

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



The Digital Leaders Fund

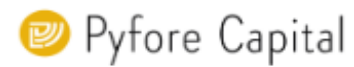
JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2023

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

The Digital Leaders Fund investiert in liquide globale Aktien. Zur Erreichung der Anlageziele werden Unternehmen selektiert, deren Geschäftsmodelle optimal auf das digitale Zeitalter angepasst sind und die hinsichtlich der Nutzung digitaler Technologien und Services führend in ihrer jeweiligen Branche sind. Zudem werden Unternehmen ausgesucht, die Technologien und Dienstleistungen für den digitalen Wandel anbieten. Bei der Auswahl wird auf eine ausgewogene Branchen- und Länderaufteilung geachtet.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2023		31.12.2022	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	63.703.346,62	96,30	70.160.273,69	97,29
Fondsanteile	2.136.911,40	3,23	2.123.383,50	2,94
Optionen	375.544,59	0,57	0,00	0,00
Futures	111.077,41	0,17	-880,89	0,00
Bankguthaben	18.822,82	0,03	58.645,37	0,08
Zins- und Dividendenansprüche	34.344,71	0,05	39.834,69	0,06
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-230.164,10	-0,35	-263.162,14	-0,36
Fondsvermögen	66.149.883,45	100,00	72.118.094,22	100,00

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Wir sind nicht zufrieden mit der Performance des Digital Leaders Fund. Mit einem Plus von 15,29 Prozent lagen wir 2023 gut 4,3 Prozentpunkte hinter unserer Benchmark. Bevor wir auf die Gründe eingehen, erinnern wir an die Ausgangslage Ende 2022: Es war ein allgemeiner Konsens, dass wir angesichts der hohen Inflation und der stark gestiegenen Zinsen in eine Rezession fallen würden. Daraus speiste sich eine gute Prognose für Anleihen und eine schwache Aktien-Performance. Der Empirie nach liegt die Wahrscheinlichkeit einer Rezession bei so einer drastischen Zinserhöhung, wie wir sie 2022 in den USA und Europa gesehen haben, bei über 90 Prozent. Dennoch kam es anders. In den USA ist die Rezession 2023 ausgefallen, dank des bärenstarken US-Konsumenten. Wer sich mit den teuren Magnificent Seven eingedeckt hatte (etwas Nasdaq-ETFs), hatte alles richtig gemacht.

Die Underperformance des TheDLF hatte drei Gründe: wir hatten auf günstig bewertete Aktien auch aus der zweiten und dritten Reihe gesetzt, wir waren in China investiert (was auch mit Bewertungen zu tun hatte), und wir hatten zeitweilig das Marktrisiko abgesichert. Bei der Auswahl der Einzelwerte hatten wir eine sehr gute Trefferquote. Insbesondere unsere hoch gewichteten Titel haben 2023 herausragend performt. Der Performancebeitrag der Nu Holding lag bei 5,32 Prozent, Meta lieferte einen Beitrag von 3,79 Prozent, AMD 3,71 Prozent, Marathon 2,97 Prozent, Kaspi 2,88 Prozent und Spotify 2,64 Prozent. Gefehlt haben viele größere Digitalwerte, die heute wieder mit mehr als dem Zehnfachen des Umsatzes bewertet sind, während wir lieber in Unternehmen investiert sind, die mit dem Zehnfachen des Gewinns gepreist werden. Die Aktien mit dem größten negativen Performancebeitrag waren Sea Ltd. (-2,38 Prozent) und Bumble (-0,89) Prozent.

Unsere Strategie basiert unverändert auch auf der Analyse der digitalen Spur von Unternehmen. Durch dieses Research gewinnen wir frühzeitig wertvolle Informationen zum Geschäftsverlauf von Unternehmen – noch bevor die Quartalszahlen dazu retrospektiv Aufschluss geben. Mit der Analyse der digitalen Spur konnten wir beispielsweise die positive Entwicklung der Kundenzahlen bei Nu Holding, Kaspi, Spotify und Meta frühzeitig erkennen. Bei einigen kleineren Titeln und bei manchen Werten aus den Schwellenländern hat der Markt die solide fundamentale Entwicklung noch nicht honoriert. Wir setzen darauf, dass mit einer Fortsetzung der Rallye Titel der zweiten und dritten Reihe besser performen werden.

Wir sind der festen Überzeugung, dass die Generative KI sich mindestens genauso stark auf die Geschäftsmodelle der Unternehmen auswirken wird, wie die erste Welle der Digitalisierung. Basierend auf der Erfahrung unseres Investments in digitale Gewinner haben wir unser Portfolio so aufgestellt, dass wir möglichst hoch an der Entwicklung der KI-Gewinner partizipieren.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus gekauften Futures.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)¹.

