Der maximale Swing-Faktor, der im Berichtszeitraum angewendet wurde, war ein Swing von 33 Basispunkten, der am 21. Februar 2024 und am 23. Februar 2024 auf den Global Multi-Strategy 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 betroffenen Teilfonds verwenden einen partiellen Swing-Pricing-Mechanismus, wobei der NIW je Anteil nur dann angepasst wird, wenn an dem jeweiligen Handelstag ein vorgegebener Schwellenwert (der Swing-Schwellenwert) überschritten wird. Die Höhe des Swing-Schwellenwerts wird vom Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen genehmigt, um sicherzustellen, dass die Zu- bzw. Abflüsse, die eine erhebliche Verwässerung in einem bestimmten Teilfonds darstellen würden, erfasst werden. Der Verwaltungsrat kann in Ausnahmefällen beschließen, den Swing-Pricing-Mechanismus anzupassen, um die Interessen der verbleibenden Anteilinhaber zu schützen.

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

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

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

Am 28. März 2024, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm keiner der Teilfonds eine Anpassung am NIW je Anteil vor.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als Euro lauten, in Euro und in Bezug auf Teilfonds, deren Anlagen um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 28. März 2024 die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 EUR = 3,966652 AED	EUR 1=HUF 394,660916	1 EUR = 60,722303 PHP
1 EUR = 926,530693 ARS	1 EUR = 17126,251712 IDR	1 EUR = 4,320591 PLN
EUR 1=AUD 1,660659	1 EUR = 3,980908 ILS	1 EUR = 3,93292 QAR
1 EUR = 5,385659 BRL	1 EUR = 90,064041 INR	1 EUR = 4,051241 SAR
1 EUR = 1,468365 CAD	EUR 1=JPY 163,577055	EUR 1=SEK 11,513356
EUR 1=CHF 0,978211	1 EUR = 142,04375 KES	1 EUR = 1,457235 SGD
1 EUR = 1058,284717 CLP	1 EUR = 1454,19208 KRW	1 EUR = 39,434675 THB
1 EUR = 7,838485 CNH	1 EUR = 17,911558 MXN	1 EUR = 34,903339 TRY
1 EUR = 4175,165796 COP	1 EUR = 5,1125 MYR	1 EUR = 34,569563 TWD
EUR 1=CZK 25,339683	1 EUR = 1458,78292 NGN	EUR 1=USD 1,08018
EUR 1=DKK 7,457705	EUR 1=NOK 11,681336	1 EUR = 26777,659247 VND
EUR 1=GBP 0,856164	1 EUR = 1,807235 NZD	1 EUR = 20,488313 ZAR
1 EUR = 8,450771 HKD	1 EUR = 4,018793 PEN	

Für die Teilfonds, die wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt um 23.59 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, gelten zum 28. März 2024 folgende Wechselkurse:

1 EUR = 3,966058 AED	EUR 1=HUF 394,048775	1 EUR = 60,713547 PHP
1 EUR = 926,125935 ARS	1 EUR = 17123,780618 IDR	1 EUR = 4,306844 PLN
EUR 1=AUD 1,655452	1 EUR = 3,95691 ILS	1 EUR = 3,932373 QAR
1 EUR = 5,406147 BRL	1 EUR = 90,07669 INR	1 EUR = 4,050656 SAR
1 EUR = 1,461548 CAD	EUR 1=JPY 163,456248	EUR 1=SEK 11,548284
EUR 1=CHF 0,97277	1 EUR = 142,293293 KES	1 EUR = 1,457616 SGD
1 EUR = 1059,341512 CLP	1 EUR = 1453,98226 KRW	1 EUR = 39,407387 THB
1 EUR = 7,841406 CNH	1 EUR = 17,951866 MXN	1 EUR = 34,940922 TRY
1 EUR = 4174,563416 COP	1 EUR = 5,111743 MYR	1 EUR = 34,564571 TWD
EUR 1=CZK 25,286581	1 EUR = 1409,432309 NGN	EUR 1=USD 1,080024
EUR 1=DKK 7,459154	EUR 1=NOK 11,716753	1 EUR = 26779,194631 VND
EUR 1=GBP 0,854957	1 EUR = 1,805583 NZD	1 EUR = 20,451588 ZAR
1 EUR = 8,452742 HKD	1 EUR = 4,018211 PEN	

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

#### Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

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

#### Jährliche Managementgebühr

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

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Jährliche Managementgebühr (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2024 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtnettvermögens der betreffenden Teilfonds berechnet werden können:

#### Fondstyp

	Klasse A, X	Klasse E	Klasse F	Klasse G	Klasse H	Klasse I	
<b>Aktiefonds</b>							
Continental European Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
Emerging Markets Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
Global Select Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
Pan European Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
Pan European Small and Mid-Cap Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	0,75%	1,00%	
	Klasse A, X	Klasse E	Klasse F	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse P
<b>Alternate-Solutions-Fonds</b>							
Absolute Return Fund	1,50%	n. z.	Bis zu 2,00 %	0,75%	0,90%	1,00%	n. z.
Global Multi-Strategy Fund	1,50%	Bis zu 0,65 %	Bis zu 2,00 %	0,65%	1,00%	1,00%	Bis zu 2,00 %

