



HALBJAHRES- BERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025
bis 31. März 2026

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

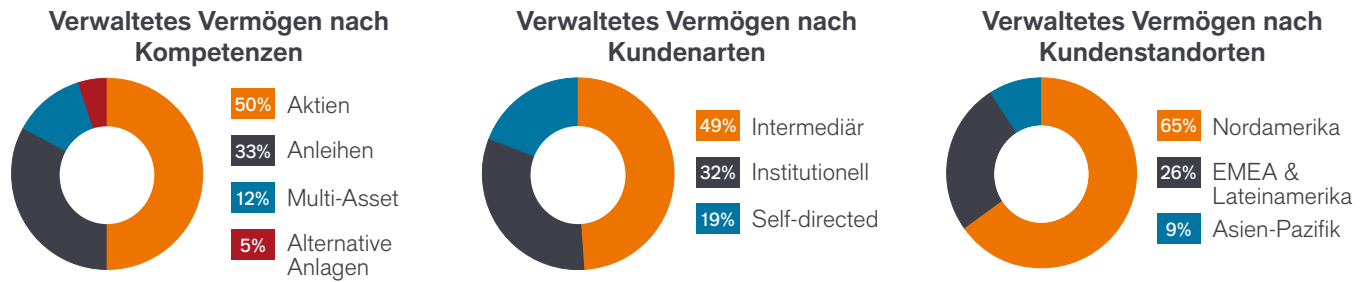
Janus Henderson Fund

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

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

Wer ist Janus Henderson Investors?

Verwaltetes Vermögen (AuM): 416,2 Mrd. EUR



WICHTIGE KENNZAHLEN

| | | | |
|---|---|---|---|
| ➤ Mehr als 2.000 Mitarbeiter weltweit | ➤ 26 Niederlassungen weltweit | ➤ 14 Jahre durchschnittliche Betriebszugehörigkeit der Portfoliomanager | ➤ 24 Jahre durchschnittliche Branchenerfahrung der Portfoliomanager |
|---|---|---|---|

Quelle: Janus Henderson Investors, Stand: 31. März 2026.

Über uns

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

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

Warum wir?

Wenn Sie sich für Janus Henderson entscheiden, erhalten Sie:

Differenzierte Einblicke

- Wir sind stolz auf unsere tief verwurzelte Research-Kultur, die unsere 90-jährige Erfolgsgeschichte im Investmentgeschäft untermauert.
- Die Investmentteams von Janus Henderson treffen sich jedes Jahr mit Tausenden von Unternehmen. Die bei diesen Treffen gewonnenen Erkenntnisse führen zusammen mit unseren eigenen Analysen zu einzigartigen Einschätzungen, die unsere Anlagepositionierung bestimmen.
- Mit mehr als 350 Anlagespezialisten auf der ganzen Welt profitieren wir von einer Vielzahl von Perspektiven, die wir testen und austauschen, um für unsere Kunden die Gewinner von den Verlierern zu unterscheiden.

Disziplinierte Investments

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

Erstklassigen Service

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

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Verwaltung und Administration | Seite 1 |
| Bericht des Verwaltungsrates | Seite 2 |
| Marktrückblick | Seite 3 |
| Konsolidierter Abschluss | Seite 5 |
| Aktienfonds | |
| Continental European Fund | Seite 8 |
| Emerging Markets Fund | Seite 16 |
| Global Select Fund | Seite 22 |
| Pan European Fund | Seite 28 |
| Pan European Small and Mid-Cap Fund | Seite 37 |
| Alternate-Solutions-Fonds | |
| Absolute Return Fund | Seite 44 |
| Dynamic Trend Fund | Seite 57 |
| Global Multi-Strategy Fund | Seite 64 |
| JREAL | Seite 85 |
| Erläuterungen zum Abschluss | Seite 91 |
| Anhang - Zusätzliche Informationen | |
| Wertpapierfinanzierungsgeschäfte | Seite 108 |
| Risikopolitik | Seite 115 |
| Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und EU-Taxonomie-Verordnung | Page 117 |
| Allgemeine Informationen | Seite 118 |

Verwaltung und Administration

Vorsitzender:

Kevin Adams*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder:

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

Joanna Dentskevich*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

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

Dr. Sybille Hofmann*
Nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Die Gesellschaft:

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

Geschäftssitz:

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

Managementgesellschaft:

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

Anlageverwalter:

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

Hauptvertriebsstellen:

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

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

Unteranlageverwalter:

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

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

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

Verwaltungsstelle:

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

Domizilstelle und Vertreter der Gesellschaft:

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

Abschlussprüfer:

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

Register- und Transferstelle:

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

Kontaktadresse:

Bishops Square
Redmond's Hill
Dublin 2
Irland

Rechtsberater in Luxemburg:

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

Verwahrstelle:

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

Repräsentant in der Schweiz:

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

* c/o Eingetragener Sitz.

Bericht des Verwaltungsrates

Einleitung

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

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

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

Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Berichtszeitraum zum 31. März 2026 vor.

Ein Exemplar des letzten Jahres- und Zwischenabschlusses ist auf Anfrage am Sitz der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder am eingetragenen Sitz der Gesellschaft und unter www.janushenderson.com erhältlich.

Das Nettovermögen belief sich zum 31. März 2026 auf 6,3 Mrd. EUR.

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft neun aktive Teilfonds.

Weitere Informationen

- Details zu den Auflegungen und Schließungen von Anteilklassen sind auf Seite 91 zu finden.
- Die Anlagepolitik des Global Select Fund wurde am 20. Februar 2026 geändert.
- Der JREAL wurde am 17. März 2026 aufgelegt.

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

Makroökonomische Risiken

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

Corporate Governance-Erklärung

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

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

Kevin Adams
Vorsitzender
27. Mai 2026

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

Marktrückblick

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

Überblick

Gemessen am MSCI World Index gaben globale Aktien im Berichtszeitraum in US-Dollar um 0,4 % nach. Kursgewinne, die durch nachlassende Handelsspannungen und die lockere Geldpolitik der US-Notenbank (Fed) gestützt wurden, ließen Aktienindizes weltweit auf neue Rekordstände steigen. Der Berichtszeitraum war dennoch von Phasen erhöhter Volatilität geprägt, insbesondere aufgrund geopolitischer Spannungen. Im Januar kam es zu Kursverlusten an den Märkten. Grund dafür war die Ankündigung der USA, die Zölle für europäische Länder zu erhöhen, die sich seinem Plan zur Übernahme Grönlands widersetzen. Der Vorschlag wurde jedoch fallen gelassen, und Aktien erholten sich wieder. Im März führt die Eskalation des Konflikts im Nahen Osten, nachdem die USA und Israel den Iran wiederholt angegriffen hatten, woraufhin dieser mit Angriffen in der gesamten Region reagierte, zu einem starken Anstieg der Energiepreise und einem Einbruch der weltweiten Aktienmärkte. Der US-Dollar legte im März zu, da er von den weltweiten geopolitischen Turbulenzen profitierte. Aus demselben Grund schossen die Ölpreise in die Höhe und die wichtigsten globalen Referenzwerte durchbrachen während des Monats die Marke von 100 US-Dollar pro Barrel. Unterdessen stiegen die Renditen an den Märkten für Staatsanleihen der Kernländer, da die wirtschaftliche Unsicherheit zum Ende des Berichtszeitraums die Anleger dazu veranlasste, ihre Erwartungen hinsichtlich der Geldpolitik neu zu bewerten.

Aktien

Kontinentaleuropa

In Europa legte der MSCI Europe ex UK Index in Euro um 3,5 % zu, da günstigere Kreditbedingungen in den USA und ein über den Erwartungen liegendes Wirtschaftswachstum den Referenzindex auf ein Rekordhoch trieben. Im März gerieten die Märkte stark unter Druck. Grund dafür waren die rasant steigenden Öl- und Gaspreise sowie Versorgungsengpässe, die Befürchtungen einer Energiekrise schürten, die wiederum die europäische Wirtschaft in eine Rezession stürzen könnte. Die weltweiten Handelsbeziehungen verbesserten sich insgesamt, wenngleich ein (später wieder verworfener) Plan der USA, Grönland zu übernehmen, im Januar für Volatilität sorgte. Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ ihren Einlagensatz im März bei 2,0 %, rückte jedoch von ihrem bisherigen vorsichtigen Optimismus hinsichtlich der Verbraucherpreise und der Wirtschaft ab. Sie hob ihre Inflationsprognose für 2026 an, was die Erwartungen schürte, dass sie die Zinsen noch in diesem Jahr anheben könnte. Nachdem das Bruttoinlandsprodukt (BIP) der Eurozone im dritten Quartal noch um 0,3 % gewachsen war, stieg es im vierten Quartal nur noch um 0,2 %. Die deutsche Wirtschaft, die größte in Europa, erholte sich im vierten Quartal um 0,3 %, nachdem sie im vorangegangenen Quartal nur knapp einer technischen Rezession entgangen war. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone sank von 2,1 % im Oktober auf ein 16-Monats-Tief von 1,7 % im Januar, bevor sie im März vor allem aufgrund des Konflikts im Nahen Osten auf 2,5 % anstieg. Der Euro blieb im Berichtszeitraum gegenüber dem britischen Pfund unverändert, gab jedoch gegenüber dem US-Dollar leicht nach.

VEREINIGTES KÖNIGREICH

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All Share Index in Pfund Sterling gemessen um 9,0 %. Die gelockerte Geldpolitik, das Abklingen der globalen Handelsspannungen und einige positive Unternehmensergebnisse verhalfen dem Markt zu einem Allzeithoch. Im März kam es jedoch aufgrund der weltweiten geopolitischen Unsicherheit zu starken Kursverlusten. Im Herbsthaushalt kündigte die Regierung neuerliche Steuererhöhungen an, womit einige Bedenken hinsichtlich der Haushaltslage des Vereinigten Königreichs zerstreut wurden. Die Bank of England (BoE) senkte im März ihren Leitzins einmalig um 25 Basispunkte (Bp) auf 3,75 % und wies auf die Gefahr einer sich beschleunigenden Inflation hin. Dies erhöhte die Wahrscheinlichkeit einer künftigen Straffung der Geldpolitik. Der Anstieg der Verbraucherpreise kühlte sich im Vorjahresvergleich von 3,6 % im Oktober auf 3,0 % im Februar ab, blieb damit aber weiterhin über dem Zielwert der BoE von 2 %. Die Wirtschaftsleistung blieb schwach: Sowohl im dritten als auch im vierten Quartal 2025 stieg das BIP um 0,1 %. Die Arbeitslosenquote stieg im vierten Quartal auf 5,2 % und blieb in den drei Monaten bis Ende Januar auf diesem Niveau. Dies war der höchste Stand seit Anfang 2021 während der Corona-Pandemie. In den drei Monaten bis Ende Oktober hatte die Quote noch bei 5,1 % gelegen. Das Pfund Sterling schwächte sich gegenüber dem US-Dollar ab, da die US-Währung während der Marktturbulenzen im März von ihrer Attraktivität als vermeintlicher sicherer Hafen profitierte.

USA

In den USA gab der S&P 500-Index aufgrund von Wechselkursschwankungen in US-Dollar um 1,8 % nach. Nachlassende Handelsspannungen und Zinssenkungen der Fed trieben den Markt auf ein Allzeithoch. Das Ende des längsten Regierungsstillstands in der Geschichte der USA im November stimmte die Anleger ebenfalls optimistisch. Im Februar sorgten eine gewisse Unsicherheit hinsichtlich der Zölle sowie Befürchtungen im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz (KI) für Unruhe unter den Anlegern. Im März führten dann die Befürchtungen, der Konflikt im Nahen Osten könnte das weltweite Wirtschaftswachstum bremsen, zu erheblichen Verlusten. Die Fed kündigte zwei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte an, wodurch der Leitzins auf 3,75 % sank. Die jährliche Inflationsrate ging von 2,7 % im November auf 2,4 % im Januar und Februar zurück. Gleichzeitig verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum im vierten Quartal 2025 auf annualisierte 0,7 %, nachdem es im vorangegangenen Quartal mit 4,4 % noch den höchsten Stand seit zwei Jahren erreicht hatte. Es gab weiterhin Anzeichen für eine Abschwächung des Arbeitsmarktes. So verzeichneten die Daten zur Beschäftigung außerhalb der Landwirtschaft in drei von sechs Monaten des Berichtszeitraums einen Rückgang. Angesichts der geopolitischen und wirtschaftlichen Unsicherheit gewann der US-Dollar gegenüber einem Korb wichtiger Währungen an Wert und verzeichnete seine beste Monatsperformance seit Juli.

Marktrückblick (Fortsetzung)

Japan

In Japan legte der Tokyo Stock Exchange First Section Index (TOPIX) in japanischen Yen um 12,8 % zu, da der Erdrutschsieg von Premierministerin Sanae Takaichi bei den Parlamentswahlen im Februar und ihre wachstumsorientierten Wirtschaftspläne den Leitindex auf ein Allzeithoch trieben. Die Stimmung wurde zudem durch die weltweit gelockerte Geldpolitik und die geringere Handelsunsicherheit gestützt. Diese Faktoren überwogen die Befürchtungen einer KI-Blase sowie den Abschwung im März. Da die Inflation weiterhin etwas erhöht blieb, hob die Bank of Japan (BoJ) im Dezember die Zinsen um 25 Basispunkte auf ein 30-Jahres-Hoch von 0,75 % an. Der um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte Kernindex der Verbraucherpreise sank von 3,0 % im Oktober auf 1,6 % im Februar. Die wirtschaftliche Entwicklung war durchwachsen. Dem Rückgang des BIP um 2,6 % im dritten Quartal, der unter anderem auf geringere Exporte infolge höherer US-Zölle im Jahr 2025 zurückzuführen war, folgte im vierten Quartal ein BIP-Wachstum von annualisiert 1,3 %. Der japanische Yen schwächte sich gegenüber dem US-Dollar ab. Dies war einerseits der schrittweisen Straffung der Geldpolitik durch die BoJ und andererseits der Unsicherheit über die Haushaltslage der Regierung sowie den weltweiten Turbulenzen im März geschuldet.

Asien

Der MSCI All Country (AC) Asia Pacific Ex Japan Index legte in US-Dollar um 3,0 % zu, was auf die positive Stimmung gegenüber KI und verbesserte globale Handelsbeziehungen zurückzuführen war. Ein starker Rückgang im März, der vor allem auf die weltweit vorherrschende Risikoscheu zurückzuführen war, dämpfte den allgemeinen Anstieg der Aktienkurse. Südkorea gehörte zu den Ländern mit der stärksten Performance, da Kursgewinne bei Technologieaktien den lokalen Leitindex Korea Composite Stock Price Index (KOSPI) auf ein Allzeithoch trieben. Aktien aus Taiwan legten sehr stark zu und der Taiwan Stock Exchange Capitalization Weighted Stock Index (TAIEX) erreichte einen neuen Rekordstand. Dies war neben dem Optimismus bezüglich KI, den verbesserten Handelsbeziehungen mit den USA und dem robusten Wirtschaftswachstum zu verdanken. Chinesische Aktien zeigten Schwäche. Gründe hierfür waren Konjunktursorgen – das BIP-Wachstum hatte sich verlangsamt – sowie die hohen Kurse von Technologieaktien. Die Aktienkurse in Hongkong legten zu. Eine Reihe großer Börsengänge, die positiv aufgenommen wurden, und ein solides Wirtschaftswachstum stützten die Marktstimmung. Obwohl die unerwartet hohe Inflation die Reserve Bank of Australia dazu veranlasste, die Zinsen im Jahr 2026 zweimal anzuheben, legte der australische Markt sowohl in Pfund Sterling als auch in US-Dollar zu.

Schwellenländer

Der MSCI Emerging Markets Index legte in US-Dollar um 4,7 % zu, was auf den Optimismus hinsichtlich der KI sowie auf die Diversifizierung der Anleger weg von US-Anlagen zurückzuführen war. Viele Indizes der Schwellenländer, darunter Brasilien, Südafrika und die Türkei, erreichten Rekordstände. Ein starker Einbruch im März aufgrund der Kämpfe im Nahen Osten machte jedoch die gesamten Gewinne des MSCI Emerging Markets Index im ersten Quartal 2026 zunichte. In Indien erreichten die lokalen Leitindizes NIFTY 50 und S&P BSE Sensex 30 Ende 2025 neue Allzeithochs. Allerdings gab der Markt im Berichtszeitraum aufgrund von Sorgen um KI, Zölle, Energiepreise und teilweise schwache Unternehmensergebnisse nach. Brasilianische Aktien setzten zu einer Rally an, nachdem die USA die Abgaben auf einige Importe aus dem südamerikanischen Land gesenkt hatten und das Interesse ausländischer Aktienanleger gestiegen war. Gestützt durch Konjunkturoptimismus, eine Zinssenkung und starke Rohstoffpreise zu Beginn des Berichtszeitraums, legten südafrikanische Aktien zu. Der türkische Markt entwickelte sich positiv, da eine sinkende Inflation die Zentralbank des Landes dazu veranlasste, ihre Geldpolitik zu lockern.