Anteilklasse R: +14,65%

Anteilklasse I: +15,29%

¹Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Jahresbericht
The Digital Leaders Fund**

Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	66.423.880,25	100,41
1. Aktien	63.703.346,62	96,30
Canada	727.063,59	1,10
China	1.963.939,10	2,97
Israel	1.565.119,24	2,37
Kaimaninseln	15.491.100,16	23,42
Kasachstan	4.205.012,22	6,36
Luxemburg	816.630,15	1,23
Niederlande	1.020.371,21	1,54
Spanien	339.906,55	0,51
Taiwan	2.918.967,86	4,41
USA	34.655.236,54	52,39
2. Investmentanteile EUR	2.136.911,40 2.136.911,40	3,23 3,23
3. Derivate	486.622,00	0,74
4. Bankguthaben	62.654,63	0,09
5. Sonstige Vermögensgegenstände	34.345,60	0,05
II. Verbindlichkeiten	-273.996,80	-0,41
III. Fondsvermögen	66.149.883,45	100,00

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	65.840.258,02	99,53
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	63.703.346,62	96,30
Aktien							EUR	63.703.346,62	96,30
Bitfarms Ltd. Registered Shares o.N.	CA09173B1076		STK	275.000	275.000	0	CAD 3,850	727.063,59	1,10
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835		STK	41.321	600.000	1.273.962	EUR 8,226	339.906,55	0,51
Alibaba Group Holding Ltd. Registered Shares o.N.	KYG017191142		STK	100.000	257.000	157.000	HKD 75,600	876.592,88	1,33
Baidu Inc. Registered Shares o.N.	KYG070341048		STK	115.000	40.000	75.000	HKD 116,100	1.548.125,64	2,34
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000296		STK	79.000	109.000	30.000	HKD 214,400	1.963.939,10	2,97
JD.com Inc. Registered Shares A o.N.	KYG8208B1014		STK	90.000	90.000	0	HKD 112,500	1.174.008,33	1,77
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	35.000	14.500	17.000	USD 147,410	4.671.208,69	7,06
Agora Inc. Reg.Shares(Sp.ADS)/4 Cl.A o.N.	US00851L1035		STK	746.589	765.568	18.979	USD 2,630	1.777.753,80	2,69
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	5.000	9.000	4.000	USD 140,930	637.980,99	0,96
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US0404131064		STK	7.000	2.000	12.000	USD 235,510	1.492.593,93	2,26
Canaan Inc. Reg.Shares Cl.A(Sp.ADRs) o.N.	US1347481020		STK	591.247	2.896.247	2.305.000	USD 2,310	1.236.560,05	1,87
Chegg Inc. Registered Shares DL -,001	US1630921096		STK	245.000	395.000	150.000	USD 11,360	2.519.873,25	3,81
Compass Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,00001	US20464U1007		STK	325.000	1.768.722	1.443.722	USD 3,760	1.106.382,98	1,67
Coupang Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,0001	US22266T1097		STK	85.000	85.000	0	USD 16,190	1.245.948,39	1,88
Elastic N.V. Aandelen op naam o.N.	NL0013056914		STK	10.000	10.000	25.000	USD 112,700	1.020.371,21	1,54
Enphase Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US29355A1079		STK	1.998	6.000	6.000	USD 132,140	239.036,41	0,36
Fiverr International Ltd. Registered Shares o.N.	IL0011582033		STK	30.460	40.000	38.040	USD 27,220	750.675,60	1,13
Hims & Hers Health Inc. Regist.Shares A DL -,0001	US4330001060		STK	170.000	400.000	230.000	USD 8,900	1.369.850,61	2,07
Kaspi.kz JSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/1 o.N.	US48581R2058		STK	50.483	958	50.707	USD 92,000	4.205.012,22	6,36
Marqeta Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,0001	US57142B1044		STK	534.073	928.800	650.100	USD 6,980	3.375.128,60	5,10
Match Group Inc	US57667L1070		STK	54.115	47.000	8.000	USD 36,500	1.788.318,24	2,70
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	9.250	3.500	16.050	USD 353,960	2.964.354,91	4,48
MicroStrategy Inc. Reg.Shares ClassA New DL -,001	US5949724083		STK	3.000	3.500	500	USD 631,620	1.715.581,71	2,59
NetEase Inc. Reg.Shs(Sp. ADRs)/5 DL-,0001	US64110W1027		STK	9.000	9.000	0	USD 93,160	759.112,72	1,15
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066	KYG6683N1034		STK	430.422	400.000	1.124.478	USD 8,330	3.246.188,56	4,91
Opendoor Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US6837121036		STK	300.000	650.000	350.000	USD 4,480	1.216.840,20	1,84
Pagaya Technologies Ltd. Registered Shares o.N.	IL0011858912		STK	651.850	1.660.654	1.008.804	USD 1,380	814.443,64	1,23
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	20.000	20.000	0	USD 61,410	1.111.996,38	1,68
PubMatic Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,0001	US74467Q1031		STK	90.142	30.275	140.000	USD 16,310	1.331.114,55	2,01
Pure Storage Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US74624M1027		STK	83.000	102.000	79.000	USD 35,660	2.679.746,49	4,05