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

#### Performancegebühren

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

Teilfonds	Anteilsklasse	Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren*
<b>Absolute Return Fund</b>	A2 GBP	GBP 30.075,22
	A2 HCHF	GBP 283,96
	A2 HUSD	GBP 93.199,13
	F2 HUSD	GBP 33.531,52
	G1 GBP	GBP 2.012.021,36
	G2 GBP	GBP 16.241,64
	G2 HEUR	GBP 3.077.191,18
	G2 HUSD	GBP 104.647,45
	H1 GBP	GBP 2.845,60
	H2 GBP	GBP 52.140,18
	H2 HCHF	GBP 9,17
	H2 HEUR	GBP 246.788,21
	H2 HUSD	GBP 34.096,88
	I1 GBP	GBP 2.935,10
	I2 GBP	GBP 195.295,96
	I2 HCHF	GBP 279,57
	I2 HEUR	GBP 200.774,41
I2 HJPY	GBP 8,76	
I2 HUSD	GBP 94.136,30	
X2 HUSD	GBP 10.937,11	
<b>Global Multi-Strategy Fund</b>	E2 HNOK	EUR 1,78
	G2 HCHF	EUR 0,26

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

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

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Performancegebühren (Fortsetzung)

Bei der Hurdle Rate handelt es sich um die Mindestrendite, die die Anteilsklasse erreichen muss, bevor sie eine Performancegebühr erheben kann. Dabei kann es sich um einen bestimmten Prozentsatz handeln, oder sie kann in Anlehnung an einen Finanzsatz oder Index bestimmt werden. Die „High Water Mark“ bezeichnet den anfänglichen Auflegungspreis der Anteilsklasse für den ersten Festschreibungszeitraum, oder in nachfolgenden Festschreibungszeiträumen den Nettoinventarwert (NIW) am Ende des letzten Festschreibungszeitraums, in dem die Performancegebühr anfällt und eine Performancegebühr gezahlt wird.

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

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

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

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

#### Verwaltungsgebühren

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

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

#### Register- und Transferstellengebühren

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

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

#### Verwahrstellen- und Depotgebühren

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

Die Verwahrstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds als Gegenleistung für erbrachte Dienstleistungen sowie für Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet.

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 betragen maximal 120 GBP (180 EUR) pro Transaktion.

Sowohl die Depotbankgebühr als auch die Verwahrstellengebühr laufen täglich auf und werden monatlich rückwirkend gezahlt.

#### Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc und ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeweils eine Vergütung, einschließlich einer jährlichen Gebühr aus dem Vermögen der Gesellschaft erhalten, die von den Anteilhabern genehmigt werden muss. Die während des Berichtszeitraums an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 52.750 EUR (30. September 2023: EUR 105.500).

#### Sonstige Aufwendungen

Die Gesellschaft zahlt außerdem, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle sonstigen Betriebskosten, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Abschlussprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilhaber und Prospekte, die Honorare und alle angemessenen Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und sonstigen Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Behörden, aufsichtsrechtliche und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen sowie Maklergebühren und -kosten. Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des NIW oder anderer Teilfondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### 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 der 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.

#### Jährliche Aufwendungen

Die Managementgesellschaft hat sich verpflichtet, die jährlichen Ausgaben (ausschließlich der jährlichen Managementgebühr, der Performancegebühr, der eventuell anfallenden Verwässerungsgebühr, der Servicegebühr in Bezug auf die Anteilsklasse X, der Aufwendungen bezüglich des Erwerbs und des Verkaufs von Anlagen sowie der Absicherungskosten), die von jeder Anteilsklasse der Gesellschaft zu tragen sind, auf maximal 0,50 % des durchschnittlichen NIW einer solchen Anteilsklasse zu begrenzen. Alle weiteren, über den Höchstbetrag hinausgehenden Aufwendungen der Gesellschaft werden vom Anlageverwalter getragen und während des Berichtszeitraums und/oder nach dem Ende des Berichtszeitraums der Gesellschaft abgerechnet.

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2024 sind keine Aufwendungen angefallen, die über den Höchstbetrag von 0,50 % hinausgingen.

#### Servicegebühr für Anteilsklassen

In Bezug auf die Anteilsklasse X haben die von einer Hauptvertriebsgesellschaft ernannten Untervertriebsgesellschaften Anspruch auf den Erhalt einer Servicegebühr, die von der Gesellschaft als Vergütung für die erbrachten Dienstleistungen und die angefallenen Aufwendungen der Untervertriebsgesellschaften in Verbindung mit der Förderung des Verkaufs der Anteilsklasse X für die Gesellschaft gezahlt wird, und zwar einschließlich der Unterstützung der Anleger bei der Abwicklung von Aufträgen über die Zeichnung, Rücknahme und den Umtausch von Anteilen, der Bereitstellung und Auslegung aktueller Informationen über die Gesellschaft, sowie bei Anforderung sonstiger Informationen oder Unterstützungen. Die den Untervertriebsgesellschaften zustehende Servicegebühr wird sich auf 0,50 % p. a. des NIW je Anteil der Klasse X belaufen.

Für die Anteilsklassen A, E, F, G, H, I, P und Z fallen keine Servicegebühren an.

Für Zeichner von Anteilen der Klassen A, E, F, G, H, I, P, X und Z gilt keine Rücknahmegebühr.