Anleihen

Im Rentensegment erzielte der JPM Global Government Bond Index in US-Dollar gemessen eine Rendite von -1,8 %. Die Renditen an den Märkten für Staatsanleihen der Kernländer USA, Großbritannien, Deutschland und Japan stiegen im Berichtszeitraum (die Kurse sanken, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt). Im Februar verzeichneten US-Staatsanleihen ihren besten Monat seit einem Jahr, als die Rendite der als Benchmark dienenden zehnjährigen Staatsanleihen auf den niedrigsten Stand seit Ende 2024 fiel. Im März stieg die Rendite jedoch stark an und erreichte den höchsten Stand seit Mitte 2025, da höhere Inflationsprognosen die Wahrscheinlichkeit von Zinssenkungen verringerten. Im März erreichte die Rendite zehnjähriger britischer Staatsanleihen im Intraday-Handel ein 18-Jahres-Hoch. Grund dafür war die Erwartung, dass die BoE ihre Geldpolitik aggressiv straffen könnte, um den durch die hohen Energiepreise verursachten Inflationsdruck einzudämmen. Die Renditen zehnjähriger japanischer Staatsanleihen stiegen aufgrund der Erwartung einer weiteren Straffung der Geldpolitik durch die BoJ und der Besorgnis über die steigende Staatsverschuldung sprunghaft an. Gemessen am Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Index entwickelten sich Unternehmensanleihen im Berichtszeitraum besser als Staatsanleihen.

Rohstoffe

An den Rohstoffmärkten legten die Ölpreise stark zu, da der Nahostkonflikt die Energiepreise in die Höhe trieb. Die weltweiten Öl-Referenzsorten West Texas Intermediate und Brent Crude stiegen im März auf über 100 US-Dollar pro Barrel und schlossen den Monat mit einem Plus von jeweils mehr als 60 %. Der Spotpreis für Gold stieg auf ein Rekordhoch und lag insgesamt höher, da die handels- und geopolitische Unsicherheit die Nachfrage nach als sicher geltenden Anlagen ankurbelte. Im März gingen die Preise jedoch zurück. Der Kupferpreis stieg im Januar auf ein Allzeithoch, angetrieben durch starke Kaufaktivitäten in China. Auch Befürchtungen hinsichtlich einer Versorgungslücke und möglicher US-Zölle stützten die Preise. Im März verlor das Metall im Zuge des Einbruchs an den globalen Märkten jedoch etwas an Boden.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2026

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|----------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 5.920.637.309 |
| Bankguthaben | 12 | 474.261.438 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 31.159.084 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 11.856.858 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 73.195.169 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 36.124.102 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 21.763.301 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 24.132.799 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 20.756.379 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 1.731.096 |
| Sonstige Aktiva | | 10.513.131 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | 4.861 |
| Summe Aktiva | | 6.626.135.527 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 5.580.254 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 146.917.794 |
| Steuern und Aufwendungen | | 9.396.788 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 46.867.178 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 36.552.819 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 102.908.574 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 17.859.702 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 1.946.448 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 3.503.116 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 3.197.587 |
| Summe Passiva | | 374.730.260 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 6.251.405.267 |

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. September 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|----------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 6.314.997.148 |
| Bankguthaben | 12 | 279.576.746 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 25.243.930 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 9.770.624 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 15.822.336 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 26.141.894 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 97.161.416 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 17.540.747 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 13.945.279 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 4.380.997 |
| Sonstige Aktiva | | 13.217.999 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | 7.346 |
| Summe Aktiva | | 6.817.806.462 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 99.000 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 21.393.648 |
| Steuern und Aufwendungen | | 19.403.635 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 14.468.617 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 23.319.211 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 95.806.147 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 4.719.833 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 26.119.007 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 4.888.488 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 5.073.472 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 2.781.558 |
| Summe Passiva | | 218.072.616 |
| Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres | | 6.599.733.846 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 30.411.165 |
| Anleihezinserträge | 3 | 960.331 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 3.321.226 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 13.578.865 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 11.417.836 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | 29.075.663 |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 3.771.052 |
| Summe Erträge | | 92.536.138 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 34.434.212 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 1.569.571 |
| Depotbankgebühren | 6 | 298.640 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 100.233 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 221.655 |
| Aufwand aus Derivaten | 3 | 9.185.716 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 16.682.684 |
| Performancegebühren | 6 | 309.464 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 876.378 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | 220 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 956.374 |
| Summe Aufwendungen | | 64.435.147 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 27.900.991 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 406.215.546 |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 47.522.508 |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 80.173.653 |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 2.346.696 |
| Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten | 3 | (11.491.535) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 4.187.125 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 656.683 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 529.610.676 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (401.102.703) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | (3.250.468) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (82.504.445) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (1.168.513) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | 11.144.023 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (6.529.739) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 294.449 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (483.117.396) |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 74.394.271 |

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 113.448.651 |
| Anleihezinserträge | 3 | 3.436.227 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 6.325.646 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 44.831.744 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 18.980.191 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | 50.193.492 |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 10.170.205 |
| Summe Erträge | | 247.386.156 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 70.264.096 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 3.284.025 |
| Depotbankgebühren | 6 | 533.861 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 165.366 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 462.153 |
| Aufwand aus Derivaten | 3 | 27.411.987 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 35.440.558 |
| Performancegebühren | 6 | 10.307.924 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 1.698.900 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 2.082.717 |
| Summe Aufwendungen | | 151.651.587 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 95.734.569 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 747.859.332 |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 46.033.435 |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (54.636.271) |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten | 3 | (1.953.548) |
| Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten | 3 | (16.681.175) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (16.096.948) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (1.792.664) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 702.732.161 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (329.633.496) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | 7.266.200 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | 20.524.954 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (3.032.794) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | 3.942.978 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 15.827.243 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (191.335) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (285.296.250) |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 513.170.480 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | | 6.599.733.846 |
| Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 2,5 | 6.181.127 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 27.900.991 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 529.610.676 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (483.117.396) |
| Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | | 975.952.961 |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | | (1.406.328.297) |
| Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 | 1.471.359 |
| Dividendenausschüttungen | 11 | - |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 6.251.405.267 |

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | | 7.485.829.547 |
| Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 2,5 | (115.223.311) |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 95.734.569 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 702.732.161 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (285.296.250) |
| Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | | 1.878.479.029 |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | | (3.149.020.298) |
| Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 | (8.428.129) |
| Dividendenausschüttungen | 11 | (5.073.472) |
| Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres | | 6.599.733.846 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Continental European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

Investment-Fondsmanager

Robert Schramm-Fuchs und Marc Schartz

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 2,37 % (netto) nach, während der MSCI Europe ex UK Index in US-Dollar eine Rendite von 1,52 % verzeichnete.

Europäische Aktien legten im Berichtszeitraum zu, da sie von nachlassenden Handelsspannungen, lockeren Kreditbedingungen in den USA und einem unerwartet starken Wirtschaftswachstum profitierten. Dennoch kam es zu Phasen erhöhter Volatilität, insbesondere aufgrund von geopolitischen Spannungen. Der Ausbruch der Feindseligkeiten im Nahen Osten führte Ende Februar zu einem massiven Abverkauf, da die Preise für Öl und Erdgas in die Höhe schossen. Dadurch verschlechterten sich die Aussichten für das Weltwirtschaftswachstum und die Inflationserwartungen stiegen. Dies wiederum veranlasste die Anleger, eine straffere Geldpolitik einzupreisen. Die EZB beließ die Zinssätze zwar unverändert, hob jedoch im März ihre Inflationsprognose an. Dies schürte die Erwartungen, dass sie die Kreditbedingungen in diesem Jahr straffen könnte.

Zu den Titeln, die die Wertentwicklung des Fonds am stärksten belasteten, zählte das Heimsicherheitsunternehmen Verisure. Nach dem erfolgreichen Börsengang im Oktober 2025 geriet die Verisure-Aktie in den Folgemonaten unter Druck – selbst nachdem das Unternehmen solide Ergebnisse für das vierte Quartal vorgelegt hatte. Die Besorgnis über eine geringfügige Änderung der Rechnungslegung, die für ein gerade an die Börse gegangenes Unternehmen eine unwillkommene Ablenkung darstellt, belastete die Stimmung. Zudem wurde die Aktie von den allgemeinen Kursverlusten der als „Verlierer“ der KI-Entwicklung geltenden Titel mitgerissen.

Die Position im deutschen Rüstungskonzern Rheinmetall entwickelte sich unterdurchschnittlich. Anzeichen für Fortschritte bei einem Friedensabkommen zwischen der Ukraine und Russland Ende 2025 führten dazu, dass Rüstungswerte frühere Kursgewinne wieder abgaben. In der Folge setzte der Sektor zu einer Rally an, da sich die Erwartungen an höhere Verteidigungsausgaben verstärkten. Gegen Ende des Berichtszeitraums geriet er jedoch trotz der geopolitischen Spannungen erneut unter Druck. Zu den übrigen Positionen, die die Wertentwicklung belasteten, zählte der deutsche Anbieter von Design- und Konstruktionssoftware Nemetschek. Das Unternehmen sah sich mit der Sorge einer möglichen Disruption durch KI konfrontiert.

Die Tatsache, dass der Fonds SAP (ebenso wie andere vermeintliche Verlierer des KI-Trends) gemieden hatte, erwies sich als günstig. SAP litt unter der Ungewissheit über die Auswirkungen von KI auf Softwareunternehmen. Enttäuschende Finanzergebnisse setzten die Aktie des deutschen Softwareunternehmens zusätzlich unter Druck. Das spanische Bauunternehmen ACS leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zum Fondsergebnis. Das Unternehmen befindet sich in einer Umstrukturierungsphase und verlagert seinen Schwerpunkt auf Bereiche des Bauwesens mit höherer Wertschöpfung. Insbesondere im Bereich der Rechenzentrumsinfrastruktur konnte es sich bereits als Marktführer auf dem US-Markt etablieren. Die Position im französischen Ölkonzern TotalEnergies, die wir vor Ausbruch der Kampfhandlungen im Nahen Osten im Februar aufgestockt hatten, wirkte sich angesichts des Ölpreisanstiegs positiv auf die relative Wertentwicklung aus.

Als sich Positionen deutlich zu unseren Ungunsten entwickelten, reagierten wir diszipliniert: Wir bewerteten die betroffenen Bestände neu, zogen uns aus Positionen zurück, bei denen sich die Anlageargumente verschlechtert hatten, und reduzierten das Risiko dort, wo die Unsicherheit zugenommen hatte. Daher nahmen wir mehrere Änderungen vor. Bis Ende Februar hatten wir uns aus den meisten unserer Titel im Bereich „Kapitalmarkt“, darunter CVC Capital Partners und flatexDEGIRO, zurückgezogen. Außerdem verkauften wir Verisure, reduzierten unser Engagement im Bereich zyklische Konsumgüter und stiegen aufgrund des erhöhten langfristigen politischen Risikos aus Heidelberg Materials aus.

Wir erhöhten die Barmittelposition vorübergehend und schichteten die liquiden Mittel selektiv in Bereiche mit attraktiveren Risiko-Ertrags-Profilen um. So wurde unter anderem die untergewichtete Position in großen Ölkonzernen reduziert, während das Engagement in ausgewählten Grundstofftiteln erhöht wurde. Anfang März verstärkten wir unser Engagement im Energiesektor durch die Aufnahme von Shell. Im Verteidigungssektor nahmen wir Thales ins Portfolio auf. Wir setzten die Reduzierung unseres Engagements im Bereich zyklische Konsumgüter fort und lösten unsere Position in CIE Financiere Richemont auf. Der Fonds war ab Ende März weitgehend so positioniert, dass er von einem Abklingen der geopolitischen Risiken profitieren würde. Gleichzeitig wurde die Widerstandsfähigkeit für den Fall eines ungünstigeren Szenarios beibehalten.

Zu den neu eingerichteten Positionen zählten Sandvik und Nokia. Die jahrelange Unterinvestition in kritische Metalle trifft auf eine steigende Nachfrage, die durch den KI-getriebenen Ausbau von Rechenzentren, die Rückverlagerung von Lieferketten sowie eine materialintensive Energiewende entsteht. Im Zuge der Entwicklung dieser Chancen gehört das schwedische Ingenieurbüro Sandvik unserer Meinung nach zu den am besten positionierten Unternehmen der Branche. Das finnische Technologie- und Telekommunikationsunternehmen Nokia durchläuft derzeit einen strukturellen Wandel: Das Unternehmen verabschiedet sich von der traditionellen Mobilfunkinfrastruktur und etabliert ein neues Kerngeschäft mit KI-basierten optischen Netzwerken für Rechenzentren.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts wurde die Nachricht von einem vorübergehenden Waffenstillstand zwischen dem Iran und den USA von Anlegern positiv aufgenommen. Die Friedensgespräche endeten jedoch ohne Einigung. Daraufhin kündigte Präsident Donald Trump Pläne für eine Seeblockade der Straße von Hormus an. In nächster Zeit dürften die Schlagzeilen weiterhin unbeständig bleiben. Dadurch lassen sich die Auswirkungen auf den Markt nur schwer genau einschätzen. Die Dauer des Konflikts wird darüber entscheiden, inwieweit sich die zu Jahresbeginn beobachteten, insgesamt positiven wirtschaftlichen Signale wieder durchsetzen können oder ob sich stattdessen ein Bild abzeichnet, das von anhaltend hohen Ölpreisen, einer Rückkehr der Inflation und Störungen in den Lieferketten geprägt ist.

Europäische Aktien bieten ein Engagement in aussichtsreichen globalen Themen sowie Optionallität im Zusammenhang mit einer Erholung der inländischen Konjunkturaussichten. Nach mehreren Jahren verhaltenen Wachstums setzte sich diese Sichtweise im Laufe des Jahres 2025 zunehmend durch. Untermauert wurde sie durch ein umfassendes Reformprogramm, das den Wiederaufbau der Verteidigungsfähigkeit, die Wettbewerbs- und Industriepolitik, die Modernisierung der Stromnetze, die Digitalisierung sowie Reformen des Finanzsektors umfasste und darauf abzielte, die beträchtlichen überschüssigen Ersparnisse in Europa zu mobilisieren. Zwar waren die Fortschritte auf Ebene der Europäischen Union uneinheitlich und kamen langsamer als erhofft voran, doch lassen konkrete Schritte in einigen Bereichen darauf schließen, dass die Entwicklung weiterhin in die richtige Richtung geht.

Bei der Verwaltung des Fonds legen wir weiterhin den Schwerpunkt auf eine idiosynkratische Titelauswahl und streben ein ausgewogenes Engagement in zyklischen sowie eher defensiven Branchen an. In unserer Positionierung konzentrieren wir uns selektiv sowohl auf Europas globale Marktführer als auch auf Bereiche, die von einer Erholung des Binnenmarktes profitieren könnten.

