



## **SOLVECON**

**K1899**

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

### **Geprüfter Jahresbericht**

Für den Berichtszeitraum vom 1. Mai 2023 bis zum 31. Dezember 2023

**Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds SOLVECON mit seinem Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund.

Vorgenannter Fonds ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines Umbrellafonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.alpinafm.lu](http://www.alpinafm.lu)) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Fonds wurde zum 1. Mai 2023 von der LRI Invest S.A., mit Sitz in 9A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, (abgebende Verwaltungsgesellschaft) an die Alpina Fund Management S.A., mit Sitz in 2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, (aufnehmende Verwaltungsgesellschaft) übertragen. Im Zuge dessen wird die Alpina Capital AG, mit Sitz in Weidstrasse 9b, CH-6300 Zug, der neue Portfoliomanager.

Ebenfalls mit Wirkung zum 1. Mai 2023 wird die Verwahrstellen- und Zahlstellenfunktion von der European Depositary Bank SA, mit Sitz in 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, an die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg, mit Sitz in 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, übertragen, neue Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle wird anstelle der Apex Fund Services S.A., mit Sitz in 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., mit Sitz in 1c, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach.

Gemäß Übertragungsvereinbarung zwischen der abgebenden und der aufnehmenden Verwaltungsgesellschaft vom 15. März 2023 wurde ein Rumpfgeschäftsjahr für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. April 2023 eingelegt.

### **Ereignisse im Berichtszeitraum:**

Mit Wirkung zum 10. Oktober 2023 ist Heiko Hector in die Geschäftsleitung der Alpina Fund Management S.A. eingetreten.

Der vorliegende Bericht umfasst daher den verkürzten Berichtszeitraum des Rumpfgeschäftsjahres vom 1. Mai 2023 bis zum 31. Dezember 2023.

Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang) .....	7
SOLVECON Global Opportunities Fund .....	9
Prüfungsvermerk .....	18
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	21



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Alpina Fund Management S.A.**  
2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

### Vorsitzender

**Daniel Fricker**  
Founder und Managing Partner  
Alpina Capital AG, Zug

### Mitglieder

**Michael Sanders**  
Alpina Fund Management S.A.

**Irina Heintel**  
Alpina Fund Management S.A.

**Stephan Hofer**  
Independent Director

## Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

**Irina Heintel**  
Alpina Fund Management S.A.

**Michael Sanders**  
Alpina Fund Management S.A.

**Heiko Hector (seit dem 10. Oktober 2023)**  
Alpina Fund Management S.A.

## Zentralverwaltung

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Verwahrstelle

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung  
Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung  
Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

**Kontaktstelle Deutschland:  
ACOLIN Europe AG**  
Line-Eid-Straße 6, D-78467 Konstanz

## Hauptvertriebsstelle

**ACOLIN Europe AG**  
Line-Eid-Straße 6, D-78467 Konstanz

## Portfoliomanager

**Alpina Capital AG**  
Weidstraße 9b, CH-6300 Zug

## Abschlussprüfer

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**  
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

## Register- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



# Bericht des Fondsmanagers

## Rückblick

Nach dem durch die Pandemiefolgen und dem Ukraine-Krieg bzw. der daraus folgenden Energie-Krise belasteten Vorjahr, starteten die Kapitalmärkte trotz verhaltener Konjunkturprognosen und Inflationsängsten überraschend stark in das neue Jahr. Nachdem die „Jahresendrallye“ im Dezember 2022 ausgeblieben war, wurde auch der sogenannte „Januar-Effekt“ mitverantwortlich für die gute Börsenentwicklung gemacht. Demnach viele Investoren zu Jahresbeginn über Liquidität verfügen, die regelmäßig in Aktien investiert wird oder ihre Portfolien zum Jahresbeginn, mit neuen Risikobudgets ausgestattet, risikoreicher ausrichten. Begünstigt wurde die Stimmung auch durch gute Konjunkturdaten aus China, das erst im Dezember die strikte Null-Covid Politik mit weitreichenden Lockdowns aufgegeben hatte.