#### Ausgabeaufschlag

Die Hauptvertriebsstelle Henderson Global Investors Limited hat Anspruch auf den in Bezug auf Anteile der Klassen A, F, H und X der Aktienfonds sowie auf Anteile der Klassen A, E, F, G, H, I, P und X der Alternate-Solutions-Fonds von den Anlegern für die jeweilige Anteilsklasse gezahlten Ausgabeaufschlag. Der Ausgabeaufschlag wird als Prozentsatz des ausgewiesenen NIW je Anteil dargestellt und darf in keinem Fall den Höchstbetrag überschreiten, der gemäß den Gesetzen und Verordnungen des Landes zulässig ist, in dem die Anteile für den öffentlichen Vertrieb zugelassen sind. Die Hauptvertriebsstelle kann in Absprache mit jeder Untervertriebsstelle den von der jeweiligen Untervertriebsstelle anteiligen Ausgabeaufschlag vereinbaren. Weitere Einzelheiten zur Managementgebühr sind dem Abschnitt „Kosten und Aufwendungen“ des Prospekts zu entnehmen.

#### Gründungskosten

Im Berichtszeitraum sind keine Gründungskosten angefallen.

### 7. Besteuerung

Gemäß luxemburger Steuerrecht gibt es keine luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer für luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement).

Die Anteilsklassen A, F, H und X der Gesellschaft, die von den Teilfonds angeboten werden, unterliegen der Taxe d'abonnement in Höhe von 0,05 % p. a. des Wertes des Gesamtnettovermögens der jeweiligen Anteilsklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals. Die Anteilsklassen E, G, I, P und Z der Gesellschaft in den Teilfonds (die im Sinne des Gesetzes von 2010 institutionellen Anlegern vorbehalten sind) unterliegen hingegen der Taxe d'abonnement in Höhe von 0,01 % p. a. des Wertes des Gesamtnettovermögens der jeweiligen Anteilsklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals.

In Luxemburg ist bei der Ausgabe von Anteilen keine Stempel- oder sonstige Steuer zu entrichten.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern ausgegeben werden, können unter Umständen Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern unterliegen, die von diesen Ländern erhoben werden.

In Indien gibt es ein Steuerregime für kurz- und langfristige Kapitalerträge. Daher hat der Emerging Markets Fund einen Abgrenzungsposten für auf indische Wertpapiere zu zahlende indische Kapitalertragssteuern ausgewiesen.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 8. Einzelheiten zu den Anteilklassen

Die Anteile aller Klassen der Gesellschaft haben keinen Nennwert, sind frei übertragbar und innerhalb jeder Anteilklasse in gleicher Weise anspruchsberechtigt auf entstehende Gewinne und Liquidationserlöse des Teilfonds, dem sie zugeordnet sind. Alle Anteile werden in registrierter Form emittiert.

Die Zahl und Art der in den einzelnen Teilfonds zur Verfügung stehenden Anteilklassen sind im Prospekt angegeben. Die Anteilklassen unterscheiden sich im Mindestanlagebetrag, in der Darstellungswährung, der Ausschüttungspolitik, dem zur Anlage qualifizierten Anlegertypus, der Absicherungsstrategie und der für jeden dieser Anteilklassen geltenden Gebührenstruktur.

#### Abgesicherte Anteilklassen

Die Teilfonds können abgesicherte Anteilklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Teilfonds und der Währung der abgesicherten Anteilklasse zu reduzieren. Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilklassen (Mindestanlagebetrag, Verwaltungsgebühr usw.) entsprechen denen der Anteilklasse in der Basiswährung, die Kosten können jedoch aufgrund der Kosten für die Kurssicherung höher sein. Der abzusichernde Wert ergibt sich jeweils aus Kapital und Erträgen.

Wenn eine abgesicherte Anteilklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A2 HEUR, Klasse A2 HGBP, Klasse A2 HUSD, Klasse A2 HAUD, Klasse A2 HSEK, Klasse A2 HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilklassen der Teilfonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

### 9. Nettoinventarwert

Der NIW je Anteil jedes Teilfonds wird in der Basiswährung des Teilfonds ausgedrückt und vom Verwalter an jedem Geschäftstag in Luxemburg sowie zu jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen berechnet.

Der NIW für jeden Anteil jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der dieser Anteilklasse zurechenbaren Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds berechnet, einschließlich aufgelaufener Erträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Anteilklasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Anteilklasse 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 Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln. Der Nettoinventarwert je Anteil einer Anteilklasse innerhalb eines Teilfonds kann nach Ermessen des Verwaltungsrats für Anteilklassen, die auf EUR, USD, GBP, SGD oder CHF lauten, auf die nächste Zehntausendstelstelle eines EUR, USD, GBP, SGD oder CHF auf- oder abgerundet werden und bei Anteilklassen, die auf JPY lauten, auf die nächste Hundertstelstelle in JPY. Alle auf andere Währungen lautenden Anteilklassen, die verfügbar werden, werden unter Anwendung ähnlicher Prinzipien wie bei den oben genannten Währungen (im Ermessen des Verwaltungsrats) auf- oder abgerundet.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung der Anlagen verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. März 2024 gewesen. Diese Kurse hätten jedoch nicht zu einer erheblichen Abweichung der NIWs von den im Abschluss dargelegten NIWs geführt. Es gab keine Teilfonds, deren NIW-Differenz mehr als 0,50 % betrug.

### 10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Teilfonds während eines Abwicklungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die unter Bezugnahme auf die aufgelaufenen Erträge der Anteilklasse nach Abzug von möglichen Kosten und Aufwendungen berechnet wird. Die erste Ausschüttung, die ein Anleger im Hinblick auf solche Anteile nach dem Kauf erhält, kann eine Kapitalrückzahlung beinhalten.