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

Continental European Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

Strategie

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

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 | 1 Jahr zum 30. Sept. 25 | 6 Monate zum 31. Mrz. 26 |
|---------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Continental European Fund | H2 USD (netto)* | 26,60** | (27,89) | 34,12 | 23,73 | 14,44 | (2,37) |
| MSCI Europe ex UK Index | | 26,14*** | (27,81) | 30,11 | 25,82 | 14,34 | 1,52 |

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

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde von der Anteilsklasse H2 EUR in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

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

*** Die Wertentwicklung der Benchmark wurde neu ausgewiesen, um die Änderung von EUR zu USD zu berücksichtigen.

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

Continental European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2026

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|---------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 1.694.769.302 |
| Bankguthaben | 12 | 120.043.705 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 1.011.522 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 307.247 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 31.117.171 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 4.884 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 7.132.891 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 1.854.386.722 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 286 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 71.720.482 |
| Steuern und Aufwendungen | | 3.053.434 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 24.904.069 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 203.364 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Summe Passiva | | 99.881.635 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|----------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 16.750.896 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 384 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 609.629 |
| Summe Erträge | | 17.360.909 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 14.476.656 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 580.500 |
| Depotbankgebühren | 6 | 85.422 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 1.411 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 73.451 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („taxe d'abonnement“) | 7 | 414.348 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 267.971 |
| Summe Aufwendungen | | 15.899.759 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 1.461.150 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 234.174.765 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten | 3 | (327.315) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 1.094.752 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 18.813 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 234.961.015 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (216.685.647) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (179.558) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 89.189 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (216.776.016) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 1.754.505.087 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 19.646.149 |

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Continental European Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.409.996.388 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 84.624.460 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 1.461.150 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (759.208.698) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 234.961.015 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 (553.212) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (216.776.016) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 1.754.505.087 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | A1 EUR | A2 EUR | A2 HUSD | A2 USD | F2 HUSD | F2 USD |
|--|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 911.509,47 | 81.571.208,60 | 685.901,82 | 254.532,23 | 229.963,33 | 23.427,27 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 21.534,15 | 920.651,28 | 10.293,78 | 6.014,26 | 19.517,75 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (14.895,45) | (3.555.407,93) | (47.199,72) | (93.339,41) | (50.313,34) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 918.148,17 | 78.936.451,95 | 648.995,88 | 167.207,08 | 199.167,74 | 23.427,27 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 15,05 | 18,43 | 26,47 | 28,24 | 37,18 | 33,15 |

| | G1 EUR | G1 HGBP | G2 EUR | G2 GBP | G2 HUSD | G2 USD |
|--|---------------------|------------------|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 4.191.698,55 | 42.697,00 | 3.440.391,95 | 267.440,47 | 13.114,23 | 695.315,38 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 675,00 | - | 767.158,48 | 446,26 | - | 3.615,00 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (993.478,26) | (13.451,00) | (931.136,38) | (44.456,03) | - | (504.157,44) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 3.198.895,29 | 29.246,00 | 3.276.414,05 | 223.430,70 | 13.114,23 | 194.772,94 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 19,43 | 17,77 | 23,70 | 19,65 | 29,20 | 22,07 |

| | H1 EUR | H2 EUR | H2 GBP | H2 HUSD | H2 USD | I2 EUR |
|--|------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 52.382,40 | 598.478,71 | 37.109,93 | 264.418,21 | 65.343,19 | 30.013.478,73 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 2.081,74 | 29.314,56 | 630,29 | 1.116,95 | 74.589,12 | 1.990.361,85 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (124,78) | (98.090,03) | (1.316,79) | (137.476,54) | (5.418,54) | (27.927.919,69) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 54.339,36 | 529.703,24 | 36.423,43 | 128.058,62 | 134.513,77 | 4.075.920,89 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 19,35 | 25,45 | 18,96 | 24,71 | 21,57 | 21,20 |

| | I2 HUSD | X2 EUR | Z2 USD |
|--|-------------------|------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 104.298,94 | 36.279,25 | 125,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 5.675,06 | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.497,39) | (3.697,79) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 108.476,61 | 32.581,46 | 125,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 27,59 | 15,88 | 23,53 |

Continental European Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|--------------|-------------|-------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | |
| 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 | |
| EUR 3.002.041.489 | EUR 2.409.996.388 | EUR 1.754.505.087 | | | | |
| | | | A1 EUR | 14,19 | 15,17 | 15,05 |
| | | | A2 EUR | 17,23 | 18,58 | 18,43 |
| | | | A2 HUSD | 23,99 | 26,40 | 26,47 |
| | | | A2 USD | 25,56 | 29,03 | 28,24 |
| | | | F2 HUSD | 33,38 | 36,97 | 37,18 |
| | | | F2 USD | 29,70 | 33,97 | 33,15 |
| | | | G1 EUR | 18,22 | 19,49 | 19,43 |
| | | | G1 HGBP | 16,28 | 17,67 | 17,77 |
| | | | G2 EUR | 21,85 | 23,78 | 23,70 |
| | | | G2 GBP | 17,26 | 19,70 | 19,65 |
| | | | G2 HUSD | 26,12 | 29,00 | 29,20 |
| | | | G2 USD | 19,72 | 22,59 | 22,07 |
| | | | H1 EUR | 18,17 | 19,43 | 19,35 |
| | | | H2 EUR | 23,53 | 25,57 | 25,45 |
| | | | H2 GBP | 16,69 | 19,02 | 18,96 |
| | | | H2 HUSD | 22,15 | 24,56 | 24,71 |
| | | | H2 USD | 19,31 | 22,09 | 21,57 |
| | | | I2 EUR | 19,65 | 21,31 | 21,20 |
| | | | I2 HUSD | 24,80 | 27,45 | 27,59 |
| | | | X2 EUR | 14,95 | 16,05 | 15,88 |
| | | | Z2 USD | 20,80 | 24,00 | 23,53 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 |
|---------|-------------|--------------|-------------|
| A1 EUR | 1,64% | 1,65% | 1,65% |
| A2 EUR | 1,63% | 1,65% | 1,65% |
| A2 HUSD | 1,64% | 1,65% | 1,65% |
| A2 USD | 1,63% | 1,65% | 1,64% |
| F2 HUSD | 0,99% | 1,00% | 0,99% |
| F2 USD | 0,98% | 1,00% | 1,00% |
| G1 EUR | 0,73% | 0,74% | 0,73% |
| G1 HGBP | 0,73% | 0,74% | 0,73% |
| G2 EUR | 0,73% | 0,74% | 0,73% |
| G2 GBP | 0,73% | 0,74% | 0,73% |
| G2 HUSD | 0,73% | 0,74% | 0,74% |
| G2 USD | 0,73% | 0,74% | 0,73% |
| H1 EUR | 0,89% | 0,90% | 0,90% |
| H2 EUR | 0,88% | 0,90% | 0,90% |
| H2 GBP | 0,89% | 0,89% | 0,90% |
| H2 HUSD | 0,89% | 0,90% | 0,90% |
| H2 USD | 0,89% | 0,89% | 0,90% |
| I2 EUR | 1,08% | 1,09% | 1,08% |
| I2 HUSD | 1,08% | 1,09% | 1,08% |
| X2 EUR | 2,13% | 2,15% | 2,14% |
| Z2 USD | 0,08% | 0,05% | 0,04% |

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

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026

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

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

Aktien 96,60 %

Österreich 3,42 %

Finanzdienstleister 3,42 %

| | | | |
|---------|------------|------------|------|
| 648.529 | Erste Bank | 59.988.933 | 3,42 |
|---------|------------|------------|------|

Belgien 3,16 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,20 %

| | | | |
|---------|----------------------|------------|------|
| 351.199 | Anheuser-Busch InBev | 20.970.092 | 1,20 |
|---------|----------------------|------------|------|

Gesundheitswesen 1,96 %

| | | | |
|--------|--------|------------|------|
| 55.487 | argenx | 34.451.878 | 1,96 |
|--------|--------|------------|------|

Dänemark 1,06 %

Industrie 1,06 %

| | | | |
|---------|---------------------|------------|------|
| 719.376 | Vestas Wind Systems | 18.524.663 | 1,06 |
|---------|---------------------|------------|------|

Finnland 4,07 %

Industrie 1,24 %

| | | | |
|---------|----------|------------|------|
| 691.584 | Wartsila | 21.809.101 | 1,24 |
|---------|----------|------------|------|

Informationstechnologie 1,63 %

| | | | |
|-----------|--------|------------|------|
| 4.216.466 | Nestle | 28.655.103 | 1,63 |
|-----------|--------|------------|------|

Grundstoffe 1,20 %

| | | | |
|---------|-------------|------------|------|
| 788.020 | UPM-Kymmene | 21.083.475 | 1,20 |
|---------|-------------|------------|------|

Frankreich 16,43 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,39 %

| | | | |
|-----------|--------|------------|------|
| 2.381.271 | Orange | 41.999.667 | 2,39 |
|-----------|--------|------------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 2,18 %

| | | | |
|--------|------|------------|------|
| 82.668 | LVMH | 38.281.484 | 2,18 |
|--------|------|------------|------|

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,13 %

| | | | |
|---------|--------|------------|------|
| 287.983 | Danone | 19.850.668 | 1,13 |
|---------|--------|------------|------|

Energie 5,16 %

| | | | |
|---------|------------------|------------|------|
| 572.746 | Technip Energies | 20.933.866 | 1,19 |
|---------|------------------|------------|------|

| | | | |
|---------|---------------|------------|------|
| 860.522 | TotalEnergies | 69.577.507 | 3,97 |
|---------|---------------|------------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 90.511.373 | 5,16 |
|--|--|------------|------|

Industrie 5,57 %

| | | | |
|-----------|--------|------------|------|
| 1.008.520 | Alstom | 24.471.738 | 1,40 |
|-----------|--------|------------|------|

| | | | |
|---------|--------|------------|------|
| 102.493 | Safran | 28.631.419 | 1,63 |
|---------|--------|------------|------|

| | | | |
|---------|--------------|------------|------|
| 306.009 | Saint-Gobain | 21.442.051 | 1,22 |
|---------|--------------|------------|------|

| | | | |
|--------|--------|------------|------|
| 92.066 | Thales | 23.214.442 | 1,32 |
|--------|--------|------------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 97.759.650 | 5,57 |
|--|--|------------|------|

Deutschland 13,45 %

Finanzdienstleister 2,65 %

| | | | |
|--------|---------|------------|------|
| 92.086 | Allianz | 32.948.371 | 1,88 |
|--------|---------|------------|------|

| | | | |
|--------|-----------|------------|------|
| 25.076 | Munich Re | 13.505.933 | 0,77 |
|--------|-----------|------------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 46.454.304 | 2,65 |
|--|--|------------|------|

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

Industrie 9,26 %

| | | | |
|---------|--------------|------------|------|
| 348.735 | Knorr-Bremse | 33.862.169 | 1,93 |
|---------|--------------|------------|------|

| | | | |
|--------|-------------|------------|------|
| 24.394 | Rheinmetall | 35.176.148 | 2,00 |
|--------|-------------|------------|------|

| | | | |
|---------|---------|------------|------|
| 281.937 | Siemens | 57.881.666 | 3,30 |
|---------|---------|------------|------|

| | | | |
|---------|----------------|------------|------|
| 251.287 | Siemens Energy | 35.607.368 | 2,03 |
|---------|----------------|------------|------|

| | | | |
|--|--|-------------|------|
| | | 162.527.351 | 9,26 |
|--|--|-------------|------|

Grundstoffe 1,54 %

| | | | |
|---------|------|------------|------|
| 517.507 | BASF | 27.055.266 | 1,54 |
|---------|------|------------|------|

Irland 3,36 %

Industrie 1,18 %

| | | | |
|---------|---------|------------|------|
| 864.891 | Ryanair | 20.718.464 | 1,18 |
|---------|---------|------------|------|

Grundstoffe 2,18 %

| | | | |
|---------|-----|------------|------|
| 418.235 | CRH | 38.166.188 | 2,18 |
|---------|-----|------------|------|

Italien 4,71 %

Finanzdienstleister 2,91 %

| | | | |
|-----------|------------|------------|------|
| 1.085.025 | FinecoBank | 20.539.523 | 1,17 |
|-----------|------------|------------|------|

| | | | |
|---------|-----------|------------|------|
| 502.335 | UniCredit | 30.577.131 | 1,74 |
|---------|-----------|------------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 51.116.654 | 2,91 |
|--|--|------------|------|

Industrie 1,80 %

| | | | |
|---------|----------|------------|------|
| 544.321 | Leonardo | 31.597.834 | 1,80 |
|---------|----------|------------|------|

Niederlande 12,71 %

Finanzdienstleister 3,73 %

| | | | |
|---------|------------------|------------|------|
| 684.552 | ABN AMRO Bank DR | 18.561.627 | 1,06 |
|---------|------------------|------------|------|

| | | | |
|---------|---------------|------------|------|
| 468.615 | ASR Nederland | 27.737.322 | 1,58 |
|---------|---------------|------------|------|

| | | | |
|---------|----------|------------|------|
| 138.173 | Euronext | 19.088.600 | 1,09 |
|---------|----------|------------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 65.387.549 | 3,73 |
|--|--|------------|------|

Informationstechnologie 8,98 %

| | | | |
|--------|-------------------|------------|------|
| 37.375 | ASM International | 23.856.463 | 1,36 |
|--------|-------------------|------------|------|

| | | | |
|---------|------|-------------|------|
| 101.886 | ASML | 113.969.680 | 6,49 |
|---------|------|-------------|------|

| | | | |
|---------|--------------------|------------|------|
| 115.943 | NXP Semiconductors | 19.809.422 | 1,13 |
|---------|--------------------|------------|------|

| | | | |
|--|--|-------------|------|
| | | 157.635.565 | 8,98 |
|--|--|-------------|------|

Spanien 14,24 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,28 %

| | | | |
|---------|----------------------------|------------|------|
| 453.745 | Industria de Diseño Textil | 22.401.391 | 1,28 |
|---------|----------------------------|------------|------|

Finanzdienstleister 6,44 %

| | | | |
|-----------|-----------------|------------|------|
| 6.772.093 | Banco Santander | 64.277.321 | 3,66 |
|-----------|-----------------|------------|------|

| | | | |
|-----------|------|------------|------|
| 2.668.232 | BBVA | 48.695.234 | 2,78 |
|-----------|------|------------|------|

| | | | |
|--|--|-------------|------|
| | | 112.972.555 | 6,44 |
|--|--|-------------|------|

Industrie 2,07 %

| | | | |
|---------|-----|------------|------|
| 346.494 | ACS | 36.312.571 | 2,07 |
|---------|-----|------------|------|

Grundstoffe 0,80 %

| | | | |
|-----------|----------|------------|------|
| 1.170.974 | Acerinox | 14.010.704 | 0,80 |
|-----------|----------|------------|------|

Versorgungsunternehmen 3,65 %

| | | | |
|-----------|-----------|------------|------|
| 3.243.923 | Iberdrola | 64.043.150 | 3,65 |
|-----------|-----------|------------|------|

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Markt-wert EUR | % des Nettovermögens |
|---|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Schweden 4,77 % | | | |
| Finanzdienstleister 1,70 % | | | |
| 923.294 | Anleger „B“ | 29.769.322 | 1,70 |
| Industrie 3,07% | | | |
| 819.136 | Epiroc 'A' | 17.052.599 | 0,97 |
| 1.135.795 | Sandvik | 36.812.323 | 2,10 |
| | | 53.864.922 | 3,07 |
| Schweiz 12,13 % | | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1,52 % | | | |
| 313.879 | Nestlé | 26.583.659 | 1,52 |
| Finanzdienstleister 1,75 % | | | |
| 924.217 | UBS | 30.665.392 | 1,75 |
| Gesundheitswesen 8,86 % | | | |
| 37154 | Lonza | 20.261.160 | 1,15 |
| 569.366 | Novartis | 74.336.025 | 4,24 |
| 178.852 | Roche stimmrechtslose Aktien | 60.801.304 | 3,47 |
| | | 155.398.489 | 8,86 |
| Vereinigtes Königreich 3,09 % | | | |
| Energie 2,04 % | | | |
| 873.267 | Shell | 35.807.941 | 2,04 |
| Grundstoffe 1,05 % | | | |
| 483.211 | Antofagasta | 18.393.944 | 1,05 |
| | Wertpapieranlagen | 1.694.769.302 | 96,60 |

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

Derivate (0,02 %)¹

Devisenterminkontrakte 0,00 %

| | | |
|-----------------------------------|---------|---|
| Kauf 90.543.303 DKK: | (1.083) | - |
| Verkauf 12.117.918 EUR April 2026 | | |

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (0,02 %)

| | | |
|--|-----|---|
| Kauf 11.315 EUR: | 118 | - |
| Verkauf 9.790 GBP April 2026 | | |
| Kauf 15.843 EUR: | 156 | - |
| Verkauf 13.716 GBP April 2026 | | |
| Kauf 25.581 EUR: | 243 | - |
| Verkauf 22.156 GBP April 2026 | | |
| Kauf 7.320 EUR: | 59 | - |
| Verkauf 6.348 GBP April 2026 | | |
| Kauf 7.249 EUR: | 45 | - |
| Verkauf 6.299 GBP April 2026 | | |
| Kauf 39.222 EUR: | 195 | - |
| Verkauf 45.000 USD April 2026 | | |
| Kauf 209 EUR: Verkauf 240 USD April 2026 | 1 | - |
| Kauf 3.997 EUR: | 13 | - |
| Verkauf 4.593 USD April 2026 | | |
| Kauf 33.039 EUR: | 109 | - |
| Verkauf 37.970 USD April 2026 | | |