Die konstruktive Stimmung an den Börsen hielt bis Anfang März an, dann begann mit der US-amerikanischen Silicon Valley Bank innerhalb weniger Tage eine Krise im Finanzsektor, deren Eskalation nur durch das konsequente Eingreifen von Notenbanken und Finanzaufsichtsorganen eingedämmt werden konnte. So wurde die Silicon Valley Bank (SVB) der Führung durch die amerikanische Einlagensicherung Federation Deposit Insurance Corporation (FDIC) unterstellt und die Einlagen der Bank vorübergehend eingefroren. Das gleiche passierte kurz danach auch bei der New Yorker Signature Bank. Da in beiden Fällen die Ursache für den plötzlichen Kollaps der Banken massive, kurzfristige Liquiditätsprobleme waren und die Gefahr eines sogenannten „bank run“, also des panikartigen Abhebens von Bankguthaben durch Sparer bestand, und darüber hinaus die Unsicherheit den gesamten Bankensektor erfasste, entschlossen sich die global wichtigsten Zentralbanken zu einer schnellen konzertierten Aktion und stärkten die Versorgung mit US-Dollar-Liquidität. Diese schnellen und umfassenden Maßnahmen führten zu einer kurzfristigen Beruhigung der Kapitalmärkte, bis dann die sich seit längerem in einem Umstrukturierungsprozess befindliche Schweizer Großbank Credit Swiss für weitere Turbulenzen sorgte. So zogen auch hier Anleger an mehreren Tagen hintereinander massiv Einlagen ab und zwangen die Schweizer Nationalbank zum Eingreifen, handelt es sich doch bei der Credit Swiss um eine der 30 systemrelevanten Banken, nach Einordnung des internationalen Stabilitätsrats (FSB). Um ein Übergreifen der bisher nur kleinere US-Banken betreffenden Liquiditätsprobleme auf das globale Finanzsystem zu verhindern und nach dem die kurzfristige zur Verfügungstellung von liquiden Mitteln durch die Schweizer Nationalbank die Anleger der Credit Swiss nicht beruhigte, wurde die Übernahme der Credit Swiss durch die andere Schweizer Großbank UBS durch die Schweizer Notenbank und die Schweizer Finanzmarktaufsicht eingeleitet. Mit dem Abschluss der Übernahme wich dann auch das kurzfristige Risikoszenario einer Finanzkrise mit umfassenden Folgen für die Weltwirtschaft aus dem Markt.

Über das zweite und dritte Quartal hinweg dominierten dann Konjunktur- und Inflationsdaten und die auf die Bekämpfung der stark gestiegenen Inflation ausgerichtete Zinspolitik der Federal Reserve und der Europäischen Zentralbank das Geschehen an den Kapitalmärkten. In dieser Phase konsolidierten die Aktienmärkte unter hohen Schwankungen seitwärts. In der Fed Sitzung Mitte Juni legte die US-Notenbank dann die erwartete Zinspause ein. Insgesamt war die Inflationsentwicklung in den USA zu diesem Zeitpunkt bereits deutlich rückläufig. Die EZB leitete erst mit ihrer Septembersitzung das mögliche Ende des Zinserhöhungszyklusses ein und kündigte wie die Fed eine „datenbezogene“ weitere Vorgehensweise an.

Im Oktober mussten die Börsen zunächst den Anschlag der Hamas auf Israel am 7. Oktober verarbeiten, der die Unsicherheit an den Aktienmärkten noch einmal erhöhte. Die Anleger flohen daraufhin zunächst in Gold, als vermeintlich sicheren Hafen. Der Preis für die Feinunze konnte so wieder die Marke von 2.000 USD testen, die dann im weiteren Jahresverlauf nachhaltig überschritten wurde. Die Märkte fokussierten sich dann im Monatsverlauf aber wieder auf die bisher gut verlaufende Unternehmensberichtssaison in den USA und die anstehenden Notenbanksitzungen, die bei deutlich fallenden Inflationsdaten Spekulationen über das Einläuten der Zinswende bereits zum Halbjahr 2024 auslösten. So setzten die Aktienmärkte dann ab November zu einer sehr dynamischen Jahresendrallye an, die die wichtigsten europäischen und amerikanischen Aktienindizes an Ihre Allzeithöchststände oder sogar darüber führte.