### 11. Dividendenausschüttungen

Im Berichtszeitraum wurden keine Dividenden erklärt, da die Teilfonds nur zum jährlichen Bilanzstichtag, dem 30. September, ausschütten/thesaurieren.



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. März 2024 wie folgt zusammen:

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
<b>Continental European Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Absolute Return Fund</b>	<b>GBP</b>
Bankguthaben	72.780.573	Bankguthaben	62.536.263
	<b>72.780.573</b>	Kontokorrentkredit	(232)
		Einschusskonten	86.823.967
			<b>149.359.998</b>
<b>Emerging Markets Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Multi-Strategy Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	1.744.424	Bankguthaben	58.038.445
Kontokorrentkredit	(129.410)	Kontokorrentkredit	(387.339)
	<b>1.615.014</b>	Einschusskonten	211.328.575
		Termineinlagen	1.070.000
			<b>270.049.681</b>
<b>Global Select Fund</b>	<b>USD</b>		
Bankguthaben	6.992.143		
Kontokorrentkredit	(39)		
	<b>6.992.104</b>		
<b>Pan European Fund</b>	<b>EUR</b>		
Bankguthaben	44.718.750		
	<b>44.718.750</b>		
<b>Pan European Small and Mid-Cap Fund</b>	<b>EUR</b>		
Bankguthaben	507.138		
	<b>507.138</b>		

### 13. Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft hat mit mehreren Teilfonds Wertpapierleihgeschäfte abgeschlossen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Berichtszeitraums erhalten die am Programm teilnehmenden Teilfonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Teilfonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat 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. März 2024 hatten die verliehenen Wertpapiere folgenden Marktwert:

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarkt- wert der verliehe- nen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
<b>Continental European Fund</b>					
	UBS	EUR	13.522.048	15.339.078	Aktien
<b>Summe</b>			<b>13.522.048</b>	<b>15.339.078</b>	
<b>Pan European Fund</b>					
	HSBC	EUR	2.543.425	2.825.511	Aktien/Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>2.543.425</b>	<b>2.825.511</b>	
<b>Absolute Return Fund</b>					
	HSBC	GBP	50.374	55.877	Aktien/Staatsanleihen
	JPMorgan Chase	GBP	71.019	75.019	Staatsanleihen
	UBS	GBP	84.033	95.476	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>205.426</b>	<b>226.372</b>	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarkt- wert der verliehe- nen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Global Multi-Strategy Fund	Bank of America	EUR	2.630.633	2.760.322	Staatsanleihen
	Barclays	EUR	2.367.547	2.619.399	Aktien/Staatsanleihen
	UBS	EUR	91.024	103.255	Aktien
<b>Summe</b>			<b>5.089.204</b>	<b>5.482.976</b>	

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2024 wurden folgende Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe erzielt:

Teilfonds	Währung	Bruttogesamt- betrag der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften	Von der Wertpapier- leihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapier- leihgeschäften
Continental European Fund	EUR	28.968	2.317	26.651
Pan European Fund	EUR	30.016	2.401	27.615
Absolute Return Fund	GBP	6.977	558	6.419
Global Multi-Strategy Fund	EUR	12.427	994	11.433

### 14. Transaktionen mit verbundenen Personen

Im Berichtszeitraum wurden von den Teilfonds folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

- (1) Managementgesellschaft – Die Sätze, zu denen Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 33.939.974 EUR (30. September 2023: EUR 68.128.417).
- (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 7.260.546 EUR (30. September 2023: EUR 563.428).
- (3) Eine Servicegebühr in Höhe von 0,50 % p. a. ist aus dem Vermögen jedes Teilfonds für die Anteilklasse X an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen. Der Gesamtbetrag, der den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 57,037 EUR (30. September 2023: EUR 120.246).

### 15. Quellensteuerrückforderungen

Fokus Claims wurden hinsichtlich der zwischen 2004 und 2022 auf dänische, finnische, deutsche, italienische und spanische Dividenden erhobenen Quellensteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Teilfonds berücksichtigt. Die gesamten ausstehenden Rückforderungen sind nachstehend aufgeführt. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt ist es schwierig, das wahrscheinliche Ergebnis der angestrebten Rückforderungen abzuschätzen. Daher wurden sie in diesem Abschluss nicht ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Quellensteuerrückforderungen werden von den Teilfonds getragen:

Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 31. März 2024):

Teilfonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des Gesamtvermögens
Continental European Fund	15.968.094	0,53
Global Select Fund	880.745	0,33
Pan European Fund	3.540.105	0,24
Pan European Small and Mid-Cap Fund	1.140.434	1,85
Absolute Return Fund	127.631	0,01

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 16. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Nähere Einzelheiten zu den auf Einzeltitelebene von den jeweiligen Teilfonds während des Berichtszeitraums vorgenommenen Käufen und Verkäufen können am eingetragenen Sitz sowie von den Vertretungen der Gesellschaft angefordert werden.