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	14.000	14.000	0	USD 144,630	1.833.245,81	2,77
Riot Platforms Inc. Registered Shares DL -,001	US7672921050		STK	50.000	50.000	0	USD 15,470	700.316,89	1,06
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	6.000	6.000	0	USD 263,140	1.429.461,29	2,16
Sea Ltd. Reg.Shs Cl.A(ADRs)/1 DL-,0005	US81141R1005		STK	75.000	127.500	52.500	USD 40,500	2.750.113,17	4,16
Snap Inc. Registered Shares A DL -,00001	US83304A1060		STK	80.000	90.000	380.000	USD 16,930	1.226.256,22	1,85
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	LU1778762911		STK	4.800	0	30.200	USD 187,910	816.630,15	1,23
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003		STK	31.000	45.000	14.000	USD 104,000	2.918.967,86	4,41
Yalla Group Ltd. Reg.Shs (Sp.ADS)/1 CL.A o.N.	US98459U1034		STK	382.457	135.000	155.498	USD 6,130	2.122.645,01	3,21
Investmentanteile							EUR	2.136.911,40	3,23
KVG - eigene Investmentanteile							EUR	2.136.911,40	3,23
EM Digital Leaders Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2QK5K9		ANT	3.015	765	200	EUR 708,760	2.136.911,40	3,23
Summe Wertpapiervermögen							EUR	65.840.258,02	99,53

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	486.622,00	0,74
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	375.544,59	0,57
Wertpapier-Optionsrechte Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	375.544,59	0,57
Optionsrechte auf Aktien							EUR	375.544,59	0,57
AFFIRM HLDGS A PUT 21.06.24 BP 15,00 CBOE		361	STK	370.000			USD 0,515	172.521,50	0,26
CHIPOTLE MEX.GR. PUT 21.06.24 BP 1'540,00 CBOE		361	STK	10.000			USD 6,400	57.944,77	0,09
NETFLIX INC. PUT 19.01.24 BP 260,00 NYSE		AI6	STK	100.000			USD 0,010	905,39	0,00
NETFLIX INC. PUT 21.06.24 BP 360,00 NYSE		AI6	STK	20.000			USD 7,225	130.828,43	0,20
WAYFAIR INC. CL.A PUT 19.01.24 BP 25,00 CBOE		361	STK	702.600			USD 0,015	9.541,87	0,01
WAYFAIR INC. CL.A PUT 19.01.24 BP 40,00 CBOE		361	STK	60.000			USD 0,070	3.802,63	0,01
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	111.077,41	0,17
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	111.077,41	0,17
FUTURE CBOE VIX 14.02.24 CFE		AD1	USD	Anzahl 300				-218.542,33	-0,33
FUTURE E-MINI RUSS.2000 IND. 03.24 CME		352	USD	Anzahl 125				329.619,74	0,50

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	62.654,63	0,09
Bankguthaben							EUR	62.654,63	0,09
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
Kreissparkasse Köln			SEK	9.454,38			% 100,000	849,36	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
Kreissparkasse Köln			CHF	281,69			% 100,000	303,09	0,00
Kreissparkasse Köln			GBP	462,09			% 100,000	533,41	0,00
Kreissparkasse Köln			HKD	2.072,73			% 100,000	240,34	0,00
Kreissparkasse Köln			JPY	2.840,00			% 100,000	18,24	0,00
Kreissparkasse Köln			SGD	14.975,63			% 100,000	10.281,22	0,02
Kreissparkasse Köln			USD	55.698,80			% 100,000	50.428,97	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	34.345,60	0,05
Zinsansprüche			EUR	674,70				674,70	0,00
Dividendenansprüche			EUR	21.930,79				21.930,79	0,03
Quellensteueransprüche			EUR	11.740,11				11.740,11	0,02
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-43.831,81	-0,07
EUR - Kredite			EUR	-43.831,81			% 100,000	-43.831,81	-0,07

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-230.164,99	-0,35
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-0,89			-0,89	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-213.983,72			-213.983,72	-0,32
Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.804,82			-7.804,82	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-7.977,78			-7.977,78	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-397,78			-397,78	0,00
Fondsvermögen						EUR	66.149.883,45	100,00 1)
The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R								
Anteilwert						EUR	154,12	
Ausgabepreis						EUR	158,74	
Rücknahmepreis						EUR	154,12	
Anzahl Anteile						STK	321.444	
The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I								
Anteilwert						EUR	130,77	
Ausgabepreis						EUR	130,77	
Rücknahmepreis						EUR	130,77	
Anzahl Anteile						STK	127.000	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.12.2023	
CAD	(CAD)	1,4562000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	0,9294000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8663000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,6243000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	155,6903000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	11,1312000	= 1 EUR (EUR)
SGD	(SGD)	1,4566000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1045000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