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)

| | | |
|-----------------------------------|----------|--------|
| Kauf 31.271 EUR: | 103 | - |
| Verkauf 35.938 USD April 2026 | | |
| Kauf 77.809 EUR: | 257 | - |
| Verkauf 89.420 USD April 2026 | | |
| Kauf 179.466 EUR: | 592 | - |
| Verkauf 206.246 USD April 2026 | | |
| Kauf 38.955 EUR: | 101 | - |
| Verkauf 44.800 USD April 2026 | | |
| Kauf 183.035 EUR: | 193 | - |
| Verkauf 210.822 USD April 2026 | | |
| Kauf 33.314 EUR: | 35 | - |
| Verkauf 38.371 USD April 2026 | | |
| Kauf 31.887 EUR: | 34 | - |
| Verkauf 36.728 USD April 2026 | | |
| Kauf 79.358 EUR: | 84 | - |
| Verkauf 91.405 USD April 2026 | | |
| Kauf 4.076 EUR: | 4 | - |
| Verkauf 4.694 USD April 2026 | | |
| Kauf 377.487 EUR: | (840) | - |
| Verkauf 436.221 USD April 2026 | | |
| Kauf 64.904 EUR: | (144) | - |
| Verkauf 75.002 USD April 2026 | | |
| Kauf 8.340 EUR: | (19) | - |
| Verkauf 9.638 USD April 2026 | | |
| Kauf 142.517 EUR: | (317) | - |
| Verkauf 164.692 USD April 2026 | | |
| Kauf 162.275 EUR: | (361) | - |
| Verkauf 187.524 USD April 2026 | | |
| Kauf 2.900.758 EUR: | (14.778) | - |
| Verkauf 3.361.690 USD April 2026 | | |
| Kauf 17.694 EUR: | (90) | - |
| Verkauf 20.506 USD April 2026 | | |
| Kauf 17.597 EUR: | (103) | - |
| Verkauf 20.408 USD April 2026 | | |
| Kauf 115.154 EUR: | (1.010) | - |
| Verkauf 133.941 USD April 2026 | | |
| Kauf 45.941 EUR: | (403) | - |
| Verkauf 53.436 USD April 2026 | | |
| Kauf 100.988 EUR: | (886) | - |
| Verkauf 117.463 USD April 2026 | | |
| Kauf 5.916 EUR: | (52) | - |
| Verkauf 6.882 USD April 2026 | | |
| Kauf 266.151 EUR: | (2.335) | - |
| Verkauf 309.571 USD April 2026 | | |
| Kauf 10.438 GBP: | (125) | - |
| Verkauf 12.063 EUR April 2026 | | |
| Kauf 553.940 GBP: | (6.583) | - |
| Verkauf 640.104 EUR April 2026 | | |
| Kauf 7.488 GBP: | (86) | - |
| Verkauf 8.650 EUR April 2026 | | |
| Kauf 48.000 USD: | (255) | - |
| Verkauf 41.885 EUR April 2026 | | |
| Kauf 3.036.373 USD: | (14.965) | - |
| Verkauf 2.648.359 EUR April 2026 | | |
| Kauf 6.677.214 USD: | (32.910) | - |
| Verkauf 5.823.943 EUR April 2026 | | |
| Kauf 17.612.138 USD: | (86.806) | (0,01) |
| Verkauf 15.361.510 EUR April 2026 | | |
| Kauf 7.564.513 USD: | (37.283) | (0,01) |
| Verkauf 6.597.855 EUR April 2026 | | |

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 391.224 USD: | (1.928) | - |
| Verkauf 341.230 EUR April 2026 | | |
| Kauf 20.315 USD: | (2) | - |
| Verkauf 17.621 EUR April 2026 | | |
| Kauf 339.985 USD: | 58 | - |
| Verkauf 294.805 EUR April 2026 | | |
| Kauf 7.604 USD: | 1 | - |
| Verkauf 6.593 EUR April 2026 | | |
| Kauf 79.278 USD: | 14 | - |
| Verkauf 68.743 EUR April 2026 | | |
| Kauf 147.833 USD: | 25 | - |
| Verkauf 128.188 EUR April 2026 | | |
| Kauf 59.383 USD: | 10 | - |
| Verkauf 51.491 EUR April 2026 | | |
| Kauf 12.500 USD: | 8 | - |
| Verkauf 10.833 EUR April 2026 | | |
| Kauf 115 USD: Verkauf 99 EUR April 2026 | 1 | - |
| Kauf 40.681 USD: | 199 | - |
| Verkauf 35.083 EUR April 2026 | | |
| Kauf 234.762 USD: | 1.152 | - |
| Verkauf 202.454 EUR April 2026 | | |
| Kauf 89.580 USD: | 439 | - |
| Verkauf 77.252 EUR April 2026 | | |
| Kauf 102.070 USD: | 500 | - |
| Verkauf 88.024 EUR April 2026 | | |
| Kauf 5.253 USD: | 26 | - |
| Verkauf 4.530 EUR April 2026 | | |
| Kauf 21.711 USD: | 109 | - |
| Verkauf 18.721 EUR April 2026 | | |
| | (197.397) | (0,02) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 1.694.570.822 | 96,58 |
| Sonstiges Nettovermögen | 59.934.265 | 3,42 |
| Summe Nettovermögen | 1.754.505.087 | 100,00 |

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|------------------------------|-------------|--------------|
| Österreich | | |
| Erste Bank | - | 65.226.341 |
| Frankreich | | |
| Airbus | - | 61.742.181 |
| Schneider Electric | - | 65.051.316 |
| Deutschland | | |
| Deutsche Bank | - | 84.957.520 |
| Deutsche Telekom | - | 67.851.285 |
| SAP | 69.529.547 | 63.467.037 |
| Siemens | 93.348.771 | - |
| Siemens Energy | 67.694.412 | 103.569.768 |
| Italien | | |
| UniCredit | 66.775.734 | 83.504.409 |
| Niederlande | | |
| ABN AMRO Bank DR | 57.888.918 | - |
| ASML | 104.169.110 | 108.773.080 |
| Schweden | | |
| Sandvik | 46.631.560 | - |
| Schweiz | | |
| CIE Financière Richemont 'A' | - | 65.199.659 |
| Nestlé | 93.408.054 | - |
| Roche stimmrechtslose Aktien | 86.420.638 | - |
| UBS | 56.546.946 | - |

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Emerging Markets Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

Investment-Fondsmanager

Matthew Culley und Douglas Turnbull

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der Klasse H2 in Euro eine Rendite von 2,63 % (netto) bzw. 3,12 % (brutto), während der MSCI Emerging Markets Index in Euro eine Rendite von 6,62 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % bei 7,68 % lag.

In den letzten drei Monaten des Jahres 2025 legten Aktien aus Schwellenländern zu. Grund hierfür waren nachlassende Handelsspannungen sowie die Erwartung von Zinssenkungen durch die Zentralbanken, die die Stimmung der Anleger aufhellten. In den ersten beiden Monaten des Jahres 2026 konnten die Märkte diese Gewinne weiter ausbauen. Dabei wurden sie durch einen schwächeren US-Dollar und höhere Rohstoffpreise unterstützt. Im März nahm die Marktvolatilität zu. Der Konflikt im Nahen Osten führte zu einem starken Anstieg der Ölpreise und schürte damit Befürchtungen hinsichtlich der Inflation und einer möglichen Verlangsamung des globalen Wirtschaftswachstums. Dies löste einen weitläufigen Abverkauf am Markt aus, wobei allerdings Energietitel aufgrund der gestiegenen Ölpreise zu einer Rally ansetzten. KI war während des gesamten Berichtszeitraums ein wichtiges Thema. Unternehmen, die an der Entwicklung der Infrastruktur für diese Technologie beteiligt sind, profitierten davon. Unternehmen, von denen angenommen wird, dass sie durch KI gefährdet sind, gerieten hingegen unter Druck.

Während die Titelauswahl in China die relative Performance belastete, leisteten die Titelauswahl und eine übergewichtete Position in Brasilien einen positiven Beitrag.

Full Truck Alliance belastete die relative Performance erheblich. Full Truck Alliance hat Chinas führende digitale Frachtplattform entwickelt, bei der Lkw-Kapazitäten mithilfe von Technologie mit bestehendem Transportbedarf abgeglichen werden. Diese digitalen Lösungen haben dazu beigetragen, die Effizienz zu steigern, die Transportkosten zu senken und die CO₂-Emissionen zu reduzieren. Die Aktie gab jedoch nach, nachdem das Unternehmen aufgrund der wirtschaftlichen Herausforderungen in China einen schwächeren Geschäftsausblick veröffentlicht hatte. Aufgrund seiner starken Wettbewerbsposition und seines Engagements, Kapital in Form von Dividenden und Aktienrückkäufen an die Aktionäre zurückzuführen, schätzen wir das Unternehmen weiterhin.

MakeMyTrip war ein weiterer Nachzügler, da zyklische indische Aktien im März aufgrund von Befürchtungen über die Auswirkungen höherer Ölpreise auf das Wirtschaftswachstum und die Verbraucherausgaben abverkauft wurden. In den letzten Jahren konnte dieses Online-Reiseunternehmen von steigenden Reiseausgaben einkommensstarker Verbraucher in Indien profitieren. Trotz der kurzfristigen Unsicherheit schätzen wir MakeMyTrip aufgrund seiner marktbeherrschenden Stellung in der indischen Reisebranche nach wie vor positiv ein.

Samsung Electronics leistete einen positiven Beitrag zur relativen Wertentwicklung. Der südkoreanische Elektronikhersteller hat seine Führungsposition auf dem Markt für Speicherhalbleiter wieder behauptet und sich gleichzeitig als qualifizierter Lieferant von Speicherchips mit hoher Bandbreite für Unternehmen etabliert, die an der Spitze der KI-Entwicklung stehen. Samsung Electronics meldete sehr starke Ergebnisse für das vierte Quartal, die eine robuste Nachfrage nach Speicherchips widerspiegeln. Hinsichtlich der Preisentwicklung bei Speicherchips mit hoher Bandbreite bleiben wir optimistisch, da Produktionsengpässe das neue Angebot begrenzen, während die Nachfrage aus dem KI-Bereich weiter steigt.

Petrobras leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zum Fondsergebnis. Die Aktie des brasilianischen Energieunternehmens legte im ersten Quartal 2026 zu. Grund dafür war die Erwartung, dass höhere Kraftstoffpreise die Gewinnaussichten des Unternehmens stützen könnten. Petrobras hat in den letzten Quartalen eine robuste operative und finanzielle Entwicklung gezeigt. Für das vierte Quartal 2025 wurden eine gestiegene Produktion sowie ein über den Erwartungen liegendes Gewinnwachstum gemeldet. Das Unternehmen verzeichnet nach wie vor ein robustes Wachstum des freien Cashflows und schüttet stabile Dividenden aus.

An den Aktienmärkten herrschte zum Ende des Berichtszeitraums ein hohes Maß an Unsicherheit, was insbesondere auf die aktuellen geopolitischen Entwicklungen im Nahen Osten zurückzuführen war. Diese Ereignisse könnten zu höheren Rohölpreisen führen. Das hätte erhebliche Auswirkungen auf die Inflation, die Zinssätze, die Währungsentwicklung und das Wirtschaftswachstum – insbesondere in Ländern, die stark von Energieimporten abhängig sind. Wir beobachten die potenziellen Auswirkungen auf die im Fonds gehaltenen Unternehmen genau. Unser Hauptaugenmerk liegt jedoch nach wie vor auf der Bottom-up-Titelauswahl. Wir halten weiterhin Ausschau nach Unternehmen mit überdurchschnittlichem Gewinnpotenzial, die aus unserer Sicht zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden.

Die Begeisterung der Anleger für Innovationen im Bereich der künstlichen Intelligenz und der fortschrittlichen Datenverarbeitung hat den IT-Aktien in Taiwan und Südkorea starken Rückenwind verliehen. Wenn Bewertungen jedoch an Attraktivität verlieren, reduzieren wir konsequent unsere Positionen.

Wir haben unsere moderate Untergewichtung in China beibehalten. Dort haben wir nur eine begrenzte Anzahl von Gelegenheiten gefunden, die unseren Kriterien entsprechen und attraktiv bewertet sind. Unser Fokus in China liegt weiterhin auf Unternehmen, die wir als attraktiv bewertet ansehen und die in der Lage sind, von starken langfristigen Wachstumstrends zu profitieren. Dazu gehören Bereiche wie saubere Energie, Reshoring, Innovationen im Gesundheitswesen, Investitionen im Bereich KI und Konsumausgaben.

Auch die Bewertungsrisiken in Indien behalten wir genau im Auge. Dort beendete der Fonds den Berichtszeitraum mit einer untergewichteten Position. In der Vergangenheit profitierte Indien unter den Schwellenländern stets von einem Bewertungsaufschlag. Ob dieser Aufschlag jedoch auch in Zukunft gerechtfertigt sein wird, ist weniger klar, insbesondere angesichts der sich verbessernden Fundamentaldaten in anderen Schwellenländern. Aufgrund seiner Abhängigkeit von Ölimporten reagiert Indien sehr empfindlich auf steigende Energiekosten. Zudem ist das Wirtschaftswachstum in letzter Zeit schwächer ausgefallen als erwartet.

Neben den größeren Schwellenländern sehen wir auch in ausgewählten Peripherieländern wie Südafrika, Brasilien, Mexiko und Indonesien weiterhin Chancen. Dort beobachten wir Strukturereformen und Wachstumspotenzial im Zusammenhang mit einer wachsenden Mittelschicht. Angesichts der Unsicherheit über einen möglicherweise anhaltenden Ölpreisschock gehen wir bei solchen Investitionen jedoch vorsichtig vor. Zudem achten wir nach wie vor sehr genau auf die Fundamentaldaten der einzelnen Unternehmen, das Länderrisiko sowie ihr Engagement für Unternehmensführung und Shareholder Value.

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

Emerging Markets Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb der Schwellenländer, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

Strategie

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

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 % | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 % | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 % | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 % | 1 Jahr zum 30. Sept. 25 % | 6 Monate zum 31. Mrz. 26 % |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Emerging Markets Fund | H2 (EUR) (netto) | 22,20* | (18,21) | 0,79 | 14,47 | 12,31 | 2,63 |
| MSCI Emerging Markets Index | | 19,61 | (14,96) | 3,35 | 19,59 | 11,43 | 6,62 |
| Emerging Markets Fund | H2 (EUR) (brutto) | 23,41* | (17,40)** | 1,81 | 15,63** | 13,41 | 3,12 |
| MSCI Emerging Markets Index + 2 % | | 22,00 | (13,26) | 5,42 | 21,98 | 13,66 | 7,68 |

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

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

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

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

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

Emerging Markets Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2026

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 67.124.260 |
| Bankguthaben | 12 | 1.466.101 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 113.382 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 2.420 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 243.230 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 7.621 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 68.957.014 |

Passiva

| | | |
|---|----|---------|
| Kontokorrentkredit | 12 | 8.751 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 255.274 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 19.462 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Summe Passiva | | 283.487 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 410.464 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 15.216 |
| Summe Erträge | | 425.680 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 524.240 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 21.129 |
| Depotbankgebühren | 6 | 22.207 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 484 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 2.307 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 16.572 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 22.844 |
| Summe Aufwendungen | | 609.783 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (184.103) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 1.418.971 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (381) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (5.702) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 1.412.888 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (1.405.345) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (550) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (1.405.895) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 68.673.527 |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (177.110) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|-------------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 67.211.533 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 4.267.513 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (184.103) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (2.629.333) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 1.412.888 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 924 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (1.405.895) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 68.673.527 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | A2 EUR | A2 USD | F2 USD | H2 EUR | H2 GBP | H2 USD |
|--|---------------------|-------------------|---------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.668.155,79 | 567.617,75 | 249,28 | 2.188,52 | 5.574,45 | 2.430,24 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 68.575,89 | 11.842,04 | - | - | 6.512,00 | 10.699,49 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (60.952,73) | (44.337,24) | - | (588,05) | (6.814,66) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.675.778,95 | 535.122,55 | 249,28 | 1.600,47 | 5.271,79 | 13.129,73 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 16,52 | 22,89 | 11,78 | 14,61 | 14,99 | 15,65 |

| | I2 EUR | I2 USD | X2 EUR |
|--|-------------------|---------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 148.897,49 | 257,05 | 10.424,81 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 97.090,22 | - | 610,31 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (7.308,76) | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 238.678,95 | 257,05 | 11.035,12 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 18,92 | 13,27 | 15,05 |