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
<b>Continental European Fund</b>	A1 EUR	1,65%	n. z.	1,65%
	A2 EUR	1,64%	n. z.	1,64%
	A2 HUSD	1,64%	n. z.	1,64%
	A2 USD	1,63%	n. z.	1,63%
	F2 HUSD	0,99%	n. z.	0,99%
	F2 USD	1,00%	n. z.	1,00%
	G1 EUR	0,73%	n. z.	0,73%
	G1 HGBP	0,73%	n. z.	0,73%
	G2 EUR	0,73%	n. z.	0,73%
	G2 GBP	0,74%	n. z.	0,74%
	G2 HUSD	0,74%	n. z.	0,74%
	G2 USD	0,74%	n. z.	0,74%
	H1 EUR	0,90%	n. z.	0,90%
	H2 EUR	0,88%	n. z.	0,88%
	H2 GBP	0,89%	n. z.	0,89%
	H2 HUSD	0,89%	n. z.	0,89%
	H2 USD	0,89%	n. z.	0,89%
	I2 EUR	1,09%	n. z.	1,09%
	I2 HUSD	1,08%	n. z.	1,08%
X2 EUR	2,13%	n. z.	2,13%	
<b>Emerging Markets Fund</b>	A2 EUR	1,75%	n. z.	1,75%
	A2 USD	1,75%	n. z.	1,75%
	F2 USD	1,10%	n. z.	1,10%
	H2 EUR	1,00%	n. z.	1,00%
	H2 GBP	1,00%	n. z.	1,00%
	H2 USD	1,00%	n. z.	1,00%
	I2 EUR	1,19%	n. z.	1,19%
	I2 USD	1,19%	n. z.	1,19%
X2 EUR	2,25%	n. z.	2,25%	
<b>Global Select Fund</b>	A2 EUR	1,65%	n. z.	1,65%
	A2 GBP	1,65%	n. z.	1,65%
	A2 HEUR	1,65%	n. z.	1,65%
	A2 USD	1,65%	n. z.	1,65%
	F2 USD	1,00%	n. z.	1,00%
	H2 EUR	0,89%	n. z.	0,89%
	H2 USD	0,90%	n. z.	0,90%
	I2 EUR	1,10%	n. z.	1,10%
	I2 HEUR	1,10%	n. z.	1,10%
	I2 USD	1,10%	n. z.	1,10%
	X2 USD	2,16%	n. z.	2,16%
<b>Pan European Fund</b>	A2 EUR	1,64%	n. z.	1,64%
	A2 HCHF	1,64%	n. z.	1,64%
	A2 HSGD	1,64%	n. z.	1,64%
	A2 HUSD	1,64%	n. z.	1,64%
	A2 USD	1,64%	n. z.	1,64%
	F2 HUSD	0,99%	n. z.	0,99%
	F2 USD	0,99%	n. z.	0,99%

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
<b>Pan European Fund (Fortsetzung)</b>	G1 EUR	0,74%	n. z.	0,74%
	G2 EUR	0,74%	n. z.	0,74%
	H2 EUR	0,89%	n. z.	0,89%
	H2 HCHF	0,88%	n. z.	0,88%
	H2 HUSD	0,89%	n. z.	0,89%
	I2 EUR	1,08%	n. z.	1,08%
	I2 HSGD	1,08%	n. z.	1,08%
	I2 HUSD	1,08%	n. z.	1,08%
	I2 JPY	1,08%	n. z.	1,08%
	I2 SGD	1,08%	n. z.	1,08%
	X2 EUR	2,14%	n. z.	2,14%
	X2 HUSD	2,14%	n. z.	2,14%
	Z2 EUR	0,08%	n. z.	0,08%
	<b>Pan European Small and Mid-Cap Fund</b>	A1 EUR	1,66%	n. z.
A2 EUR		1,67%	n. z.	1,67%
A2 HUSD		1,67%	n. z.	1,67%
H2 EUR		0,92%	n. z.	0,92%
I2 EUR		1,10%	n. z.	1,10%
X2 EUR		2,17%	n. z.	2,17%
<b>Absolute Return Fund</b>	A2 GBP	1,63%	0,22%	1,85%
	A2 HCHF	1,64%	0,01%	1,65%
	A2 HEUR	1,63%	0,00%	1,63%
	A2 HUSD	1,65%	0,35%	2,00%
	F2 HUSD	1,23%	0,52%	1,75%
	G1 GBP	0,83%	0,57%	1,40%
	G2 GBP	0,83%	0,54%	1,37%
	G2 HEUR	0,83%	0,37%	1,20%
	G2 HUSD	0,83%	0,57%	1,40%
	H1 GBP	1,04%	0,53%	1,57%
	H2 GBP	1,03%	0,51%	1,54%
	H2 HCHF	1,03%	0,36%	1,39%
	H2 HEUR	1,04%	0,20%	1,24%
	H2 HUSD	1,03%	0,55%	1,58%
	I1 GBP	1,08%	0,50%	1,58%
	I2 GBP	1,08%	0,53%	1,61%
	I2 HCHF	1,08%	0,24%	1,32%
	I2 HEUR	1,08%	0,18%	1,26%
I2 HJPY	1,08%	0,47%	1,55%	
I2 HUSD	1,08%	0,53%	1,61%	
X2 HUSD	2,14%	0,10%	2,24%	
<b>Global Multi-Strategy Fund</b>	A2 EUR	1,65%	0,00%	1,65%
	A2 HCHF	1,65%	0,00%	1,65%
	A2 HSEK	1,65%	0,00%	1,65%
	A2 HUSD	1,65%	0,00%	1,65%
	E2 EUR	0,59%	0,00%	0,59%
	E2 HGBP	0,59%	0,00%	0,59%
	E2 HNOK	0,59%	0,00%	0,59%
	E2 HUSD	0,59%	0,00%	0,59%
	F2 HUSD	1,24%	0,00%	1,24%
	G2 EUR	0,75%	0,00%	0,75%