352	Chicago - CME Globex
361	Chicago - CBOE Opt. Ex.
AD1	CBOE Futures Exch. (CFE)
A16	New York - NYSE Arca Op.

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	3.000	3.000	
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	13.000	25.000	
Bancolombia S.A. Reg.Prf.Shs(Sp.ADRs)/4 KP 500	US05968L1026	STK	15.000	64.149	
believe S.A. Actions Nominatives EO -,01	FR0014003FE9	STK	0	106.376	
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	500	500	
Bumble Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US12047B1052	STK	80.000	145.000	
Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01	US8085131055	STK	13.000	13.000	
Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US19260Q1076	STK	22.000	22.000	
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	STK	70.000	70.000	
Deutsche Bank AG	DE0005140008	STK	150.000	150.000	
Digital Turbine Inc. Registered Shares DL -,0001	US25400W1027	STK	180.000	232.439	
DocuSign Inc. Registered Shares DL-,0001	US2561631068	STK	25.000	25.000	
Etsy Inc. Registered Shares DL -,001	US29786A1060	STK	0	12.414	
Evolution AB (publ) Namn-Aktier SK-,003	SE0012673267	STK	13.736	13.736	
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038	STK	8.000	15.000	
FinVolution Group Reg.Shares (Sp.ADRs)/5 o.N.	US31810T1016	STK	100.000	500.000	
Futu Holdings Ltd. Reg.Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	US36118L1061	STK	40.000	40.000	
GitLab Inc. Reg.Shs Class A DL -,0000025	US37637K1088	STK	35.000	35.000	
Hasbro Inc. Registered Shares DL -,50	US4180561072	STK	25.000	25.000	
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	98.000	118.000	
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365	STK	22.395	22.395	
Ibiden Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3148800000	STK	30.000	30.000	
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202	STK	200.000	200.000	
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	41.000	41.000	
Kingsoft Corp. Ltd. Registered Shares DL-,0005	KYG5264Y1089	STK	360.600	360.600	
LendingClub Corp. Registered Shares DL -,01	US52603A2087	STK	150.000	277.477	
Luminar Technologies Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US5504241051	STK	150.000	150.000	
Marathon Digital Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US5657881067	STK	365.000	365.000	
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	0	1.500	
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	12.000	20.000	
Okta Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US6792951054	STK	0	10.000	

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Pagseguro Digital Ltd. Reg.Shs. Cl. A DL -,000025	KYG687071012	STK	90.000	215.000	
PC Partner Group Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG6956A1013	STK	0	1.256.000	
PDD Holdings Inc. Reg. Shs (Spon.ADRs)/4 o.N.	US7223041028	STK	15.000	47.500	
Peloton Interactive Inc. Registered Shares A DL-,000025	US70614W1009	STK	100.000	100.000	
Pinterest Inc. Registered Shares DL-,00001	US72352L1061	STK	40.000	40.000	
Roku Inc. Reg. Shares Cl. A DL-,0001	US77543R1023	STK	0	20.000	
SimilarWeb Ltd. Registered Shares ILS -,01	IL0011751653	STK	0	246.970	
Sinch AB Namn-Aktier o.N.	SE0016101844	STK	300.000	420.000	
SoFi Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US83406F1021	STK	100.000	100.000	
Soho House & Co Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US5860011098	STK	0	133.768	
SolarEdge Technologies Inc. Registered Shares DL -,0001	US83417M1045	STK	0	2.000	
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585	STK	250.000	250.000	
Universal Music Group N.V. Aandelen op naam EO1	NL00150001Y2	STK	40.000	112.800	
Upstart Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US91680M1071	STK	0	5.027	
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	1.000	27.500	
Warner Music Group Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	US9345502036	STK	0	42.500	
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	STK	0	52.500	
Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	DE0008051004	STK	82.821	82.821	
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	STK	17.000	37.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Farfetch Ltd. Registered Shares Cl.A o.N.	KY30744W1070	STK	1.203.302	1.653.302	
SVB Financial Group Registered Shares DL-,001	US78486Q1013	STK	5.000	5.000	

Investmentanteile

KVG - eigene Investmentanteile

China Digital Leaders Inhaber-Anteile AK I EUR o.N.	DE000A2PS220	ANT	0	12.500	
---	--------------	-----	---	--------	--

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY)

EUR

218.783,99

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, RUSSELL 2000)

EUR

15.719,11

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ADYEN N.V. EO-,01, COINBASE GLB.CL.A -,00001, DOCUSIGN INC DL-,0001, SNAP INC. CL.A DL-,00001, TESLA INC. DL -,001)

EUR

2.375,88

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	33.514,49	0,11
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	604.303,24	1,88
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	6.098,91	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-5.027,17	-0,02
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-42.452,17	-0,13
11. Sonstige Erträge		EUR	0,81	0,00
Summe der Erträge		EUR	596.438,11	1,86
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-22.765,53	-0,07
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-766.273,71	-2,38
- Verwaltungsvergütung	EUR	-766.273,71		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-27.970,83	-0,09
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.585,91	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	68.416,94	0,21
- Depotgebühren	EUR	-9.876,12		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	81.005,91		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.712,85		
Summe der Aufwendungen		EUR	-754.179,05	-2,35
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-157.740,94	-0,49
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	15.997.268,91	49,77
2. Realisierte Verluste		EUR	-22.774.133,01	-70,85
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-6.776.864,10	-21,08
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	7.682.190,73	23,90
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	7.082.907,30	22,03