## Entwicklung (für das Kalenderjahr 2023)

In Erwartung eines guten Jahresstarts für die Aktienmärkte wurde die hohe Aktienquote aus dem Dezember 2022 von etwa 85% zunächst beibehalten. Als dann im weiteren Verlauf die Meldungen zur Silicon Valley Bank und die zunächst nicht vorhersehbaren Folgen einer Bankenkrise die Aktienmärkte belasteten, wurde die Absicherung des Aktienexposures für den Fall von „bank runs“ und einer Ausweitung der Krise vorbereitet. Auf Grund der umfassenden und konzertierten Aktionen der wichtigsten Notenbanken und der Beruhigung der Kapitalmärkte musste die Absicherung jedoch nicht umgesetzt werden und das Fondsportfolio konnte so von der schnellen Erholung der Aktienmärkte vollumfänglich profitieren. Darüber hinaus reduzierten die im Fondsportfolio allokierten Index-Discount-Zertifikate und die im Zuge attraktiver Renditeniveaus für USD-Anleihen in das Portfolio aufgenommenen USD-Unternehmensanleihen wie erwartet die Fondsvolatilität. Die im Oktober unter Markt-Timing Aspekten aufgebauten Positionen in einem ETF auf den S&P 500 Aktienindex und eines aktiv verwalteten Aktienfonds auf indische Aktien trugen sehr positiv zur Fondsperformance bei. Wohingegen die Engagements in chinesischen Aktien über zwei jeweils mit ca. 2,5% gewichteten ETFs eine enttäuschende Wertentwicklung aufweisen. Der Fonds konnte dann durch die hohe Aktien Gewichtung und durch die den Schwerpunkt der Länderallokation auf europäische und US-amerikanische Aktien legende Gewichtung gut an der „Jahresend-Rallye“ partizipieren. Über das Gesamtjahr wurde das Aktien-Exposure auf Grund der Erwartung einer positiven Aktienmarktentwicklung überwiegend im Bereich zwischen 75% und 85% gehalten, wobei die risikooptimierten Finanzinstrumente und USD-Unternehmensanleihen in Phasen höherer Volatilität an den Aktienmärkten stabilisierend wirkten. Ein wichtiger Performancetreiber für den Fonds war 2023 wieder die Aktienselektion über das Multi-Faktormodell.

### Wertentwicklung SOLVECON Global Opportunities Fund:

A-Tranche	9,10% (im Berichtszeitraum 4,48%)
I-Tranche	9,35% (im Berichtszeitraum 4,48%)



Für das Jahr 2024 wird, vorbehaltlich keiner weiteren exogenen Schocks, insgesamt eine „Normalisierung“ an den Kapitalmärkten mit einer positiven Aktienmarktperformance erwartet. Hierzu sollte die deutlich rückläufige Inflationsentwicklung in Begleitung der zu erwartenden Zinssenkungen der Fed und EZB beitragen, die die Anlageklasse Aktien im Vergleich zu Anleihen attraktiv machen. Die von vielen Volkswirten erwartete konjunkturelle Abkühlung in den USA und der Eurozone im ersten Halbjahr sollte dabei zu großen Teilen bereits in der Aktienmarktentwicklung eskomptiert sein. Die deutlich gesunkenen Energiepreise und die Normalisierung der globalen Lieferketten sowie die durch fallende Zinsen günstigeren Refinanzierungskosten sollten insgesamt für gute Unternehmensberichte sorgen. Darüber hinaus sind insbesondere die in den USA laufenden Konjunkturprogramme, wie der Inflation Reduction Act (IRA), weiterhin ein Stimulus für die konjunkturelle Entwicklung nicht nur in den USA.