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| Zum | Zum | Zum | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|----------------|----------------|----------------|-----------------------------|--------------|-------------|-------|
| | | | Zum | Zum | Zum | |
| 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 | |
| EUR 55.199.713 | EUR 57.256.954 | EUR 59.858.574 | A2 EUR | 14,50 | 16,16 | 16,52 |
| USD 61.647.757 | USD 67.211.533 | USD 68.673.527 | A2 USD | 19,56 | 22,91 | 22,89 |
| | | | F2 USD | 9,95 | 11,75 | 11,78 |
| | | | H2 EUR | 12,67 | 14,23 | 14,61 |
| | | | H2 GBP | 12,49 | 14,68 | 14,99 |
| | | | H2 USD | 13,22 | 15,61 | 15,65 |
| | | | I2 EUR | 16,47 | 18,46 | 18,92 |
| | | | I2 USD | 11,24 | 13,24 | 13,27 |
| | | | X2 EUR | 13,31 | 14,76 | 15,05 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 |
|--------|-------------|--------------|-------------|
| A2 EUR | 1,77% | 1,74% | 1,72% |
| A2 USD | 1,77% | 1,74% | 1,72% |
| F2 USD | 1,12% | 0,99% | 0,97% |
| H2 EUR | 1,01% | 0,97% | 0,94%* |
| H2 GBP | 1,02% | 0,99% | 0,97% |
| H2 USD | 1,02% | 0,97% | 1,00% |
| I2 EUR | 1,20% | 1,18% | 1,17% |
| I2 USD | 1,22% | 1,17% | 1,06%* |
| X2 EUR | 2,27% | 2,24% | 2,22% |

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

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Emerging Markets Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026

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

AneineramtlichenBörsezurNotierungzugelasseneund/oderaneinemsonstigenereguliertenMarkt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 97,74 %

Argentinien 1,18 %

Energie 1,18 %

| | | | |
|--------|---------------------|---------|------|
| 10.567 | Vista Oil & Gas ADR | 809.591 | 1,18 |
|--------|---------------------|---------|------|

Österreich 1,18 %

Finanzdienstleister 1,18 %

| | | | |
|-------|------------|---------|------|
| 7.753 | Erste Bank | 813.423 | 1,18 |
|-------|------------|---------|------|

Brasilien 9,19 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,33 %

| | | | |
|-----|--------------|---------|------|
| 565 | MercadoLibre | 914.523 | 1,33 |
|-----|--------------|---------|------|

Energie 2,42 %

| | | | |
|--------|---------------|-----------|------|
| 79.792 | Petrobras ADS | 1.660.870 | 2,42 |
|--------|---------------|-----------|------|

Finanzdienstleister 2,87 %

| | | | |
|---------|-------|-----------|------|
| 108.841 | Nu A' | 1.470.986 | 2,14 |
|---------|-------|-----------|------|

| | | | |
|--------|----|---------|------|
| 28.395 | XP | 503.302 | 0,73 |
|--------|----|---------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 1.974.288 | 2,87 |
|--|--|-----------|------|

Grundstoffe 2,57 %

| | | | |
|---------|------|-----------|------|
| 116.855 | Vale | 1.766.263 | 2,57 |
|---------|------|-----------|------|

China 18,67 %

Kommunikationsdienstleistungen 5,82 %

| | | | |
|--------|---------|-----------|------|
| 64.405 | Tencent | 3.997.533 | 5,82 |
|--------|---------|-----------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 4,63 %

| | | | |
|---------|---------|-----------|------|
| 150.400 | Alibaba | 2.286.291 | 3,33 |
|---------|---------|-----------|------|

| | | | |
|--------|--------|---------|------|
| 20.229 | Prosus | 895.016 | 1,30 |
|--------|--------|---------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 3.181.307 | 4,63 |
|--|--|-----------|------|

Industrie 4,06 %

| | | | |
|--------|-------------------------------------|-----------|------|
| 32.565 | Contemporary Amperex Technology 'A' | 1.898.796 | 2,76 |
|--------|-------------------------------------|-----------|------|

| | | | |
|---------|-------------------------|---------|------|
| 109.911 | Full Truck Alliance ADR | 889.730 | 1,30 |
|---------|-------------------------|---------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 2.788.526 | 4,06 |
|--|--|-----------|------|

Grundstoffe 2,80 %

| | | | |
|---------|-----|---------|------|
| 884.000 | MMG | 814.854 | 1,19 |
|---------|-----|---------|------|

| | | | |
|---------|------------------|-----------|------|
| 254.000 | Zijin Mining 'H' | 1.107.308 | 1,61 |
|---------|------------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 1.922.162 | 2,80 |
|--|--|-----------|------|

Immobilien 1,36 %

| | | | |
|---------|----------------------|---------|------|
| 257.000 | China Resources Land | 936.770 | 1,36 |
|---------|----------------------|---------|------|

Griechenland 0,97 %

Finanzdienstleister 0,97 %

| | | | |
|--------|--------------|---------|------|
| 87.238 | Piraeus Bank | 663.964 | 0,97 |
|--------|--------------|---------|------|

Hongkong 3,89 %

Finanzdienstleister 3,89 %

| | | | |
|---------|-----|-----------|------|
| 247.600 | AIA | 2.668.508 | 3,89 |
|---------|-----|-----------|------|

Indien 9,07 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,32 %

| | | | |
|--------|---------------|-----------|------|
| 84.519 | Bharti Airtel | 1.592.472 | 2,32 |
|--------|---------------|-----------|------|

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

Nichtbasiskonsumgüter 1,51 %

| | | | |
|-------|---------------|---------|------|
| 8.862 | Eicher Motors | 616.331 | 0,90 |
|-------|---------------|---------|------|

| | | | |
|--------|------------|---------|------|
| 11.568 | MakeMyTrip | 420.208 | 0,61 |
|--------|------------|---------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 1.036.539 | 1,51 |
|--|--|-----------|------|

Finanzdienstleister 3,13 %

| | | | |
|--------|------------|---------|------|
| 53.309 | PB Fintech | 801.360 | 1,17 |
|--------|------------|---------|------|

| | | | |
|---------|-----------------|-----------|------|
| 146.873 | Shriram Finance | 1.348.973 | 1,96 |
|---------|-----------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 2.150.333 | 3,13 |
|--|--|-----------|------|

Industrie 1,11 %

| | | | |
|---------|-----------|---------|------|
| 174.203 | Delhivery | 759.451 | 1,11 |
|---------|-----------|---------|------|

Informationstechnologie 0,50 %

| | | | |
|--------|-----------|---------|------|
| 56.720 | Blackbuck | 341.909 | 0,50 |
|--------|-----------|---------|------|

Grundstoffe 0,50 %

| | | | |
|---------|-----|---------|------|
| 159.471 | EPL | 345.343 | 0,50 |
|---------|-----|---------|------|

Indonesien 2,53 %

Finanzdienstleister 1,34 %

| | | | |
|-----------|--------------|---------|------|
| 3.322.600 | Bank Mandiri | 923.623 | 1,34 |
|-----------|--------------|---------|------|

Grundstoffe 1,19 %

| | | | |
|-----------|----------------------------|---------|------|
| 1.519.600 | Indoement Tunggal Prakarsa | 448.124 | 0,65 |
|-----------|----------------------------|---------|------|

| | | | |
|-----------|-----|---------|------|
| 2.571.300 | SIG | 368.355 | 0,54 |
|-----------|-----|---------|------|

| | | | |
|--|--|---------|------|
| | | 816.479 | 1,19 |
|--|--|---------|------|

Mexiko 5,62 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,79 %

| | | | |
|-------|-----------------|---------|------|
| 8.120 | Coca-Cola FEMSA | 777.165 | 1,13 |
|-------|-----------------|---------|------|

| | | | |
|---------|--------------------|-----------|------|
| 354.483 | Wal-Mart de Mexico | 1.137.478 | 1,66 |
|---------|--------------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 1.914.643 | 2,79 |
|--|--|-----------|------|

Finanzdienstleister 2,83 %

| | | | |
|---------|--------------------------|-----------|------|
| 112.670 | Grupo Financiero Banorte | 1.195.881 | 1,74 |
|---------|--------------------------|-----------|------|

| | | | |
|--------|--------------------|---------|------|
| 90.647 | Regional SAB de CV | 748.342 | 1,09 |
|--------|--------------------|---------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 1.944.223 | 2,83 |
|--|--|-----------|------|

Peru 2,91 %

Finanzdienstleister 2,91 %

| | | | |
|-------|-----------|-----------|------|
| 6.250 | Credicorp | 1.996.156 | 2,91 |
|-------|-----------|-----------|------|

Polen 1,66 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,66 %

| | | | |
|---------|------------|-----------|------|
| 165.103 | Allegro.eu | 1.142.481 | 1,66 |
|---------|------------|-----------|------|

Singapur 0,79 %

Kommunikationsdienstleistungen 0,79 %

| | | | |
|-------|-----|---------|------|
| 6.929 | Sea | 542.714 | 0,79 |
|-------|-----|---------|------|

Südkorea 16,24 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,18 %

| | | | |
|-------|-------|---------|------|
| 6.179 | NAVER | 811.885 | 1,18 |
|-------|-------|---------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 1,13 %

| | | | |
|-------|-----|---------|------|
| 8.203 | Kia | 777.910 | 1,13 |
|-------|-----|---------|------|

Emerging Markets Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Markt-wert USD | % des Nettover- mögens |
|--|------------------------------------|-------------------|------------------------------|
| Informationstechnologie 13,93 % | | | |
| 53.814 | Samsung Electronics | 5.876.271 | 8,56 |
| 6.994 | SK Hynix | 3.687.301 | 5,37 |
| | | 9.563.572 | 13,93 |
| Taiwan 22,88 % | | | |
| Informationstechnologie 22,88 % | | | |
| 52.000 | Accton Technology | 2.460.118 | 3,58 |
| 9.000 | Alchip Technologies | 700.266 | 1,02 |
| 57.000 | Delta Electronics | 2.455.973 | 3,58 |
| 355.000 | Hon Hai Precision Industry | 2.084.805 | 3,04 |
| 127.000 | Silergy | 1.116.265 | 1,63 |
| 125.000 | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 6.891.224 | 10,03 |
| | | 15.708.651 | 22,88 |
| USA 0,96 % | | | |
| Gesundheitswesen 0,96 % | | | |
| 14.963 | Structure Therapeutics ADR | 658.148 | 0,96 |
| | Wertpapieranlagen | 67.124.260 | 97,74 |
| | Sonstiges Nettovermögen | 1.549.267 | 2,26 |
| | Summe Nettovermögen | 68.673.527 | 100,00 |

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|------------------------------------|--------------|-----------------|
| Argentinien | | |
| Vista Oil & Gas ADR | 772.584 | - |
| Brasilien | | |
| Petrobras ADS | 1.677.521 | - |
| China | | |
| Full Truck Alliance ADR | - | 738.301 |
| JD.com 'A' | - | 1.324.784 |
| MMG | 1.148.382 | - |
| Silergy | 950.461 | - |
| Trip.com | - | 1.360.251 |
| Zijin Mining 'H' | 1.391.731 | - |
| Indien | | |
| Delhivery | 848.698 | - |
| HDFC Bank | - | 2.169.490 |
| HDFC Life Insurance | - | 1.089.822 |
| PB Fintech | 1.067.816 | - |
| Reliance Industries | - | 1.851.656 |
| Südkorea | | |
| Kia | - | 835.962 |
| Samsung Electronics | - | 1.306.476 |
| SK Hynix | 2.008.875 | - |
| Taiwan | | |
| Chroma ATE | - | 981.728 |
| Delta Electronics | 2.107.964 | - |
| Hon Hai Precision Industry | 1.387.469 | - |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | - | 1.402.157 |

Global Select Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

Investment-Fondsmanager

Julian McManus und Christopher O'Malley

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Klasse H2 in Euro eine Rendite von 1,06 % (netto) bzw. 1,51 % (brutto), während der MSCI All Country World Index (ACWI) in Euro eine Rendite von 1,96 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % bei 3,22 % lag.

Globale Aktien legten in den letzten drei Monaten des Jahres 2025 zu. Die Stimmung der Anleger wurde durch Anzeichen für ein stabiles Wirtschaftswachstum, eine solide Entwicklung der Unternehmensgewinne und Optimismus bezüglich einer lockeren Geldpolitik gestützt. In den ersten beiden Monaten des Jahres 2026 konnten die Märkte diese Gewinne weiter ausbauen. Dabei wurden sie durch einen schwächeren US-Dollar und höhere Rohstoffpreise unterstützt. Im März nahm die Marktvolatilität jedoch zu. Der Konflikt im Nahen Osten führte zu einem starken Anstieg der Ölpreise und schürte damit Befürchtungen hinsichtlich der Inflation und einer möglichen Verlangsamung des globalen Wirtschaftswachstums. Dies löste einen weitläufigen Abverkauf am Markt aus, wobei allerdings Energietitel aufgrund der gestiegenen Ölpreise zu einer Rally ansetzten. KI war während des gesamten Berichtszeitraums ein wichtiges Thema. Unternehmen, die an der Entwicklung der Infrastruktur für diese Technologie beteiligt sind, profitierten davon. Unternehmen, von denen angenommen wird, dass sie durch KI gefährdet sind, gerieten hingegen unter Druck.

Die Titelauswahl in den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen und Versorgung belastete die relative Wertentwicklung, während die Titelauswahl bei Industrie- und Gesundheitswerten einen positiven Beitrag zur Performance leistete. Auf Länderebene bremste die Titelauswahl in den USA die relative Performance. Eine übergewichtete Position und die Titelauswahl in Taiwan hingegen wirkten sich positiv aus.

Die relative Performance wurde durch die untergewichtete Position im Technologieunternehmen Alphabet beeinträchtigt, dessen Aktien sich stark entwickelten. Die Google-Muttergesellschaft verzeichnet mit ihren Investitionen in KI zunehmend positive Renditen, wozu auch die beeindruckende Leistung ihrer KI-Plattform Gemini beiträgt. Das Wachstum im Suchbereich hat sich beschleunigt, und der Auftragsbestand im Cloud-Bereich ist weiter gestiegen. Dies hat zu einem starken Umsatzwachstum geführt, das vor allem in den Bereichen Suche und YouTube erzielt wird. Im Vergleich zur erheblichen Gewichtung im Index war die Position des Fonds geringer und profitierte somit weniger vom Anstieg des Aktienkurses.

Arthur J. Gallagher belastete das relative Ergebnis des Fonds, da Versicherungswerte in einem Markt, der sich auf wachstumsstärkere Anlagen konzentrierte, generell zurückfielen. Anleger machten sich zudem Sorgen über den potenziellen KI-bedingten Wettbewerb im Bereich der Finanzdienstleistungen. Arthur J. Gallagher, ein weltweit tätiger Anbieter von Versicherungsmakler- und Risikomanagementdiensten, hat die Fragmentierung der Branche genutzt, um seinen Marktanteil auszubauen und seine Wettbewerbsposition zu stärken. Dies hat zu einem stabilen Ertragswachstum und attraktiven Kapitalrenditen geführt.

Auch die Kursentwicklung von Progressive wurde durch die Angst vor einer Disruption durch künstliche Intelligenz belastet, sodass sich dieser Titel ebenfalls negativ auf die relative Wertentwicklung auswirkte. In den letzten Jahren konnte der Versicherer ein robustes Wachstum der Policen verzeichnen und die Rentabilität des Versicherungsgeschäfts steigern. Im Berichtszeitraum geriet die Aktie jedoch unter Druck, da sich Anleger Sorgen über die Nachhaltigkeit des Policenwachstums und die Preismacht des Unternehmens machten.

Taiwan Semiconductor Manufacturing leistete einen positiven Beitrag zur relativen Wertentwicklung. Taiwan Semiconductor Manufacturing, ein weltweit führender Hersteller von Logikchips, verzeichnet weiterhin ein robustes Wachstum und behauptet damit seine führende Position in der Halbleiterindustrie. Insbesondere kann das Unternehmen so die steigende Nachfrage nach KI-Technologien bedienen. Dies hat zu einem sehr starken Gewinnwachstum geführt. Das Unternehmen veröffentlichte weitere robuste Vorgaben für das Gesamtjahr, in denen die Erwartung einer anhaltenden Stärke des KI-Geschäfts zum Ausdruck kam. Wir waren der Meinung, dass Taiwan Semiconductor Manufacturing dank seiner Spitzentechnologie und seiner Kundenbeziehungen zu Unternehmen wie OpenAI, Google und Meta gut für die Zukunft positioniert ist.

Auch ASML profitierte von der fortschreitenden Entwicklung der KI-Infrastruktur und leistete einen positiven Beitrag zur relativen Wertentwicklung. ASML ist ein weltweit führender Anbieter von Lithographieanlagen für die Chip-Produktion. Das Unternehmen meldete ein starkes Auftrags- und Gewinnwachstum, das durch seine solide Wettbewerbsposition gestützt wurde.