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	14.765.098,03	45,93
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	7.830.492,99	24,36

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		48.796.761,02
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-6.171.559,67
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.035.339,05	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12.206.898,72	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-913.339,64
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		7.830.492,99
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	7.682.190,73	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	7.082.907,30	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		49.542.354,70

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	26.490.442,70	82,41
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	15.609.843,96	48,56
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-6.934.605,04	-21,57
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	17.815.203,78	55,42
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	26.490.442,70	82,41
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	19.059.089,50	59,29
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	7.431.353,20	23,12
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2020	Stück	282.026	EUR	53.135.004,76	EUR 188,40
2021	Stück	422.582	EUR	94.029.812,68	EUR 222,51
2022	Stück	362.983	EUR	48.796.761,02	EUR 134,43
2023	Stück	321.444	EUR	49.542.354,70	EUR 154,12

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	11.187,30	0,09
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	201.763,59	1,58
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	2.184,74	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-1.678,09	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-14.160,48	-0,11
11. Sonstige Erträge		EUR	0,27	0,00
Summe der Erträge		EUR	199.297,33	1,57
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-9.049,70	-0,07
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-182.778,33	-1,44
- Verwaltungsvergütung	EUR	-182.778,33		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-11.151,33	-0,09
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-2.219,53	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	45.480,19	0,36
- Depotgebühren	EUR	-3.930,13		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	50.543,72		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.133,40		
Summe der Aufwendungen		EUR	-159.718,69	-1,26
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	39.578,63	0,31
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	5.325.304,46	41,93
2. Realisierte Verluste		EUR	-7.588.167,32	-59,75
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-2.262.862,86	-17,82
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	1.611.841,34	12,69
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	4.356.288,04	34,30

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		5.968.129,38	46,99
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		3.744.845,15	29,48

Entwicklung des Sondervermögens

				2023
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR		23.348.645,70
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR		-9.652.630,29
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	917.348,10		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-10.569.978,39		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR		-833.331,81
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR		3.744.845,15
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.611.841,34		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	4.356.288,04		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR		16.607.528,75

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

				insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		EUR		5.871.171,88	46,22
1. Vortrag aus Vorjahr		EUR		2.160.798,36	17,01
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR		-2.223.284,23	-17,51
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)		EUR		5.933.657,75	46,72
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		EUR		5.871.171,88	46,22
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR		3.380.042,57	26,61
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR		2.491.129,31	19,61
III. Gesamtausschüttung		EUR		0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung		EUR		0,00	0,00
2. Endausschüttung		EUR		0,00	0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020	Stück	224.884	EUR	35.341.411,75	EUR	157,15
2021	Stück	323.745	EUR	60.396.130,03	EUR	186,55
2022	Stück	205.846	EUR	23.348.645,70	EUR	113,43
2023	Stück	127.000	EUR	16.607.528,75	EUR	130,77

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	44.701,78
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	806.066,83
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	8.283,65
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-6.705,26
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-56.612,65
11. Sonstige Erträge		EUR	1,08
Summe der Erträge		EUR	795.735,43
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-31.815,23
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-949.052,04
- Verwaltungsvergütung	EUR	-949.052,04	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-39.122,16
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.805,44
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	113.897,13
- Depotgebühren	EUR	-13.806,25	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	131.549,63	
- Sonstige Kosten	EUR	-3.846,25	
Summe der Aufwendungen		EUR	-913.897,74
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-118.162,31
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	21.322.573,36
2. Realisierte Verluste		EUR	-30.362.300,33
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-9.039.726,97
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-9.157.889,27
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	9.294.032,07
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	11.439.195,34

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	20.733.227,41
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	11.575.338,14

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	72.145.406,72
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-15.824.189,96
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.952.687,15		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-22.776.877,11		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-1.746.671,45
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	11.575.338,14
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	9.294.032,07		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	11.439.195,34		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	66.149.883,45

**Jahresbericht
The Digital Leaders Fund**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 3,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 1,800% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R	keine	3,00	1,500	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I	100.000	0,00	0,900	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	18.032.928,42
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Baader Bank AG (Broker) DE		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		99,53
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,74

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 17.03.2022 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,41 %
größter potenzieller Risikobetrag	6,30 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,85 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **1,16**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Hang Seng Tech Index Net Return (HKD) (ID: XFI000003652 BB: HSTECH) in EUR	25,00 %
MSCI World Information Technology Net Return (EUR) (ID: XFIMARKT0077 BB: NE106803)	25,00 %
NASDAQ 100 Technology Kursindex (USD) (ID: XFI000001688 BB: NDXT) in EUR	50,00 %

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	154,12
Ausgabepreis	EUR	158,74
Rücknahmepreis	EUR	154,12
Anzahl Anteile	STK	321.444

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	130,77
Ausgabepreis	EUR	130,77
Rücknahmepreis	EUR	130,77
Anzahl Anteile	STK	127.000