Als Risikofaktor für den insgesamt positiven Ausblick ist eine zu restriktive Fed und EZB Zinspolitik anzunehmen, die durch zu späte Zinssenkungen die konjunkturelle Entwicklung zu stark hemmt. Darüber hinaus stellen die für den 05. November angesetzten Wahlen und die mögliche Wiederwahl Donald Trumps ein mögliches Risiko für die globale politische und wirtschaftliche Stabilität und somit auch für die Kapitalmärkte dar. Für die Fondsperformance kann es also wieder regelmäßig relevant sein, den Aktienanteil temporär über Absicherungsstrategien vor größeren, wenn vielleicht auch nur kurzfristigen Kursrückschlägen zu schützen.

*Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die künftige Entwicklung.*



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach Lux GAAP erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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

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

**Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt:** Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.



## Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

SOLVECON Global Opportunities Fund A / LU1751487106 (vom 1. Mai 2023 bis 31. Dezember 2023)	4,48 %
SOLVECON Global Opportunities Fund I / LU1751487288 (vom 1. Mai 2023 bis 31. Dezember 2023)	4,48 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

## Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode)

SOLVECON Global Opportunities Fund A (1. Mai 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,47 %
SOLVECON Global Opportunities Fund I (1. Mai 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,47 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

## Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

SOLVECON Global Opportunities Fund (1. Mai 2023 bis 31. Dezember 2023)	62 %
--	------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

## Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für SOLVECON Global Opportunities Fund A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für den abgelaufenen Berichtszeitraum wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für SOLVECON Global Opportunities Fund I werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für den abgelaufenen Berichtszeitraum wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

## Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Nettowert der Gesellschaft sowie alle sonstigen, für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Gesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahlstellen erfragt werden.

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für den abgelaufenen Berichtszeitraum keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für den abgelaufenen Berichtszeitraum Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

## Transaktionskosten

Für den am 31. Dezember 2023 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

SOLVECON Global Opportunities Fund (1. Mai 2023 bis 31. Dezember 2023)	8.332,99 EUR
--	--------------

## Informationen zu Nachhaltigkeit

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).





# Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

## SOLVECON Global Opportunities Fund

Da der Fonds SOLVECON zum 31. Dezember 2023 aus nur einem Teilfonds, dem SOLVECON Global Opportunities Fund, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des SOLVECON Global Opportunities Fund gleichzeitig die zusammengefassten obengenannten Aufstellungen des SOLVECON.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>7.023.014,17</b>	<b>56,01</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	Stück	1.240,00	0,00	0,00	EUR	184,70	229.028,00	1,83
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St. o.N.	DE000A3E5D64	Stück	5.320,00	1.300,00	0,00	EUR	40,38	214.821,60	1,71
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St. o.N	DE0006048432	Stück	2.610,00	520,00	0,00	EUR	72,52	189.277,20	1,51
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	Stück	11.570,00	2.800,00	0,00	EUR	14,38	166.318,75	1,33
<b>Finnland</b>									
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	FI4000552500	Stück	4.400,00	4.400,00	0,00	EUR	39,58	174.130,00	1,39
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	Stück	5.680,00	0,00	0,00	EUR	34,42	195.505,60	1,56
<b>Frankreich</b>									
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	Stück	100,00	100,00	0,00	EUR	1.910,80	191.080,00	1,52
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0010259150	Stück	1.870,00	0,00	0,00	EUR	107,70	201.399,00	1,61
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	Stück	455,00	0,00	-110,00	EUR	451,30	205.341,50	1,64
<b>Großbritannien</b>									
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	Stück	8.755,00	0,00	-2.050,00	GBP	24,37	245.297,02	1,96
Admiral Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00B02J6398	Stück	7.210,00	0,00	0,00	GBP	27,06	224.307,43	1,79
<b>Italien</b>									
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476	Stück	14.000,00	2.750,00	0,00	EUR	15,36	215.012,00	1,71
<b>Jersey</b>									
Man Group PLC Reg. SharesDL-,0342857142	JE00BJ1DLW90	Stück	72.620,00	0,00	0,00	GBP	2,32	193.530,88	1,54
<b>Niederlande</b>									
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	Stück	320,00	0,00	0,00	EUR	685,90	219.488,00	1,75
<b>Norwegen</b>									
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	Stück	5.590,00	1.850,00	0,00	NOK	362,70	180.027,97	1,44
<b>Schweden</b>									
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889	Stück	14.885,00	0,00	-3.000,00	SEK	172,50	232.369,75	1,85
Industrivården AB Namn-Aktier A (fria) o.N.	SE0000190126	Stück	8.010,00	0,00	0,00	SEK	330,40	239.504,79	1,91