Der Öl- und Gasproduzent Canadian Natural Resources verstärkte die Wertentwicklung, da die Aktie gegen Ende des Berichtszeitraums zu einer Rally ansetzte. Grund dafür war die Annahme, dass höhere Kraftstoffpreise die Aussichten auf ein stärkeres Gewinnwachstum stützen würden. Das Unternehmen setzte seine positive Geschäftsentwicklung fort. Die Rekordproduktion führte dabei zu einem unerwartet hohen Gewinnwachstum.

Der Berichtszeitraum endete mit einer erhöhten Unsicherheit hinsichtlich der Dauer und der möglichen wirtschaftlichen Auswirkungen des Konflikts im Nahen Osten. Sollte schon in naher Zukunft eine Lösung gefunden werden, würden wir mit begrenzten wirtschaftlichen Folgen rechnen. Wir gehen davon aus, dass sich die Anleger dann wieder auf Trends konzentrieren würden, die Aktien aus den Bereichen Informationstechnologie und Finanzwesen begünstigen. Ein länger andauernder Konflikt könnte hingegen zu Unterbrechungen der Lieferketten sowie zu einer anhaltenden Phase mit höheren Energiepreisen führen. Diese Dynamik könnte die Inflation erneut anheizen, die Zinssätze in die Höhe treiben und das Risiko einer Stagflation bzw. einer Rezession erhöhen.

Trotz dieser Unsicherheiten sind wir der Ansicht, dass der Abverkauf an den Märkten im März übertrieben war. Offensichtlich hatten die Anleger in diesem Fall bereits das Worst-Case-Szenario für das globale Wachstum und die Inflation eingepreist. Solche Phasen erhöhter Markturbulenzen bieten oft attraktive Einstiegspunkte für aktive Anleger. Wir haben die Volatilität genutzt, um in eine Reihe qualitativ hochwertiger Unternehmen zu investieren, deren Bewertungen derzeit auf einem Mehrjahrestief liegen. Wir halten weiterhin in verschiedenen Märkten und Wirtschaftssektoren Ausschau nach Titeln, bei denen wir der Ansicht sind, dass das Potenzial für ein Wachstum des freien Cashflows vom Markt unterschätzt wird. Wie immer halten wir an unserem disziplinierten Anlageprozess fest und suchen nach Unternehmen mit dauerhaften Wettbewerbsvorteilen, soliden Bilanzen, erfahrenen Führungsteams und klarer Gewinntransparenz.

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

Global Select Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

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

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um zusätzliches Kapitalwachstum bzw. zusätzliche Erträge für den Fonds zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen Kapitalzuwachs durch Investitionen in Unternehmen mit solidem oder steigendem Cashflow an. Der Fonds prüft sowohl Wachstumskriterien (d. h. Unternehmen, bei denen ein überdurchschnittliches Wachstum der Unternehmensgewinne zu erwarten ist) als auch Wertkriterien (d. h. Unternehmen, bei denen ein Anstieg der Aktienkurse zu erwarten ist), um die besten Unternehmen für Investitionen zu ermitteln. Der Anlageprozess zielt darauf ab, bedeutsame Abweichungen zwischen der Analyse des Anlageverwalters und den Markterwartungen zu ermitteln. Basierend auf einem disziplinierten Ansatz beim Aufbau des Portfolios sowie beim Risikomanagement will der Anlageverwalter sicherzustellen, dass die Aktienausswahl der primäre Treiber der Rendite ist.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 | 1 Jahr zum 30. Sept. 25 | 6 Monate zum 31. Mrz. 26 |
|---------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Global Select Fund | H2 (EUR) (netto) | 24,88 | (12,91) | 6,85 | 26,99 | 9,60 | 1,06 |
| MSCI ACWI | | 28,95 | (6,14) | 11,77 | 25,00 | 11,38 | 1,96 |
| Global Select Fund | H2 (EUR) (brutto) | 26,00* | (12,15)* | 7,80 | 28,14* | 10,59 | 1,51 |
| MSCI ACWI + 2,5 % | | 32,17 | (3,79) | 14,57 | 28,13 | 14,16 | 3,22 |

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

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

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

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

Global Select Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2026

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 374.945.947 |
| Bankguthaben | 12 | 10.945.566 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 518.202 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 412.037 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 2.720.469 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 5.831 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 198.738 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 389.746.790 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 1.032 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 794.601 |
| Steuern und Aufwendungen | | 637.279 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 1.935.301 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 58 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Summe Passiva | | 3.368.271 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 386.378.519 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 2.055.595 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 34 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 122.400 |
| Summe Erträge | | 2.178.029 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 2.641.646 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 108.180 |
| Depotbankgebühren | 6 | 25.043 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 40.076 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 13.218 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 80.072 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 73.796 |
| Summe Aufwendungen | | 2.982.031 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (804.002) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 16.442.400 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (36.124) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 12.738 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 16.419.014 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (20.753.593) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 5.749 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (705) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (20.748.549) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (5.133.537) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Select Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|--------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 390.004.277 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 43.321.878 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (804.002) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (41.813.455) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 16.419.014 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 (644) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (20.748.549) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 386.378.519 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | A2 EUR | A2 GBP | A2 HEUR | A2 USD | F2 USD | H2 EUR |
|--|---------------------|-------------------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.377.196,95 | 842.271,19 | 21.918,03 | 6.104.982,46 | 594.196,44 | 495.668,45 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 72.163,30 | 60.670,08 | 11.383,69 | 1.163.949,41 | 43.336,96 | 65.768,05 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (164.948,55) | (32.255,90) | (5.192,93) | (902.506,39) | (86.717,67) | (53.865,88) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.284.411,70 | 870.685,37 | 28.108,79 | 6.366.425,48 | 550.815,73 | 507.570,62 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 31,75 | 15,93 | 17,18 | 25,80 | 19,97 | 28,40 |

| | H2 USD | I2 EUR | I2 HEUR | I2 USD | X2 USD |
|--|------------------|--------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 213.103,15 | 28.819,02 | 17.778,53 | 2.708.359,45 | 765.524,82 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 1.057,14 | - | 2.527,83 | 27.042,79 | 203.426,11 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (193.263,14) | (28.777,00) | - | (8.488,38) | (105.614,90) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 20.897,15 | 42,02 | 20.306,36 | 2.726.913,86 | 863.336,03 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 21,40 | 26,74 | 17,85 | 27,21 | 19,72 |

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | Zum 30 Sept. 24 | Zum 30. Sept. 25 | Zum 31. Mrz. 26 | | Zum 30 Sept. 24 | Zum 30. Sept. 25 | Zum 31. Mrz. 26 |
|-----------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------|--------------------|---------------------|--------------------|
| EUR 283.501.891 | EUR 331.919.946 | EUR 335.338.055 | A2 EUR | 28,99 | 31,54 | 31,75 | |
| USD 316.395.198 | USD 390.004.277 | USD 386.378.519 | A2 GBP | 13,85 | 15,80 | 15,93 | |
| | | | A2 HEUR | 15,71 | 17,59 | 17,18 | |
| | | | A2 USD | 22,82 | 26,14 | 25,80 | |
| | | | F2 USD | 17,49 | 20,16 | 19,97 | |
| | | | H2 EUR | 25,64 | 28,10 | 28,40 | |
| | | | H2 USD | 18,71 | 21,59 | 21,40 | |
| | | | I2 EUR | 24,21 | 26,49 | 26,74 | |
| | | | I2 HEUR | 16,18 | 18,22 | 17,85 | |
| | | | I2 USD | 23,86 | 27,48 | 27,21 | |
| | | | X2 USD | 17,57 | 20,02 | 19,72 | |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 |
|---------|-------------|--------------|-------------|
| A2 EUR | 1,65% | 1,66% | 1,66% |
| A2 GBP | 1,65% | 1,66% | 1,66% |
| A2 HEUR | 1,65% | 1,66% | 1,66% |
| A2 USD | 1,65% | 1,66% | 1,66% |
| F2 USD | 1,00% | 1,01% | 1,01% |
| H2 EUR | 0,90% | 0,91% | 0,91% |
| H2 USD | 0,90% | 0,91% | 0,87% * |
| I2 EUR | 1,09% | 1,10% | 1,04% * |
| I2 HEUR | 1,09% | 1,10% | 1,10% |
| I2 USD | 1,10% | 1,10% | 1,10% |
| X2 USD | 2,15% | 2,17% | 2,16% |

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

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Global Select Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026

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

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

Aktien 97,04 %

Österreich 2,78 %

Finanzdienstleister 2,78 %

| | | | |
|---------|------------|------------|------|
| 100.841 | Erste Bank | 10.747.540 | 2,78 |
|---------|------------|------------|------|

Belgien 1,26 %

Gesundheitswesen 1,26 %

| | | | |
|-------|------------|-----------|------|
| 6.668 | argenx ADR | 4.871.607 | 1,26 |
|-------|------------|-----------|------|

Kanada 1,36 %

Grundstoffe 1,36 %

| | | | |
|---------|--------------------|-----------|------|
| 101.986 | Teck Resources 'B' | 5.261.022 | 1,36 |
|---------|--------------------|-----------|------|

China 3,18 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,35 %

| | | | |
|--------|---------|-----------|------|
| 84.400 | Tencent | 5.211.363 | 1,35 |
|--------|---------|-----------|------|

Industrie 1,83 %

| | | | |
|---------|-------------------------------------|-----------|------|
| 121.668 | Contemporary Amperex Technology 'A' | 7.078.977 | 1,83 |
|---------|-------------------------------------|-----------|------|

Dänemark 0,98 %

Gesundheitswesen 0,98 %

| | | | |
|--------|---------------------|-----------|------|
| 16.482 | Ascendis Pharma ADR | 3.767.868 | 0,98 |
|--------|---------------------|-----------|------|

Frankreich 1,30 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,30 %

| | | | |
|-------|------|-----------|------|
| 9.439 | LVMH | 5.036.253 | 1,30 |
|-------|------|-----------|------|

Deutschland 0,63 %

Industrie 0,63 %

| | | | |
|-------|-------------|-----------|------|
| 1.467 | Rheinmetall | 2.437.393 | 0,63 |
|-------|-------------|-----------|------|

Hongkong 2,38 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,08 %

| | | | |
|-----------|-------------------------|-----------|------|
| 2.242.200 | Samsonite International | 4.165.418 | 1,08 |
|-----------|-------------------------|-----------|------|

Finanzdienstleister 1,30 %

| | | | |
|---------|-----|-----------|------|
| 464.800 | AIA | 5.028.793 | 1,30 |
|---------|-----|-----------|------|

Japan 3,64 %

Finanzdienstleister 3,64 %

| | | | |
|---------|---------------|-----------|------|
| 597.500 | Dai-ichi Life | 5.350.984 | 1,38 |
|---------|---------------|-----------|------|

| | | | |
|---------|-----------------|-----------|------|
| 365.200 | Japan Post Bank | 5.785.948 | 1,50 |
|---------|-----------------|-----------|------|

| | | | |
|---------|--------|-----------|------|
| 269.500 | Resona | 2.924.284 | 0,76 |
|---------|--------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 14.061.216 | 3,64 |
|--|--|------------|------|

Niederlande 3,09 %

Informationstechnologie 3,09 %

| | | | |
|-------|------|------------|------|
| 9.255 | ASML | 11.928.379 | 3,09 |
|-------|------|------------|------|

Spanien 2,64 %

Finanzdienstleister 2,64 %

| | | | |
|---------|------|------------|------|
| 485.765 | BBVA | 10.214.551 | 2,64 |
|---------|------|------------|------|

Schweden 1,77 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,77 %

| | | | |
|--------|--------------------|-----------|------|
| 14.108 | Spotify Technology | 6.840.264 | 1,77 |
|--------|--------------------|-----------|------|

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

Taiwan 6,34 %

Informationstechnologie 6,34 %

| | | | |
|---------|------------------------------------|------------|------|
| 444.000 | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 24.477.629 | 6,34 |
|---------|------------------------------------|------------|------|

Vereinigtes Königreich 11,44 %

Basiskonsumgüter 1,92 %

| | | | |
|---------|----------|-----------|------|
| 133.855 | Unilever | 7.412.289 | 1,92 |
|---------|----------|-----------|------|

Finanzdienstleister 2,29 %

| | | | |
|---------|------------------|-----------|------|
| 570.880 | St James's Place | 8.858.803 | 2,29 |
|---------|------------------|-----------|------|

Gesundheitswesen 1,68 %

| | | | |
|--------|-------------|-----------|------|
| 33.470 | AstraZeneca | 6.484.150 | 1,68 |
|--------|-------------|-----------|------|

Industrie 5,55 %

| | | | |
|---------|-------------|------------|------|
| 552.855 | BAE Systems | 16.042.743 | 4,15 |
|---------|-------------|------------|------|

| | | | |
|---------|------------------|-----------|------|
| 875.297 | Rentokil Initial | 5.389.790 | 1,40 |
|---------|------------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 21.432.533 | 5,55 |
|--|--|------------|------|

USA 54,25 %

Kommunikationsdienstleistungen 9,28 %

| | | | |
|--------|--------------|------------|------|
| 62.156 | Alphabet 'A' | 17.873.890 | 4,62 |
|--------|--------------|------------|------|

| | | | |
|--------|---------------------------|-----------|------|
| 51.425 | Liberty Media Formula One | 4.373.696 | 1,13 |
|--------|---------------------------|-----------|------|

| | | | |
|--------|---------|-----------|------|
| 62.151 | Netflix | 5.976.130 | 1,55 |
|--------|---------|-----------|------|

| | | | |
|--------|-------------|-----------|------|
| 36.392 | T-Mobile US | 7.643.594 | 1,98 |
|--------|-------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 35.867.310 | 9,28 |
|--|--|------------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 8,67 %

| | | | |
|--------|------------|------------|------|
| 82.148 | Amazon.com | 17.109.375 | 4,43 |
|--------|------------|------------|------|

| | | | |
|--------|------------|-----------|------|
| 90.727 | Lennar 'A' | 7.877.825 | 2,04 |
|--------|------------|-----------|------|

| | | | |
|--------|-----|-----------|------|
| 53.272 | TJX | 8.510.468 | 2,20 |
|--------|-----|-----------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 33.497.668 | 8,67 |
|--|--|------------|------|

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,02 %

| | | | |
|--------|------------------|-----------|------|
| 54.178 | Monster Beverage | 3.925.196 | 1,02 |
|--------|------------------|-----------|------|

Energie 3,69 %

| | | | |
|--------|---------|------------|------|
| 68.931 | Chevron | 14.258.033 | 3,69 |
|--------|---------|------------|------|

Finanzdienstleister 4,48 %

| | | | |
|--------|---------------------|-----------|------|
| 36.825 | Arthur J. Gallagher | 7.975.927 | 2,07 |
|--------|---------------------|-----------|------|

| | | | |
|--------|-------------|-----------|------|
| 47.016 | Progressive | 9.321.157 | 2,41 |
|--------|-------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 17.297.084 | 4,48 |
|--|--|------------|------|

Gesundheitswesen 4,73 %

| | | | |
|--------|-------------------|-----------|------|
| 56.062 | Boston Scientific | 3.516.769 | 0,91 |
|--------|-------------------|-----------|------|

| | | | |
|-------|-----------|-----------|------|
| 8.085 | Eli Lilly | 7.439.292 | 1,92 |
|-------|-----------|-----------|------|

| | | | |
|--------|---------|-----------|------|
| 37.055 | Glaukos | 3.991.379 | 1,03 |
|--------|---------|-----------|------|

| | | | |
|--------|---------|-----------|------|
| 57.620 | Vaxcyte | 3.345.993 | 0,87 |
|--------|---------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 18.293.433 | 4,73 |
|--|--|------------|------|

Industrie 9,64 %

| | | | |
|--------|----|-----------|------|
| 26.098 | 3M | 3.790.082 | 0,98 |
|--------|----|-----------|------|

| | | | |
|--------|-------|-----------|------|
| 13.634 | Deere | 7.680.373 | 1,99 |
|--------|-------|-----------|------|

| | | | |
|--------|-------|-----------|------|
| 16.850 | Eaton | 6.029.014 | 1,56 |
|--------|-------|-----------|------|

| | | | |
|--------|----------------------|------------|------|
| 53.140 | Ferguson Enterprises | 12.402.611 | 3,21 |
|--------|----------------------|------------|------|

| | | | |
|-------|------------|-----------|------|
| 8.402 | GE Vernova | 7.334.988 | 1,90 |
|-------|------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 37.237.068 | 9,64 |
|--|--|------------|------|