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,53 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,96 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Vergütung. Ein wesentlicher Teil der Vergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden

EUR

0,00

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

KVG - eigene Investmentanteile

EM Digital Leaders Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2QK5K9	1,000
--	--------------	-------

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

KVG - eigene Investmentanteile

China Digital Leaders Inhaber-Anteile AK I EUR o.N.	DE000A2PS220	1,000
---	--------------	-------

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	489.796,24
--------------------	-----	------------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	84,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
 Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale sind im Anhang "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

ANHANG

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:
The Digital Leaders Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900SW5VGS1Z0KU004

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: __%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: __%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es __ % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieser Fonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

Der Fokus der Nachhaltigkeitsanalyse des Fonds lag auf den Themenbereichen Klimaschutz und Klimawandel. Das mögliche Investmentuniversum des Fonds ergibt sich aus den Holdings des MSCI World. In einer vorgelagerten Überprüfung des Investmentuniversums wurden Unternehmen exkludiert, die einen bestimmten Anteil ihres Geschäftsumsatzes mit Fossilen Energien oder Atomkraft generieren. Zudem wurden Unternehmen exkludiert, die gegen die Grundprinzipien des UN Global Compact verstoßen. Diese Prinzipien umfassen bspw. Aktivitäten mit negativem Umwelteinfluss, Menschen- & Arbeitsrechtsverstöße oder Korruption. Des Weiteren wurden Unternehmen mit Tätigkeiten bei der Produktion von Massenvernichtungswaffen und kontroverser Waffen vom Investmentuniversum ausgeschlossen. Zur Erstellung des Nachhaltigkeitsbewertungen wurden Daten von ESG Screen17 GmbH ("Screen17") verwendet. Screen17 ist ein Metadatenanbieter, der Nachhaltigkeitsdaten verschiedener ESG-Ratingagenturen verwendet. Für die Berechnung der in die Titelsektion dieses Fonds inkludierten Klimadaten und Ausschlusskriterien, verarbeitet Screen17 ESG Rohdaten von drei verschiedenen ESG-Ratingagenturen: Refinitiv, ISS ESG und MSCI.

Zur Bewertung einzelner Emittenten wird der Screen17 Indikator Carbon Intensity Percentile Sector Score sowie der Screen17 Reduction Efforts Score herangezogen. Unternehmen, die einen Carbon Intensity Percentile Sector Score <25 haben, werden vom Anlageuniversum ausgeschlossen. Sollte ein Unternehmen einen Reduction Efforts Score >3 haben, kann es sich aufgrund positiver Zukunftsaussichten trotz eines Carbon Intensity Percentile Sector Score <25 für ein Investment qualifizieren. Vor jeder Investmententscheidung wird geprüft, ob die festgelegten Nachhaltigkeitskriterien vom Emittenten eingehalten werden. Eine detaillierte Auflistung der angewandten Ausschlusskriterien können Sie unter (www.thedlf.de) einsehen. Diese umfassen neben Themenbereichen des UN Global Compact, die Themengebiete Fossile Energien und Atomkraft sowie unlautere Geschäftsgebaren.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Bezugszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft.

Eine ausführliche Auflistung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen, Staaten und/oder Zielfonds geführt haben, ist im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Dieser Fonds berücksichtigt in seiner Nachhaltigkeitsstrategie nicht die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Eine Darstellung in tabellarischer Form mit Vergleich zum Vorjahr ist an dieser Stelle deshalb nicht möglich.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Der größte Anteil der im Berichtszeitraum getätigten Investitionen (Hauptinvestitionen) berücksichtigt jeweils die Investitionen in den jeweiligen Quartalen. Aus diesen werden dann die 15 größten Investitionen im Durchschnitt ermittelt und hier dargestellt.

Die Sektoren werden bei Aktien auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen, bei Renten auf der Ebene der Industriesektoren nach Bloomberg ausgewiesen. Eine Zuteilung in MSCI-Sektoren von Fondsanteilen ist nicht vollumfänglich gegeben.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2023 – 31.12.2023

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Kaspi.kz JSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/1 o.N.	Financials	7,90	Kasachstan
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066	Financials	7,22	Kaimaninseln
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	Information Technology	4,90	USA
Pure Storage Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	Information Technology	4,19	USA
Marqeta Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,0001	Information Technology	3,83	USA
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	Communication Services	3,71	USA
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	Information Technology	2,95	Taiwan
Yalla Group Ltd. Reg.Shs (Sp.ADS)/1 CL.A o.N.	Information Technology	2,94	Kaimaninseln
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	Information Technology	2,92	USA
EM Digital Leaders Inhaber-Anteilsklasse I	n.a.	2,88	Deutschland
Sea Ltd. Reg.Shs Cl.A(ADRs)/1 DL-,0005	Communication Services	2,78	Kaimaninseln
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	Financials	2,62	Spanien
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	Consumer Discretionary	2,58	China
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	Information Technology	2,51	Luxemburg
Baidu Inc. Registered Shares o.N.	Communication Services	2,25	Kaimaninseln