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Schweiz</b>									
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	Stück	6.075,00	0,00	0,00	CHF	37,05	242.345,90	1,93
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324	Stück	480,00	480,00	0,00	USD	128,76	55.644,91	0,44
<b>Spanien</b>									
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	Stück	14.150,00	3.780,00	0,00	EUR	13,47	190.600,50	1,52
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212	Stück	3.050,00	3.050,00	0,00	EUR	53,90	164.395,00	1,31
<b>USA</b>									
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033	Stück	1.185,00	0,00	0,00	USD	40,18	42.867,83	0,34
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	Stück	265,00	0,00	0,00	USD	232,49	55.469,39	0,44
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	Stück	1.165,00	0,00	0,00	USD	50,48	52.947,87	0,42
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	Stück	460,00	0,00	0,00	USD	100,19	41.494,01	0,33
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	US4278661081	Stück	255,00	0,00	0,00	USD	184,11	42.268,88	0,34
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	Stück	325,00	0,00	0,00	USD	156,58	45.816,60	0,37
Masco Corp. Registered Shares DL 1	US5745991068	Stück	880,00	880,00	0,00	USD	67,17	53.218,33	0,42
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	Stück	650,00	0,00	0,00	USD	108,77	63.654,00	0,51
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090	Stück	1.040,00	0,00	0,00	USD	57,42	53.765,01	0,43
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	Stück	1.175,00	0,00	0,00	USD	28,79	30.456,69	0,24
Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US74251V1026	Stück	565,00	0,00	0,00	USD	79,25	40.313,54	0,32
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	Stück	370,00	0,00	0,00	USD	145,73	48.546,05	0,39
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	Stück	70,00	0,00	0,00	USD	881,70	55.567,66	0,44
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	US7757111049	Stück	1.690,00	0,00	0,00	USD	43,77	66.598,81	0,53
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	US8330341012	Stück	205,00	0,00	0,00	USD	289,94	53.513,73	0,43
Tractor Supply Co. Registered Shares DL -,008	US8923561067	Stück	220,00	0,00	0,00	USD	215,90	42.764,02	0,34
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US91913Y1001	Stück	385,00	0,00	0,00	USD	130,09	45.092,87	0,36
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	Stück	225,00	0,00	0,00	USD	409,27	82.907,85	0,66
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	Stück	320,00	320,00	0,00	USD	157,57	45.396,96	0,36
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Großbritannien</b>									
Vodafone Group PLC - Anleihe - 3,750 16.01.2024	US92857WBH25	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	99,90	179.877,55	1,43
<b>Organisierter Markt</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Frankreich</b>									
BNP Paribas S.A. DL-Non-Pref. MTN 2017(24)Reg.S	US05581LAB53	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	99,94	179.967,59	1,44
Société Générale S.A. DL-Non-Pref. MTN 2019(24)Reg.S	US83368TAT51	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	99,59	179.333,75	1,43
<b>Mexiko</b>									
Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T. Nts 2013(13/24)	US71654QBH48	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	99,71	179.547,13	1,43