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 17. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor Erfolgsgebühr	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Multi-Strategy Fund (Fortsetzung)	G2 HCHF	0,74%	0,00%	0,74%
	G2 HGBP	0,75%	0,00%	0,75%
	G2 HJPY	0,74%	0,00%	0,74%
	G2 HUSD	0,74%	0,00%	0,74%
	H2 EUR	1,15%	0,00%	1,15%
	H2 HCHF	1,15%	0,00%	1,15%
	H2 HGBP	1,15%	0,00%	1,15%
	H2 HUSD	1,15%	0,00%	1,15%
	I2 EUR	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 HCHF	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 HGBP	1,11%	0,00%	1,11%
	I2 HJPY	1,10%	0,00%	1,10%
	I2 HNOK	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 HSGD	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 HUSD	1,09%	0,00%	1,09%
	P2 EUR	1,80%	0,00%	1,80%
	P2 HUSD	1,80%	0,00%	1,80%
	X2 HUSD	2,15%	0,00%	2,15%
	Z2 EUR	0,09%	0,00%	0,09%
	Z2 HAUD	0,09%	0,00%	0,09%
	Z2 HJPY	0,10%	0,00%	0,10%
	Z2 HNZD	0,09%	0,00%	0,09%
Z2 HUSD	0,09%	0,00%	0,09%	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 18. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder dem Verkauf von Wertpapieren zusammenhängen, soweit diese in den Bestätigungen über die jeweiligen Transaktionen separat aufgeführt sind. Folgende Transaktionskosten sind in den Käufen und Verkäufen von Portfoliotiteln während des Berichtszeitraums enthalten:

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
<b>Continental European Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Pan European Small and Mid-Cap Fund</b>	<b>EUR</b>
Provisionen	329.080	Provisionen	11.768
Steuern	304.280	Steuern	15.959
Sonstige Kosten	515.744	Sonstige Kosten	7.578
Gesamttransaktionskosten	<b>1.149.104</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>35.305</b>
<b>Emerging Markets Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Absolute Return Fund</b>	<b>GBP</b>
Provisionen	21.135	Provisionen	1.000.834
Steuern	21.926	Steuern	8.805
Sonstige Kosten	5.724	Sonstige Kosten	1.206
Gesamttransaktionskosten	<b>48.785</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>1.010.845</b>
<b>Global Select Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Multi-Strategy Fund</b>	<b>EUR</b>
Provisionen	59.997	Provisionen	1.134.443
Steuern	116.572	Steuern	46.056
Sonstige Kosten	3.820	Sonstige Kosten	30.064
Gesamttransaktionskosten	<b>180.389</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>1.210.563</b>
<b>Pan European Fund</b>	<b>EUR</b>		
Provisionen	159.951		
Steuern	173.096		
Sonstige Kosten	112.249		
Gesamttransaktionskosten	<b>445.296</b>		

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

### 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 bestehen können. Diese Zusagen für zukünftige Kapitaleinschüsse ergeben sich aus der Tranchenstruktur des Anlageprozesses für diese Wertpapiere und hängen von zukünftigen Ereignissen ab, die zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht eingetreten waren. Üblicherweise beziehen sie sich auf zukünftige Finanz- oder Geschäftsziele, die im Anlagevertrag mit dem jeweiligen Beteiligungsunternehmen festgelegt sind, und es ist praktisch nicht sinnvoll, der Erreichung dieser Ziele in den Angaben zum Abschluss eine Wahrscheinlichkeit zuzuweisen. Wenn die auslösenden Ereignisse eintreten, besteht eine verbindliche Verpflichtung zur Finanzierung eines zusätzlichen Kaufs. Dies ist der Zeitpunkt, zu dem eine Anlagekauftransaktion ausgewiesen wird. Aufgrund des Charakters von Privatplatzierungen ist die freie Handelbarkeit dieser Vermögenswerte eingeschränkt.

Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine ungedeckten Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen.

### 21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die im Abschluss offengelegt werden müssten.

## Anhang - Zusätzliche Informationen

Zum 31. März 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Teilfonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Teilfonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für die sechs Monate zum 31. März 2024 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. März 2024:

Teilfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Continental European Fund	13.522.048	0,46	0,45
Pan European Fund	2.543.425	0,18	0,18
Absolute Return Fund	205.426	0,01	0,01
Global Multi-Strategy Fund	5.089.204	0,88	0,68

Die Tabelle zeigt den Betrag der Total Return Swaps, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Teilfonds zum 31. März 2024:

Teilfonds	Marktwert der Total Return Swaps (in Teilfondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Global Multi-Strategy Fund	3.262.721	0,56	0,44

### Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Teilfonds zum 31. März 2024:

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Continental European Fund</b>		<b>Pan European Fund</b>	
PG&E	533.693	Glencore	141.455
SiteOne Landscape Supply	458.443	Apple	141.454
Huntsman	342.396	Microsoft	141.454
JSR	323.490	Shell	123.769
SBI	319.704	RELX	120.414
Trex	252.865	AstraZeneca	113.411
Merck	240.809	Barclays	112.182
Pure Storage	219.478	Rolls-Royce	106.938
Ameren	219.299	Diageo	105.294
Cigna	215.954	London Stock Exchange	95.458
<b>Absolute Return Fund</b>		<b>Global Multi-Strategy Fund</b>	
US-Schatzpapiere	127.285	Regierung von Belgien	1.572.247
UK-Schatzpapiere	25.313	Regierung von Frankreich	901.569
Regierung von Österreich	10.280	US-Schatzpapiere	389.819
Regierung von Frankreich	5.141	Regierung von Deutschland	146.192
Regierung von Belgien	3.081	Republik Finnland	125.820
Glencore	2.797	Amazon.com	59.524
Apple	2.797	Hess	59.118
Microsoft	2.797	Automatic Data Processing	59.118
Shell	2.448	TE Connectivity	59.118
RELX	2.381	Pioneer Natural Resources	59.118

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 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. März 2024:

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis
<b>Continental European Fund</b>			<b>Pan European Fund</b>		
UBS	13.522.048	Dreiparteien	HSBC	2.543.425	Dreiparteien
	<u>13.522.048</u>			<u>2.543.425</u>	
<b>Absolute Return Fund</b>			<b>Global Multi-Strategy Fund</b>		
UBS	84.033	Dreiparteien	Bank of America	2.630.633	Dreiparteien
JPMorgan Chase	71.019	Dreiparteien	Barclays	2.367.547	Dreiparteien
HSBC	50.374	Dreiparteien	UBS	91.024	Dreiparteien
	<u>205.426</u>			<u>5.089.204</u>	

#### Total Return Swaps

Der Teilfonds hält keine spezifischen Sicherheiten in Bezug auf die Total Return Swaps, da alle von den Teilfonds gehaltenen bilateralen OTC-Derivatepositionen auf Basis des Nettoengagements besichert werden.

Kontrahent	Marktwert der Total Return Swaps (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis
<b>Global Multi-Strategy Fund</b>		
Goldman Sachs	3.457.311	Bilateral
Bank of America	(194.590)	Bilateral
	<u>3.262.721</u>	

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)
Continental European Fund	-	-	-	-	-	-	13.522.048	13.522.048
Pan European Fund	-	-	-	-	-	-	2.543.425	2.543.425
Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	-	205.426	205.426
Global Multi-Strategy Fund	-	-	-	-	-	2.630.633	2.458.571	5.089.204



## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### 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 (iii) 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.

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Teilfonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. März 2024 erhalten hat:

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Continental European Fund</b>							
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	22
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	154.068
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	320.130
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.558.537
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	9.306.321
							<b>15.339.078</b>
<b>Pan European Fund</b>							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.478.150
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	282.909
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	64.452
							<b>2.825.511</b>
<b>Absolute Return Fund</b>							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	49.007
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	5.595
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.275
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	3.891
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	44
JPMorgan Chase	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	71.084
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	15.281
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	23.994
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	56.201
							<b>226.372</b>

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Global Multi-Strategy Fund</b>							
Bank of America	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.760.322
Barclays	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.229.580
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	389.819
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	JPMorgan Chase	1.037
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	2.155
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	JPMorgan Chase	37.417
UBS	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	JPMorgan Chase	62.646
							<b>5.482.976</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)
Continental European Fund	-	-	-	-	-	-	15.339.078	15.339.078
Pan European Fund	-	-	-	-	-	64.452	2.761.059	2.825.511
Absolute Return Fund	-	-	-	-	11.761	160.009	54.602	226.372
Global Multi-Strategy Fund	-	1.146	92.790	3.612	357.701	2.694.892	2.332.835	5.482.976

### Total Return Swaps

Die vom Global Multi-Strategy Fund gehaltenen Total Return Swaps sind im Dezember 2026 fällig.

Der Teilfonds hält keine spezifischen Sicherheiten in Bezug auf die Total Return Swaps, da alle von den Teilfonds gehaltenen bilateralen OTC-Derivatepositionen auf Basis des Nettoengagements besichert werden.

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

#### Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten der Teilfonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den Berichtszeitraum zum 31. März 2024:

Teilfonds	Bruttogesamtbe- trag der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Teilfonds- währung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung)	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihge- schäften (in Teil- fondswährung)	Rendite der Wertpapier- leihstelle in %	Vom Teil- fonds ein- behaltene Rendite in %
Continental European Fund	28.968	2.317	26.651	8	92
Pan European Fund	30.016	2.401	27.615	8	92
Absolute Return Fund	6.977	558	6.419	8	92
Global Multi-Strategy Fund	12.427	994	11.433	8	92

#### Total Return Swaps

Teilfonds	Bruttogesamt- summe der Erträge aus Total Return Swaps (in Teilfonds- währung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte (in Teilfondswährung)	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Total Return Swaps (in Teilfondswährung)	% Rendite des Vermittlers	% Rendite des Teilfonds
Global Multi-Strategy Fund	58.883.702	-	58.883.702	-	100

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### Risikopolitik

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Teilfonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Dies ermöglicht ihr jederzeit die Überwachung und Messung des Risikos der Portfoliositionen und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des entsprechenden Teilfonds, wodurch gewährleistet wird, dass das Gesamtrisiko der Basiswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des entsprechenden Teilfonds nicht überschreitet. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den geltenden aufsichtsbehördlichen Regelungen der CSSF erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmäßige Berichte über ihr Risikomanagementverfahren.

### Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Teilfonds wird entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR) mit Bezug auf sein Risikoprofil berechnet. Beim Commitment-Ansatz werden Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position der Basiswerte umgerechnet. VaR ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird im Finanzsektor gemeinhin als Standardkennzahl für Risiko verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um eine zusätzliche Hebelung oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

### Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Zur Berechnung des Gesamtrisikos durch VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz verwendet werden. Die Auswahl der relativen oder absoluten VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds bestimmt, das seinem Anlageziel entspricht.

### VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet. Als Kontrollmechanismus werden die Monte-Carlo-Resultate im Rahmen des täglichen Überwachungsprozesses zu Validierungszwecken mit dem parametrischen Modell verglichen.

### Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung,

### Limits

Für Teilfonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Fonds betragen darf.

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der monatliche absolute VaR dieser Teilfonds darf ein aufsichtsrechtlich vorgeschriebenes Maximum von 20 % nicht überschreiten.

### VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. März 2024

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 31. März 2024 sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Teilfonds	Berechnungsbasis des Gesamtrisikos	Tatsächlicher VaR während des Berichtszeitraums			VaR-Limit	Nutzung des VaR-Limits		
		Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
Absolute Return Fund	Absoluter VaR	1,2%	1,8%	1,4%	20%	5,9%	8,8%	7,2%
Global Multi-Strategy Fund	Absoluter VaR	2,4%	6,3%	4,5%	20%	12,1%	31,7%	22,4%

### Hebelung (Leverage)

Für die Teilfonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos derivativer Finanzinstrumente im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den jeweiligen Teilfonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Teilfonds sein Anlageziel erfüllt.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

**Risikopolitik** (Fortsetzung)

**Leverage** (Fortsetzung)

**Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. März 2024**

Teilfonds	Hebelung (Leverage)		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Absolute Return Fund	87%	146%	106%
Global Multi-Strategy Fund	647%	1283%	920%

### Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Teilfonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2023 bis zum 31. März 2024 bestimmt. Für diese Teilfonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Teilfonds in Derivaten auf 100 % des Gesamt-NIW des Teilfonds beschränkt, basierend auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos finanzieller Derivate im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2024

### Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und EU-Taxonomie-Verordnung Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2024

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
Emerging Markets Fund Global Multi-Strategy 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>
Absolute Return Fund Continental European Fund Global Select Fund Pan European Fund Pan European Small and Mid-Cap Fund	Artikel 8	Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und fördern ökologische und soziale Merkmale.

## Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft ist eine am 26. September 2000 in Luxemburg als SICAV gegründete und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act von 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) anerkannte offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs vorgesehenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft gelten und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre sieben Teilfonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen in weltweiten Aktien- und Alternate-Solutions-Märkten. Anleger erhalten Zugang zu fünf Aktienteilfonds und zwei Alternate-Solution-Teilfonds.

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 1 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com).

# Janus Henderson

---

INVESTORS

Zeichnungsanträge werden ausschließlich auf der Grundlage der im Fondsprospekt (einschließlich aller relevanten Begleitdokumente) enthaltenen Informationen und der darin enthaltenen Anlagebeschränkungen gestellt. Dies ist eine Werbeunterlage. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und das Basisinformationsblatt lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Nichts in diesem Dokument ist als Beratung zu verstehen oder zu interpretieren. Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeit finden Sie unter [Janushenderson.com](https://www.janus-henderson.com). Dieses Dokument ist keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf einer Anlage. Sie ist nicht Bestandteil eines Vertrags über den Kauf oder Verkauf einer Anlage.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten. Der Wert einer Anlage und der damit erwirtschafteten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten unter Umständen nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Wenn Sie über einen Drittanbieter investieren, sollten Sie sich direkt mit diesem in Verbindung setzen, da die Gebühren, die Wertentwicklung und die Bedingungen erheblich abweichen können. Der Fonds ist eine anerkannte kollektive Kapitalanlage zum Vertrieb in Großbritannien. Potenzielle Anleger in Großbritannien werden darauf hingewiesen, dass sämtliche bzw. die meisten der nach den britischen Bestimmungen vorgesehenen Maßnahmen zum Schutz von Anlegern nicht für Anlagen in den Fonds gelten und dass auch eine Entschädigung nach dem britischen Services Compensation Scheme nicht zur Anwendung kommt. Wir weisen darauf hin, dass Anleger auf der Isle of Man beim Janus Henderson Fund nicht durch gesetzliche Entschädigungsvereinbarungen geschützt sind. [Zum Schutz aller Beteiligten, zur Verbesserung des Kundenservice und zur Erfüllung der gesetzlich vorgeschriebenen Aufzeichnungspflichten können Telefongespräche aufgezeichnet werden.] 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 Fund (der „Fonds“) wurde am 26. September 2000 als luxemburgische SICAV gegründet, die von Janus Henderson Investors Europe S.A. verwaltet wird. Herausgegeben in Europa 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), (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. Exemplare des Fondsprospekts, des Basisinformationsblatts, der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in Englisch und anderen örtlichen Sprache, soweit erforderlich, unter [www.janus-henderson.com](https://www.janus-henderson.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 und Norwegen. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale 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 Fund ist bei der CNMV unter der Nummer 259 registriert). Der Prospektzugang, die Basisinformationsblätter, die Satzung der Gesellschaft sowie die Jahres- und Halbjahresberichte 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. Die Übersicht über Anlegerrecht ist in Englisch verfügbar unter <https://www.janus-henderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Investmentfonds nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden.

Janus Henderson ist eine Marke von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.