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

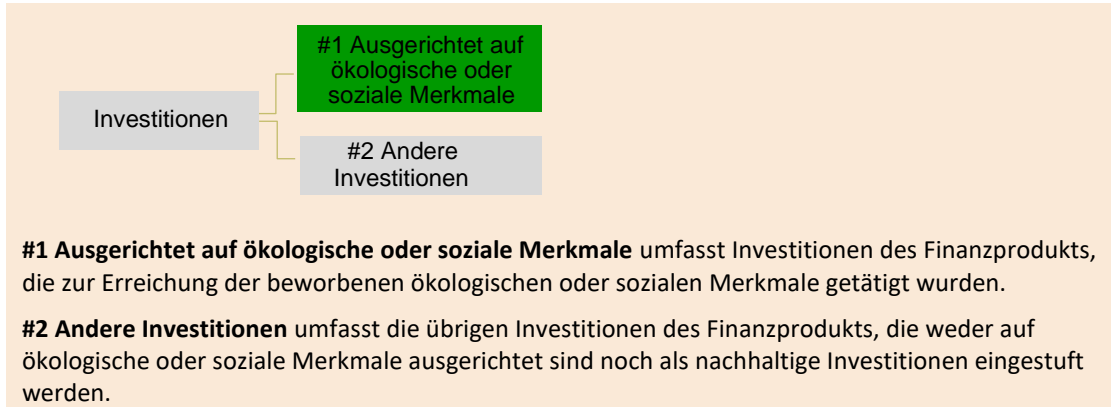
Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch festgelegte Investitionen laut einer fondsspezifischen Anlageliste (Positivliste).

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 zu 61,26% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 zu 96,30% in Aktien und zu 3,23% in Fondsanteile investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und liquide Mittel (0,03%).



● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Der Fonds investierte zum Geschäftsjahresende am 31.12.2023 bei Aktien hauptsächlich in die Sektoren

- 37,79% Information Technology,
- 20,42% Communication Services,
- 14,18% Financials und
- 10,26% Consumer Discretionary.

Die Zuordnung der Fondsanteile zu MCSI-Sektoren ist nicht (vollumfänglich) darstellbar.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

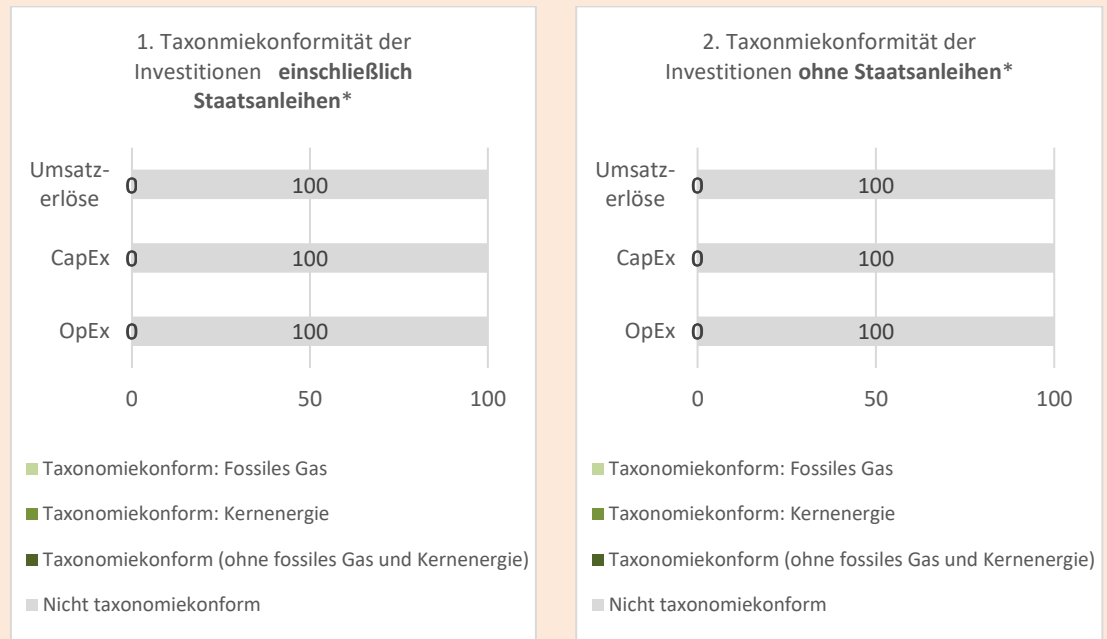
- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonmie erheblich beeinträchtigen. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Dieser Fonds verpflichtet sich derzeit nicht zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter „Andere Investitionen“ fielen Derivate und Finanzinstrumente mit derivativer Komponente zum Zwecke der Absicherung, der effizienten Portfoliosteuerung und der Erzielung von Zusatzerträgen, sowie Barmittel zur Liquiditätssteuerung.