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>USA</b>									
Bank of America Corp. - Anleihe - 4,125 22.01.2024	US06051GFB05	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	99,92	179.917,17	1,43
Capital One Financial Corp. DL-Notes 2019(23/24)	US14040HCA14	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	100,00	180.061,22	1,44
Wells Fargo & Co. DL-Notes 2013(24)	US949746RE36	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	99,90	179.881,16	1,43
<b>Zertifikate</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 26.01.24 DAX 14000	DE000HC32UH2	Stück	4.530,00	4.530,00	0,00	EUR	139,59	632.342,70	5,04
<b>Investmentanteile*</b>								<b>4.855.216,82</b>	<b>38,72</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Amundi-A.TecDAX UCITS ETF Inhaber-Anteile Dist	DE000ETF9082	Anteile	25.620,00	0,00	-14.640,00	EUR	24,69	632.429,70	5,04
FS Colibri Event Driven Bonds Inhaber-Ant. S A EUR o.N.	DE000A2QND20	Anteile	820,00	0,00	0,00	EUR	966,89	792.849,80	6,32
<b>Irland</b>									
iShsV-S&P500 EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B3ZW0K18	Anteile	5.370,00	5.370,00	0,00	EUR	100,88	541.725,60	4,32
Magna Umbre.Fd-M.New Frontiers Reg. Shares G Acc. EUR o.N.	IE00BFTW8Z27	Anteile	30.740,00	0,00	-25.590,00	EUR	22,62	695.308,06	5,55
<b>Luxemburg</b>									
Fidelity Fds-Asia Pacif.Opp.Fd Reg. Shares Y Acc. EUR o.N.	LU0345362361	Anteile	15.430,00	0,00	0,00	EUR	33,19	512.121,70	4,08
Robeco India Equities Act. Nom. F EUR Acc. o.N.	LU0971565493	Anteile	1.415,00	1.415,00	0,00	EUR	450,76	637.825,40	5,09
Schroder ISF-Asian Opportun. Namensanteile C Acc o.N.	LU0106259988	Anteile	18.885,00	0,00	0,00	USD	26,44	449.630,31	3,59
Xtr.Har.MSCI Ch.Tech 100 ETF Act. Nom. 1C USD Acc. o.N.	LU2376679564	Anteile	13.825,00	0,00	0,00	EUR	21,13	292.122,25	2,33
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910	Anteile	25.700,00	0,00	0,00	EUR	11,72	301.204,00	2,40
<b>Bankguthaben</b>								<b>663.353,39</b>	<b>5,29</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			655.305,10			EUR		655.305,10	5,23
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			8.939,24			USD		8.048,29	0,06
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>28.513,71</b>	<b>0,23</b>
Dividendenansprüche			4.378,94			EUR		4.378,94	0,03
Zinsansprüche aus Bankguthaben			2.069,49			EUR		2.069,49	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren			22.065,28			EUR		22.065,28	0,18
<b>Gesamtaktiva</b>								<b>12.570.098,09</b>	<b>100,25</b>

\* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-31.587,80</b>	<b>-0,25</b>
<b>aus</b>									
Prüfungskosten			-20.890,44			EUR		-20.890,44	-0,17
Taxe d'abonnement			-1.293,37			EUR		-1.293,37	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-369,82			EUR		-369,82	0,00
Verwaltungsvergütung			-8.453,03			EUR		-8.453,03	-0,07
Zentralverwaltungsvergütung			-581,12			EUR		-581,12	0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-0,02			EUR		-0,02	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-31.587,80</b>	<b>-0,25</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>12.538.510,29</b>	<b>100,00**</b>
<b>Umlaufende Anteile A</b>		<b>STK</b>						<b>13.962,228</b>	
<b>Umlaufende Anteile I</b>		<b>STK</b>						<b>87.495,000</b>	
<b>Anteilwert A</b>		<b>EUR</b>						<b>119,95</b>	
<b>Anteilwert I</b>		<b>EUR</b>						<b>124,16</b>	