Global Select Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Markt-wert USD | % des Nettovermögens |
|--|--|--|----------------------|
| Informationstechnologie 9,95 % | | | |
| 36.612 | Microsoft | 13.551.749 | 3,51 |
| 142.853 | Nvidia | 24.902.849 | 6,44 |
| | | 38.454.598 | 9,95 |
| Grundstoffe 1,43 % | | | |
| 94.274 | Freeport-McMoRan | 5.542.840 | 1,43 |
| Versorgungsunternehmen 1,36 % | | | |
| 34.978 | Vistra | 5.256.669 | 1,36 |
| | Wertpapieranlagen | 374.945.947 | 97,04 |
| Anzahl der Wertpapiere | | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
| Derivate 0,00 %¹ | | | |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 % | | | |
| | Kauf 497.914 EUR: | 3.244 | - |
| | Verkauf 570.863 USD April 2026 | | |
| | Kauf 373.675 EUR: | 2.434 | - |
| | Verkauf 428.422 USD April 2026 | | |
| | Kauf 7.802 EUR: | (2) | - |
| | Verkauf 8.998 USD April 2026 | | |
| | Kauf 5.884 EUR: | (1) | - |
| | Verkauf 6.786 USD April 2026 | | |
| | Kauf 4.971 USD: | (16) | - |
| | Verkauf 4.325 EUR April 2026 | | |
| | Kauf 6.629 USD: | (22) | - |
| | Verkauf 5.768 EUR April 2026 | | |
| | Kauf 9.103 USD: | (10) | - |
| | Verkauf 7.903 EUR April 2026 | | |
| | Kauf 6.826 USD: | (7) | - |
| | Verkauf 5.926 EUR April 2026 | | |
| | Kauf 6.833 USD: | 15 | - |
| | Verkauf 5.913 EUR April 2026 | | |
| | Kauf 9.170 USD: | 20 | - |
| | Verkauf 7.935 EUR April 2026 | | |
| | Kauf 7.728 USD: | 67 | - |
| | Verkauf 6.644 EUR April 2026 | | |
| | Kauf 5.795 USD: | 51 | - |
| | Verkauf 4.982 EUR April 2026 | | |
| | | 5.773 | - |
| | Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 374.951.720 | 97,04 |
| | Sonstiges Nettovermögen | 11.426.799 | 2,96 |
| | Summe Nettovermögen | 386.378.519 | 100,00 |

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-------------------------------|------------|--------------|
| Kanada | | |
| Canadian Natural Resources | - | 10.383.873 |
| Teck Resources 'B' | - | 4.892.929 |
| Indien | | |
| HDFC Bank | - | 5.374.197 |
| Irland | | |
| Ryanair | - | 5.049.955 |
| Japan | | |
| Japan Post Bank | 5.788.344 | - |
| Schweden | | |
| Hexagon 'B' | - | 7.388.148 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| St James's Place | 6.827.039 | - |
| USA | | |
| Alphabet 'A' | 19.391.585 | - |
| Boeing | - | 4.368.399 |
| Chevron | 11.480.965 | - |
| Eaton | 5.753.016 | - |
| Freeport-McMoRan | 4.626.186 | - |
| GE Vernova | 6.582.360 | - |
| Lennar 'A' | 4.403.818 | - |
| Linde | - | 7.627.466 |
| Marathon Petroleum | - | 5.608.225 |
| MasterCard | - | 5.130.994 |
| Meta | - | 12.530.797 |
| Netflix | 4.957.333 | - |
| Nvidia | 8.081.499 | - |

Pan European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

Investment-Fondsmanager

Robert Schramm-Fuchs und Marc Schartz

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 0,19 % (netto), wogegen der MSCI Europe Index in Euro eine Rendite von 5,25 % verbuchte.

Europäische Aktien legten zu, da sie von nachlassenden Handelsspannungen, lockeren Kreditbedingungen in den USA und einem unerwartet starken Wirtschaftswachstum profitierten. Dennoch kam es zu Phasen erhöhter Volatilität, insbesondere aufgrund von geopolitischen Spannungen. Der Ausbruch der Feindseligkeiten im Nahen Osten führte Ende Februar zu einem Abverkauf, da die Preise für Öl und Erdgas in die Höhe schossen. Dadurch verschlechterten sich die Aussichten für das Weltwirtschaftswachstum und die Inflationserwartungen stiegen. Dies wiederum veranlasste die Anleger, eine straffere Geldpolitik einzupreisen. Die EZB beließ die Zinssätze während des Berichtszeitraums zwar unverändert, hob jedoch im März ihre Inflationsprognose an. Dies schürte die Erwartungen, dass sie die Kreditbedingungen in diesem Jahr straffen könnte.

Zu den Titeln, die die Wertentwicklung des Fonds am stärksten belasteten, zählte das Heimsicherheitsunternehmen Verisure. Nach dem erfolgreichen Börsengang im Oktober 2025 geriet die Verisure-Aktie in den Folgemonaten unter Druck – selbst nachdem das Unternehmen solide Ergebnisse für das vierte Quartal vorgelegt hatte. Die Besorgnis über eine geringfügige Änderung der Rechnungslegung, die für ein gerade an die Börse gegangenes Unternehmen eine unwillkommene Ablenkung darstellt, belastete die Stimmung. Zudem wurde die Aktie von den allgemeinen Kursverlusten der als „Verlierer“ der KI-Entwicklung geltenden Titel mitgerissen.

Die Position im deutschen Rüstungskonzern Rheinmetall entwickelte sich unterdurchschnittlich. Anzeichen für Fortschritte bei einem Friedensabkommen zwischen der Ukraine und Russland Ende 2025 führten dazu, dass Rüstungswerte frühere Kursgewinne wieder abgaben. In der Folge setzte der Sektor zu einer Rally an, da sich die Erwartungen an höhere Verteidigungsausgaben verstärkten. Gegen Ende des Berichtszeitraums geriet er jedoch trotz der geopolitischen Spannungen erneut unter Druck. Zu den übrigen Positionen, die die Wertentwicklung belasteten, zählte der deutsche Anbieter von Design- und Konstruktionssoftware Nemetschek. Das Unternehmen entwickelte sich aufgrund von Sorgen über eine mögliche Disruption durch KI unterdurchschnittlich.

Die Tatsache, dass der Fonds SAP (ebenso wie andere vermeintliche Verlierer des KI-Trends) gemieden hatte, erwies sich als günstig. SAP litt unter der Ungewissheit über die Auswirkungen von KI auf Softwareunternehmen. Enttäuschende Finanzergebnisse setzten die Aktie des deutschen Softwareunternehmens zusätzlich unter Druck. Das spanische Bauunternehmen ACS leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zum Fondsergebnis. Das Unternehmen befindet sich in einer Umstrukturierungsphase und verlagert seinen Schwerpunkt auf Bereiche des Bauwesens mit höherer Wertschöpfung. Insbesondere im Bereich der Rechenzentrumsinfrastruktur konnte es sich bereits als Marktführer auf dem US-Markt etablieren. Die Position im französischen Ölkonzern TotalEnergies, die wir vor Ausbruch der Kampfhandlungen im Nahen Osten im Februar aufgestockt hatten, wirkte sich angesichts des Ölpreisanstiegs positiv auf die relative Wertentwicklung aus.

Als sich Positionen deutlich zu unseren Ungunsten entwickelten, reagierten wir diszipliniert: Wir bewerteten die betroffenen Bestände neu, zogen uns aus Positionen zurück, bei denen sich die Anlageargumente verschlechtert hatten, und reduzierten das Risiko dort, wo die Unsicherheit zugenommen hatte. Daher nahmen wir mehrere Änderungen vor. Bis Ende Februar hatten wir uns aus den meisten unserer Titel im Bereich „Kapitalmarkt“, darunter CVC Capital Partners und flatexDEGIRO, zurückgezogen. Außerdem verkauften wir Verisure, reduzierten unser Engagement im Bereich zyklische Konsumgüter und stiegen aufgrund des erhöhten langfristigen politischen Risikos aus Heidelberg Materials aus.

Wir erhöhten die Barmittelposition vorübergehend und schichteten die liquiden Mittel selektiv in Bereiche mit attraktiveren Risiko-Ertrags-Profilen um. So wurde unter anderem die untergewichtete Position in großen Ölkonzernen reduziert, während das Engagement in ausgewählten Grundstofftiteln erhöht wurde. Anfang März verstärkten wir unser Engagement im Energiesektor durch die Aufnahme von Shell. Im Verteidigungssektor nahmen wir Thales ins Portfolio auf. Wir setzten die Reduzierung unseres Engagements im Bereich zyklische Konsumgüter fort und lösten unsere Position in CIE Financiere Richemont auf. Der Fonds war ab Ende März weitgehend so positioniert, dass er von einem Abklingen der geopolitischen Risiken profitieren würde. Gleichzeitig wurde die Widerstandsfähigkeit für den Fall eines ungünstigeren Szenarios beibehalten.

Zu den neu eingerichteten Positionen zählten Sandvik und Nokia. Die jahrelange Unterinvestition in kritische Metalle trifft auf eine steigende Nachfrage, die durch den KI-getriebenen Ausbau von Rechenzentren, die Rückverlagerung von Lieferketten sowie eine materialintensive Energiewende entsteht. Im Zuge der Entwicklung dieser Chancen gehörte das schwedische Ingenieurbüro Sandvik unserer Meinung nach zu den am besten positionierten Unternehmen der Branche. Das finnische Technologie- und Telekommunikationsunternehmen Nokia durchläuft derzeit einen strukturellen Wandel: Das Unternehmen verabschiedet sich von der traditionellen Mobilfunkinfrastruktur und etabliert ein neues Kerngeschäft mit KI-basierten optischen Netzwerken für Rechenzentren.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts wurde die Nachricht von einem vorübergehenden Waffenstillstand zwischen dem Iran und den USA von Anlegern positiv aufgenommen. Die Friedensgespräche endeten jedoch ohne Einigung. Daraufhin kündigte Präsident Donald Trump Pläne für eine Seeblockade der Straße von Hormus an. In nächster Zeit dürften die Schlagzeilen weiterhin unbeständig bleiben. Dadurch lassen sich die Auswirkungen auf den Markt nur schwer genau einschätzen. Die Dauer des Konflikts wird darüber entscheiden, inwieweit sich die zu Jahresbeginn beobachteten, insgesamt positiven wirtschaftlichen Signale wieder durchsetzen können oder ob sich stattdessen ein Bild abzeichnet, das von anhaltend hohen Ölpreisen, einer Rückkehr der Inflation und Störungen in den Lieferketten geprägt ist.

Europäische Aktien bieten ein Engagement in aussichtsreichen globalen Themen sowie Optionalität im Zusammenhang mit einer Erholung der inländischen Konjunkturaussichten. Nach mehreren Jahren verhaltenen Wachstums setzte sich diese Sichtweise im Laufe des Jahres 2025 zunehmend durch. Untermauert wurde sie durch ein umfassendes Reformprogramm, das den Wiederaufbau der Verteidigungsfähigkeit, die Wettbewerbs- und Industriepolitik, die Modernisierung der Stromnetze, die Digitalisierung sowie Reformen des Finanzsektors umfasste und darauf abzielte, die beträchtlichen überschüssigen Ersparnisse in Europa zu mobilisieren. Zwar waren die Fortschritte auf Ebene der Europäischen Union uneinheitlich und kamen langsamer als erhofft voran, doch lassen konkrete Schritte in einigen Bereichen darauf schließen, dass die Entwicklung weiterhin in die richtige Richtung geht.

Bei der Verwaltung des Fonds legen wir weiterhin den Schwerpunkt auf eine idiosynkratische Titelauswahl und streben ein ausgewogenes Engagement in zyklischen sowie eher defensiven Branchen an. In unserer Positionierung konzentrieren wir uns selektiv sowohl auf Europas globale Marktführer als auch auf Bereiche, die von einer Erholung des Binnenmarktes profitieren könnten.

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

Pan European Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

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

Strategie

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

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 | 1 Jahr zum 30. Sept. 25 | 6 Monate zum 31. Mrz. 26 |
|---------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Fund | H2 (EUR) (netto) | 28,50 | (13,31) | 22,66 | 18,03 | 10,28 | 0,19 |
| MSCI Europe Index | | 28,76 | (11,04) | 19,22 | 18,80 | 9,31 | 5,25 |

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

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

Pan European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2026

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|---------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 1.147.914.378 |
| Bankguthaben | 12 | 66.210.174 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 1.224.268 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 2.644.289 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 25.992.081 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 73.718 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 2.947.273 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 1.247.006.181 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 252 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 45.805.321 |
| Steuern und Aufwendungen | | 1.353.113 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 12.373.315 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 3.635.688 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Summe Passiva | | 63.167.689 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.183.838.492

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 9.796.874 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 4.719 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 265.934 |
| Summe Erträge | | 10.067.527 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 5.605.751 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 288.184 |
| Depotbankgebühren | 6 | 51.057 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 7.766 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 44.796 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („taxe d'abonnement“) | 7 | 119.179 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 185.670 |
| Summe Aufwendungen | | 6.302.403 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 3.765.124 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 89.727.317 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten | 3 | (206.418) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 7.380.608 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 42.369 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 96.943.876 |

Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung

| | | |
|---|---|--------------|
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (85.949.207) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (2.035.277) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 33.353 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (87.951.131) |

Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit 12.757.869

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.309.547.086 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 111.831.293 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 3.765.124 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (250.050.839) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 96.943.876 | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 (246.917) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (87.951.131) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 1.183.838.492 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | A2 EUR | A2 HCHF | A2 HSGD | A2 HUSD | A2 USD | F2 HUSD |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 8.761.790,81 | 71.616,15 | 30.198,02 | 2.138.525,76 | 926.143,03 | 1.069.419,34 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 881.826,40 | 14.276,00 | - | 234.299,95 | 85.438,06 | 163.975,88 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.355.176,26) | (6.821,00) | (9.537,79) | (116.954,86) | (208.330,26) | (75.235,99) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 8.288.440,95 | 79.071,15 | 20.660,23 | 2.255.870,85 | 803.250,83 | 1.158.159,23 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 11,78 | 8,74 | 20,84 | 13,19 | 12,52 | 14,70 |
| | F2 USD | G1 EUR | G2 EUR | G2 USD | H2 EUR | H2 HCHF |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.151.667,79 | 250,00 | 46.279.576,40 | 3.121.314,05 | 8.352.841,51 | 194.287,52 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 462.464,07 | - | 3.368.379,11 | 16.261,34 | 1.946.589,16 | 8.000,00 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.385.303,41) | - | (11.734.128,39) | (54.737,28) | (1.324.189,44) | (18.750,00) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1.228.828,45 | 250,00 | 37.913.827,12 | 3.082.838,11 | 8.975.241,23 | 183.537,52 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 15,05 | 11,21 | 9,98 | 11,68 | 10,35 | 9,42 |
| | H2 HUSD | I2 EUR | I2 HSGD | I2 HUSD | I2 JPY | I2 SGD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 711.220,40 | 13.824.248,19 | 12.774.417,05 | 695.348,76 | 1.759.014,42 | 250,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 55.313,88 | 1.367.066,89 | 24.630,48 | 147.692,81 | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (169.515,05) | (3.096.037,94) | - | (229.228,93) | (61.154,86) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 597.019,23 | 12.095.277,14 | 12.799.047,53 | 613.812,64 | 1.697.859,56 | 250,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 12,82 | 20,60 | 25,53 | 16,95 | 2.972,63 | 19,97 |
| | SC2 EUR | X2 EUR | X2 HUSD | Z2 EUR | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | -* | 15.022,92 | 275.520,43 | 250,00 | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 166,67 | 959,86 | - | - | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | - | (4.695,85) | - | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 166,67 | 15.982,78 | 270.824,58 | 250,00 | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 15,00 | 10,21 | 12,07 | 13,49 | | |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Pan European Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|--------------|-------------|----------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | |
| 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 | |
| EUR 1.320.150.387 | EUR 1.309.547.086 | EUR 1.183.838.492 | | | | |
| | | | A2 EUR | 10,78 | 11,80 | 11,78 |
| | | | A2 HCHF | 8,28 | 8,86 | 8,74 |
| | | | A2 HSGD | 19,20 | 20,96 | 20,84 |
| | | | A2 HUSD | 11,71 | 13,08 | 13,19 |
| | | | A2 USD | 11,10 | 12,79 | 12,52 |
| | | | F2 HUSD | 12,93 | 14,52 | 14,70 |
| | | | F2 USD | 13,21 | 15,33 | 15,05 |
| | | | G1 EUR | 10,29 | 11,16 | 11,21 |
| | | | G2 EUR | 9,00 | 9,95 | 9,98 |
| | | | G2 USD | 10,20 | 11,87 | 11,68 |
| | | | H2 EUR | 9,37 | 10,33 | 10,35 |
| | | | H2 HCHF | 8,83 | 9,51 | 9,42 |
| | | | H2 HUSD | 11,26 | 12,66 | 12,82 |
| | | | I2 EUR | 18,70 | 20,58 | 20,60 |
| | | | I2 HSGD | 23,33 | 25,61 | 25,53 |
| | | | I2 HUSD | 14,93 | 16,76 | 16,95 |
| | | | I2 JPY | 2.349,71 | 2.811,49 | 2.972,63 |
| | | | I2 SGD | 17,44 | 20,33 | 19,97 |
| | | | SC2 EUR | n. z. | n. z. | 15,00* |
| | | | X2 EUR | 9,42 | 10,26 | 10,21 |
| | | | X2 HUSD | 10,80 | 12,00 | 12,07 |
| | | | Z2 EUR | 12,06 | 13,41 | 13,49 |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 |
|---------|-------------|--------------|-------------|
| A2 EUR | 1,63% | 1,65% | 1,65% |
| A2 HCHF | 1,64% | 1,65% | 1,65% |
| A2 HSGD | 1,63% | 1,65% | 1,65% |
| A2 HUSD | 1,63% | 1,66% | 1,65% |
| A2 USD | 1,63% | 1,65% | 1,65% |
| F2 HUSD | 0,98% | 1,01% | 1,00% |
| F2 USD | 0,98% | 1,00% | 1,00% |
| G1 EUR | 0,68% | 0,68% | 0,54%* |
| G2 EUR | 0,72% | 0,67% | 0,59% |
| G2 USD | 0,68% | 0,63% | 0,59% |
| H2 EUR | 0,88% | 0,90% | 0,90% |
| H2 HCHF | 0,88% | 0,90% | 0,90% |
| H2 HUSD | 0,88% | 0,90% | 0,90% |
| I2 EUR | 1,08% | 1,09% | 1,09% |
| I2 HSGD | 1,08% | 1,09% | 1,09% |
| I2 HUSD | 1,08% | 1,10% | 1,09% |
| I2 JPY | 1,08% | 1,09% | 1,09% |
| I2 SGD | 1,08% | 1,04% | 1,04%* |
| SC2 EUR | n. z. | n. z. | 0,44%** |
| X2 EUR | 2,13% | 2,15% | 2,15% |
| X2 HUSD | 2,13% | 2,15% | 2,15% |
| Z2 EUR | 0,07% | 0,05% | 0,04% |