Für weitere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, gibt es keine bindenden Kriterien zur Berücksichtigung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes. Dies ist entweder durch die Natur der Vermögensgegenstände bedingt, bei denen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts keine gesetzlichen Anforderungen oder marktüblichen Verfahren existieren, wie man bei solchen Vermögensgegenständen einen ökologischen und/oder sozialen Mindestschutz umsetzen kann oder es werden gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen, die dann ebenfalls nicht der Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds während des Bezugszeitraums wurde maßgeblich durch die Einhaltung der zuvor beschriebenen quantitativen Nachhaltigkeitsindikatoren sowie der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie gewährleistet. Die Überwachung der Einhaltung der Kriterien erfolgt vor Erwerb der Vermögenswerte durch das Portfoliomanagement und nach Erwerb durch weitere, entsprechende, tägliche Prüfung durch das Investment Controlling der Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager.

Die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft wurde in Form der Stimmrechtsausübung wahrgenommen. Um die Interessen der Anleger in den verwalteten Fonds zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung gerecht zu werden, übte die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Aktionärs- und Gläubigerrechte aus den gehaltenen Aktienbeständen der verwalteten Fonds im Sinne der Anleger aus. Entscheidungskriterium für die Ausübung oder Nichtausübung von Stimmrechten war für die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft legte ihrem Abstimmungsverhalten für das Inland die als ESG-konform geltenden "Analyserichtlinien für Gesellschafterversammlungen" des BVI zugrunde, die als Branchenstandard die Grundlage für einen verantwortungsvollen Umgang mit Anlegern, Kapital und Rechten bilden.

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Kapitalverwaltungsgesellschaft die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis heran, die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen. Zusätzlich kamen die Glass Lewis Guidelines „Environmental, Social & Governance („ESG“) Initiatives“ auf die spezifischen Länderguidelines zum Einsatz und gelangten vorrangig zur Anwendung. Die Anwendung dieser Guidelines gewährleistet, dass länderspezifisch und auf den Kriterien einer transparenten und nachhaltigen Corporate Governance-Politik sowie weiteren Kriterien aus den Bereichen Umwelt und Soziales, die auf einen langfristigen Erfolg der von Investmentvermögen gehaltenen Unternehmen (sog. Portfoliogesellschaften) abzielen, abgestimmt wurde.

Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Kapitalverwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds und wurden daher grundsätzlich für alle Fonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investmentfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlicht die Grundsätze ihre Mitwirkungspolitik sowie einen jährlichen Mitwirkungsbericht auf ihrer Internetseite.

Der Asset Manager, falls das Portfoliomanagement ausgelagert ist, oder ggf. ein beauftragter Anlageberater können als Teil ihrer unternehmensbezogenen Engagement-Tätigkeiten weitere Maßnahmen zur Erfüllung ökologischer und/oder sozialer Merkmale ergriffen haben. Dieses Engagement erfolgt jedoch nicht im Namen des Fonds.

Jahresbericht
The Digital Leaders Fund

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens The Digital Leaders Fund - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 19. April 2024

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse R	15. März 2018
Anteilklasse I	20. März 2019

Erstausgabepreise

Anteilklasse R	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R	derzeit 3,00 %
Anteilklasse I	derzeit 0,00 %

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R	keine
Anteilklasse I	100.000,00 EUR

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R	derzeit 1,50 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,90 % p.a.

Verwahrstellenvergütung*

Anteilklasse R	derzeit 0,04 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,04 % p.a.

Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse R und I	15 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert MSCI World® NDR (EUR)
----------------------	---

Währung

Anteilklasse R	EUR
Anteilklasse I	EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse R	Ausschüttung
Anteilklasse I	Ausschüttung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R	A2H7N2 / DE000A2H7N24
Anteilklasse I	A2PB6M / DE000A2PB6M5

*Unterliegt einer Staffelung

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0
Telefax: 069 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan
Frank Eggloff, München
Mathias Heiß, Langen
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Janet Zirlewagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

Kreissparkasse Köln

Hausanschrift:

Neumarkt 18 - 24
50667 Köln

Postanschrift:

Postfach 10 21 43
50461 Köln

Telefon: 0221 / 227 - 01
Telefax: 0221 / 227 - 3920
www.ksk-koeln.de

Rechtsform: Anstalt des öffentlichen Rechts
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 1.713 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Baader Bank Aktiengesellschaft

Postanschrift:

Weihenstephaner Str. 4
85716 Unterschleißheim

Telefon +49 89 5150 0
Telefax +49 89 5150 1111
www.baaderbank.de

4. Vertriebsgesellschaft und Beratungsgesellschaft der Asset Management-Gesellschaft

Pyfore Capital GmbH für Rechnung und unter Haftung von
NFS Netfonds Financial Service GmbH

Postanschrift:

Heidenkampsweg 73
20097 Hamburg

Telefon +49 40 8222838-0
www.nfs-netfonds.de

Pyfore Capital GmbH

Postanschrift:

Am Weiherbach 9
91074 Herzogenaurach