\*\*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	GBP	0,8698	per 28.12.2023 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,2621	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	11,0499	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9288	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1107	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des SOLVECON Global Opportunities Fund, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheinanleihen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	USD	0,00	-245,00
Campbell Soup Co. Registered Shares DL -,0375	US1344291091	USD	0,00	-1.160,00
Mandatum OYJ Registered Shares o.N.	FI4000552526	EUR	4.400,00	-4.400,00
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	CHF	0,00	-1.660,00
Organon & Co. Registered Shares DL -,01	US68622V1061	USD	0,00	-1.730,00
Spirax-Sarco Engineering PLC Reg. Shares LS -,26923076	GB00BWFQGN14	GBP	0,00	-1.630,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Zertifikate</b>				
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH DIZ 27.10.23 ESTX50 3900	DE000HG73LM6	EUR	16.300,00	-16.300,00
UBS AG DISC.Z 27.10.23 ESTX50 3750	DE000UK8ZMX8	EUR	17.150,00	-17.150,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	FI0009003305	EUR	0,00	-4.400,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
BMW US Capital LLC DL-Notes 2016(16/23) Reg.S	USU09513GW34	USD	0,00	-200.000,00
Banco Bilbao Vizcaya Argent. DL-Preferred Notes 2020(23)	US05946KAH41	USD	0,00	-200.000,00
Cisco Systems Inc. DL-Notes 2016(16/23)	US17275RBH49	USD	0,00	-150.000,00
Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. DL-Notes 2016(16/23) Reg.S	USN27915AK84	USD	0,00	-200.000,00
Goldman Sachs Group Inc., The DL-Notes 2021(22/23)	US38141GZE78	USD	200.000,00	-200.000,00
ING Groep N.V. DL-Notes 2018(23)	US456837AK90	USD	0,00	-200.000,00
Oracle Corp. DL-Notes 2016(16/23)	US68389XBL82	USD	0,00	-200.000,00
Pfizer Inc. DL-Notes 2018(18/23)	US717081EN91	USD	0,00	-150.000,00
Toyota Motor Credit Corp. DL-Med.-Term Nts 2018(18/23)	US89236TFN00	USD	0,00	-150.000,00
<b>Investmentanteile</b>				
CHOM CAP.PURE Sus.Sm.Cap Eu.UI Inhaber-Anteile AK I	DE000A2JF7P0	EUR	0,00	-4.390,00
iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares EUR Hd (Acc) o.N.	IE00BYVQ9F29	EUR	0,00	-122.280,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) SOLVECON Global Opportunities Fund

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Mai 2023 bis zum 31. Dezember 2023 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	3.510,08	22.070,03	25.580,11
Zinsen aus Bankguthaben	2.203,43	13.965,65	16.169,08
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	13.231,32	81.641,33	94.872,65
Erträge aus Investmentanteilen	6.459,81	41.200,59	47.660,40
Sonstige Erträge	1.536,44	9.708,15	11.244,59
Ordentlicher Ertragsausgleich	-1.113,60	-1.054,08	-2.167,68
<b>Summe der Erträge</b>	<b>25.827,48</b>	<b>167.531,67</b>	<b>193.359,15</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Verwaltungsvergütung	-9.123,29	-57.310,51	-66.433,80
Verwahrstellenvergütung	-398,97	-2.507,52	-2.906,49
Depotgebühren	-22,80	-142,65	-165,45
Taxe d'abonnement	-521,49	-3.329,13	-3.850,62
Prüfungskosten	-3.067,11	-19.300,03	-22.367,14
Druck- und Veröffentlichungskosten	-373,43	-2.297,04	-2.670,47
Risikomanagementvergütung	-527,47	-3.421,18	-3.948,65
Sonstige Aufwendungen*	-2.171,65	-13.529,78	-15.701,43
Zinsaufwendungen	-31,06	-184,69	-215,75
Zentralverwaltungsvergütung	-626,95	-3.940,41	-4.567,36
Ordentlicher Aufwandsausgleich	674,29	921,45	1.595,74
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-16.189,93</b>	<b>-105.041,49</b>	<b>-121.231,42</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>72.127,73</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			667.178,80
Realisierte Verluste			-255.590,05
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-8.242,31
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>403.346,44</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>			<b>475.474,17</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-175.933,13
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			231.778,40
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>			<b>55.845,27</b>
<b>VII. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>			<b>531.319,44</b>

\* In dieser Position enthalten sind u.a. Aufwendungen für Registrierung, Onboarding Fees sowie weitere Spesen.



## Entwicklung des Fondsvermögens SOLVECON Global Opportunities Fund

für die Zeit vom 1. Mai 2023 bis zum 31. Dezember 2023:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Berichtszeitraumes	12.169.233,70
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-170.857,10
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	255.778,55
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-426.635,65
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	8.814,25
Ergebnis des Berichtszeitraumes	531.319,44
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-175.933,13
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	231.778,40
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes	12.538.510,29





Vergleichende Übersicht über die letzten Berichtszeiträume\*  
 SOLVECON Global Opportunities Fund

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse I in EUR
<b>zum 31.12.2023</b>		
Fondsvermögen	1.674.797,22	10.863.713,07
Umlaufende Anteile	13.962,228	87.495,000
Anteilwert	119,95	124,16
<b>zum 30.04.2023</b>		
Fondsvermögen	1.798.795,20	10.370.438,50
Umlaufende Anteile	15.667,624	87.263,000
Anteilwert	114,81	118,84
<b>zum 31.12.2022</b>		
Fondsvermögen	1.792.723,69	10.394.696,21
Umlaufende Anteile	16.306,698	91.548,000
Anteilwert	109,94	113,54
<b>zum 31.12.2021</b>		
Fondsvermögen	4.670.726,70	12.328.730,00
Umlaufende Anteile	35.733,302	92.013,000
Anteilwert	130,71	133,99

\*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.





## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilinhaber des  
**SOLVECON**

---

### **Unser Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SOLVECON und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Mai 2023 bis zum 31. Dezember 2023.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Mai 2023 bis zum 31. Dezember 2023;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Mai 2023 bis zum 31. Dezember 2023; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

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

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

---

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

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

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

---

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;



- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 30. April 2024

Carsten Brengel

### Risikomanagementverfahren des Fonds SOLVECON Global Opportunities Fund

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF') berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des SOLVECON Global Opportunities Fund einen absoluten Value-at-Risk Ansatz.

Der gesetzlich maximal zulässige Value-at-Risk des Portfolios liegt bei 20 %. Der Value-at-Risk betrug im vergangenen Berichtszeitraum:

Minimum	4,65 %
Maximum	8,66 %
Durchschnitt	7,23 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Berichtszeitraum wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

### Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands.

### Vergütungsrichtlinie

Seit dem 18. März 2016 ist die auf den Fonds anwendbare europäische Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in Kraft getreten. Sie ist durch das luxemburgische Gesetz vom 10. Mai 2016 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU in nationales Recht umgesetzt worden. Aufgrund dieser rechtlichen Regelungen ist der Fonds gehalten, Informationen in Bezug auf die Vergütung von identifizierten Personen im Sinne des Gesetzes im Jahresbericht zu veröffentlichen. Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Internetseite [www.alpinafm.lu](http://www.alpinafm.lu) verfügbar.

Gemessen am verwalteten Fondsvermögen betrug im Jahr 2023 die anteilige fixe Vergütung an die identifizierten Personen 7.822 EUR. Darüber hinaus wurden keine variablen Vergütungen gezahlt.

Die Vergütungsvorschriften gemäß Artikel 69 (3) a) der Richtlinie 2009/65/EG über OGAW gelten auch für das Personal des Beauftragten, dem Portfoliomanagement- oder Risikomanagementtätigkeiten übertragen wurden.

Die Portfoliomanagementaktivitäten wurden wie folgt delegiert:

- Für den Teilfonds „SOLVECON Global Opportunities Fund " an die Alpina Capital AG, Zug

In ihrer Funktion als Portfoliomanager erhielt(en) die o.g. Gesellschaft(en) im abgelaufenen Berichtszeitraum folgende Vergütung:

- Alpina Capital AG, Zug bis zu 0,70 % p.a.

Neben dieser Portfoliomanagementvergütung wurden vom Fonds und / oder von der Verwaltungsgesellschaft keine anderen Vergütungen, weder eine fixe noch eine variable Vergütung, an die identifizierten Mitarbeiter des jeweiligen Beauftragten in Bezug auf die Portfoliomanagementaktivitäten gezahlt. Risikomanagementaktivitäten wurden nicht delegiert.