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

** Die Anteilsklasse wurde am 31. März 2026 aufgelegt, und während des Berichtszeitraums sind noch keine Aufwendungen angefallen. Daher wird eine geschätzte indikative TER angegeben.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026

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

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

| | | |
|--|----------------------|-----------------|
| Aktien 96,96 % | | |
| Österreich 3,33 % | | |
| Finanzdienstleister 3,33 % | | |
| 426.058 | Erste Bank | 39.410.365 3,33 |
| Belgien 2,95 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1,11 % | | |
| 219.647 | Anheuser-Busch InBev | 13.115.122 1,11 |
| Gesundheitswesen 1,84 % | | |
| 35.075 | argenx | 21.778.068 1,84 |
| Dänemark 0,99 % | | |
| Industrie 0,99 % | | |
| 452.869 | Vestas Wind Systems | 11.661.837 0,99 |
| Finnland 3,89 % | | |
| Industrie 1,20 % | | |
| 449.847 | Wartsila | 14.185.925 1,20 |
| Informationstechnologie 1,52 % | | |
| 2.652.191 | Nestle | 18.024.290 1,52 |
| Grundstoffe 1,17 % | | |
| 517.505 | UPM-Kymmene | 13.845.846 1,17 |
| Frankreich 15,10 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 2,29 % | | |
| 1.533.959 | Orange | 27.055.202 2,29 |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,85 % | | |
| 47.273 | LVMH | 21.890.944 1,85 |
| Basiskonsumgüter 1,12 % | | |
| 193.209 | Danone | 13.317.896 1,12 |
| Energie 4,72 % | | |
| 385.942 | Technip Energies | 14.106.180 1,19 |
| 516.647 | TotalEnergies | 41.773.493 3,53 |
| | | 55.879.673 4,72 |
| Industrie 5,12 % | | |
| 665.180 | Alstom | 16.140.593 1,36 |
| 57.174 | Safran | 15.971.557 1,35 |
| 193.274 | Saint-Gobain | 13.542.709 1,15 |
| 59.084 | Thales | 14.898.031 1,26 |
| | | 60.552.890 5,12 |
| Deutschland 11,86 % | | |
| Finanzdienstleister 2,15 % | | |
| 50.027 | Allianz | 17.899.661 1,51 |
| 14.168 | Munich Re | 7.630.885 0,64 |
| | | 25.530.546 2,15 |

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

| | | |
|---------------------------------------|----------------------------|-----------------|
| Industrie 8,30 % | | |
| 232.930 | Knorr-Bremse | 22.617.503 1,91 |
| 14.912 | Rheinmetall | 21.503.104 1,82 |
| 164.614 | Siemens | 33.795.254 2,85 |
| 143.357 | Siemens Energy | 20.313.687 1,72 |
| | | 98.229.548 8,30 |
| Grundstoffe 1,41 % | | |
| 318.605 | BASF | 16.656.669 1,41 |
| Irland 3,28 % | | |
| Industrie 1,12 % | | |
| 555.668 | Ryanair | 13.311.027 1,12 |
| Grundstoffe 2,16 % | | |
| 280.409 | CRH | 25.588.826 2,16 |
| Italien 4,36 % | | |
| Finanzdienstleister 2,64 % | | |
| 714.724 | FinecoBank | 13.529.725 1,14 |
| 291.797 | UniCredit | 17.761.683 1,50 |
| | | 31.291.408 2,64 |
| Industrie 1,72 % | | |
| 349.987 | Leonardo | 20.316.745 1,72 |
| Niederlande 11,35 % | | |
| Finanzdienstleister 3,60 % | | |
| 438.343 | ABN AMRO Bank DR | 11.885.670 1,00 |
| 309.312 | ASR Nederland | 18.308.177 1,55 |
| 90.300 | Euronext | 12.474.945 1,05 |
| | | 42.668.792 3,60 |
| Informationstechnologie 7,75 % | | |
| 23.428 | ASM International | 14.954.092 1,26 |
| 56.978 | ASML | 63.735.591 5,38 |
| 77.080 | NXP Semiconductors | 13.169.491 1,11 |
| | | 91.859.174 7,75 |
| Spanien 13,01 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,13 % | | |
| 271.461 | Industria de Diseño Textil | 13.402.030 1,13 |
| Finanzdienstleister 5,73 % | | |
| 4.067.576 | Banco Santander | 38.607.398 3,26 |
| 1.603.097 | BBVA | 29.256.520 2,47 |
| | | 67.863.918 5,73 |
| Industrie 2,04 % | | |
| 230.628 | ACS | 24.169.814 2,04 |
| Grundstoffe 0,80 % | | |
| 791.120 | Acerinox | 9.465.751 0,80 |
| Versorgungsunternehmen 3,31 % | | |
| 1.983.466 | Iberdrola | 39.158.578 3,31 |

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Markt-wert EUR | % des Nettover-mögens |
|---|------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Schweden 4,43 % | | | |
| Finanzdienstleister 1,52 % | | | |
| 559.318 | Anleger „B“ | 18.033.820 | 1,52 |
| Industrie 2,91 % | | | |
| 528.285 | Epiroc 'A' | 10.997.725 | 0,93 |
| 725.032 | Sandvik | 23.499.058 | 1,98 |
| | | 34.496.783 | 2,91 |
| Schweiz 9,81 % | | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 0,92 % | | | |
| 128.032 | Nestlé | 10.843.539 | 0,92 |
| Finanzdienstleister 1,45 % | | | |
| 517.104 | UBS | 17.157.439 | 1,45 |
| Gesundheitswesen 7,44 % | | | |
| 22.758 | Lonza | 12.410.601 | 1,05 |
| 322.778 | Novartis | 42.141.669 | 3,56 |
| 98.474 | Roche stimmrechtslose Aktien | 33.476.548 | 2,83 |
| | | 88.028.818 | 7,44 |
| Vereinigtes Königreich 12,60 % | | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,13 % | | | |
| 117.880 | InterContinental Hotels | 13.335.858 | 1,13 |
| Energie 3,06 % | | | |
| 883.959 | Shell | 36.246.362 | 3,06 |
| Finanzdienstleister 1,19 % | | | |
| 2.221.787 | NatWest | 14.054.250 | 1,19 |
| Gesundheitswesen 2,27 % | | | |
| 159.988 | AstraZeneca | 26.900.142 | 2,27 |
| Industrie 2,67 % | | | |
| 1.448.862 | Rolls-Royce | 18.766.934 | 1,59 |
| 490.866 | Smiths | 12.814.570 | 1,08 |
| | | 31.581.504 | 2,67 |
| Grundstoffe 2,28 % | | | |
| 361.443 | Anglo American | 13.148.549 | 1,11 |
| 364.010 | Antofagasta | 13.856.430 | 1,17 |
| | | 27.004.979 | 2,28 |
| Wertpapieranlagen | | 1.147.914.378 | 96,96 |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettover-mögens |
|------------------------|--|-----------------------|
|------------------------|--|-----------------------|

Derivate (0,30 %)¹

| Devisenterminkontrakte 0,00 % | | |
|--------------------------------------|-------|---|
| Kauf 56.999.699 DKK: | (682) | - |
| Verkauf 7.628.589 EUR April 2026 | | |

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,30 %)

| | | |
|--|----------|---|
| Kauf 708.710 CHF: | (19.445) | - |
| Verkauf 785.621 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.805.493 CHF: | (49.538) | - |
| Verkauf 2.001.431 EUR April 2026 | | |
| Kauf 24.513 CHF: | (351) | - |
| Verkauf 26.852 EUR April 2026 | | |
| Kauf 9.579 CHF: | (137) | - |
| Verkauf 10.493 EUR April 2026 | | |
| Kauf 35.855 CHF: | (490) | - |
| Verkauf 39.253 EUR April 2026 | | |
| Kauf 14.042 CHF: | (192) | - |
| Verkauf 15.373 EUR April 2026 | | |
| Kauf 20.788 EUR: | 350 | - |
| Verkauf 18.905 CHF April 2026 | | |
| Kauf 52.680 EUR: | 888 | - |
| Verkauf 47.907 CHF April 2026 | | |
| Kauf 14.714 EUR: | 214 | - |
| Verkauf 13.413 CHF April 2026 | | |
| Kauf 37.451 EUR: | 544 | - |
| Verkauf 34.139 CHF April 2026 | | |
| Kauf 36.021 EUR: | 393 | - |
| Verkauf 32.955 CHF April 2026 | | |
| Kauf 24.757 EUR: | 209 | - |
| Verkauf 22.707 CHF April 2026 | | |
| Kauf 9.731 EUR: Verkauf 8.925 CHF April 2026 | 82 | - |
| Kauf 8.874 EUR: Verkauf 8.145 CHF April 2026 | 69 | - |
| Kauf 22.162 EUR: | 171 | - |
| Verkauf 20.341 CHF April 2026 | | |
| Kauf 7.845 EUR: | 37 | - |
| Verkauf 11.603 SGD April 2026 | | |
| Kauf 5.929.716 EUR: | 27.726 | - |
| Verkauf 8.770.206 SGD April 2026 | | |
| Kauf 5.694 EUR: | 21 | - |
| Verkauf 8.429 SGD April 2026 | | |
| Kauf 4.318.547 EUR: | 16.170 | - |
| Verkauf 6.393.222 SGD April 2026 | | |
| Kauf 2.572.243 EUR: | 8.915 | - |
| Verkauf 3.809.040 SGD April 2026 | | |
| Kauf 3.393 EUR: | 12 | - |
| Verkauf 5.024 SGD April 2026 | | |
| Kauf 3.738 EUR: Verkauf 5.539 SGD April 2026 | 11 | - |
| Kauf 2.833.649 EUR: | 8.044 | - |
| Verkauf 4.198.778 SGD April 2026 | | |
| Kauf 16.616 EUR: | 101 | - |
| Verkauf 19.042 USD April 2026 | | |
| Kauf 185.048 EUR: | 1.128 | - |
| Verkauf 212.064 USD April 2026 | | |
| Kauf 3.637 EUR: Verkauf 4.173 USD April 2026 | 18 | - |
| Kauf 6.661 EUR: Verkauf 7.643 USD April 2026 | 33 | - |
| Kauf 297.293 EUR: | 981 | - |
| Verkauf 341.655 USD April 2026 | | |
| Kauf 169.870 EUR: | 560 | - |
| Verkauf 195.219 USD April 2026 | | |
| Kauf 103.872 EUR: | 343 | - |
| Verkauf 119.372 USD April 2026 | | |

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 32.726 EUR: | 108 | - | Kauf 334.667.719 SGD: | (3.167.911) | (0,28) |
| Verkauf 37.610 USD April 2026 | | | Verkauf 228.385.586 EUR April 2026 | | |
| Kauf 76.434 EUR: S | 252 | - | Kauf 6.689.562 SGD: | (18.539) | - |
| Verkauf 87.839 USD April 2026 | | | Verkauf 4.520.340 EUR April 2026 | | |
| Kauf 7.677 EUR: Verkauf 8.829 USD April 2026 | 20 | - | Kauf 8.800 SGD: | (24) | - |
| Kauf 2.609 EUR: | 7 | - | Verkauf 5.946 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 3.000 USD April 2026 | | | Kauf 5.982 SGD: | (12) | - |
| Kauf 330.987 EUR: | 350 | - | Verkauf 4.038 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 381.233 USD April 2026 | | | Kauf 4.554.149 SGD: | (9.348) | - |
| Kauf 85.117 EUR: | 90 | - | Verkauf 3.074.104 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 98.038 USD April 2026 | | | Kauf 30.883.341 USD: | (152.214) | (0,01) |
| Kauf 189.167 EUR: | 200 | - | Verkauf 26.936.806 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 217.884 USD April 2026 | | | Kauf 8.310.896 USD: | (40.962) | - |
| Kauf 115.642 EUR: | 122 | - | Verkauf 7.248.859 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 133.197 USD April 2026 | | | Kauf 3.348.880 USD: | (16.506) | - |
| Kauf 36.435 EUR: | 38 | - | Verkauf 2.920.932 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 41.966 USD April 2026 | | | Kauf 10.826.326 USD: | (53.360) | - |
| Kauf 170.071 EUR: | 58 | - | Verkauf 9.442.846 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 196.029 USD April 2026 | | | Kauf 17.180.097 USD: | (84.675) | (0,01) |
| Kauf 6.028 EUR: | (5) | - | Verkauf 14.984.678 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 6.956 USD April 2026 | | | Kauf 49.200 USD: | (111) | - |
| Kauf 687.909 EUR: | (1.530) | - | Verkauf 42.780 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 794.942 USD April 2026 | | | Kauf 3.829 USD: Verkauf 3.322 EUR April 2026 | (1) | - |
| Kauf 380.541 EUR: | (847) | - | Kauf 100.000 USD: | (33) | - |
| Verkauf 439.750 USD April 2026 | | | Verkauf 86.761 EUR April 2026 | | |
| Kauf 74.745 EUR: | (166) | - | Kauf 25.000 USD: | (3) | - |
| Verkauf 86.375 USD April 2026 | | | Verkauf 21.685 EUR April 2026 | | |
| Kauf 242.093 EUR: | (539) | - | Kauf 158.395 USD: | 27 | - |
| Verkauf 279.761 USD April 2026 | | | Verkauf 137.346 EUR April 2026 | | |
| Kauf 180.754 EUR: | (402) | - | Kauf 67.359 USD: | 12 | - |
| Verkauf 208.878 USD April 2026 | | | Verkauf 58.408 EUR April 2026 | | |
| Kauf 85.710 EUR: | (202) | - | Kauf 352.107 USD: | 60 | - |
| Verkauf 99.058 USD April 2026 | | | Verkauf 305.316 EUR April 2026 | | |
| Kauf 3.894 EUR: | (9) | - | Kauf 218.587 USD: | 37 | - |
| Verkauf 4.500 USD April 2026 | | | Verkauf 189.539 EUR April 2026 | | |
| Kauf 21.453 EUR: | (92) | - | Kauf 614.730 USD: | 105 | - |
| Verkauf 24.842 USD April 2026 | | | Verkauf 533.039 EUR April 2026 | | |
| Kauf 414 EUR: Verkauf 479 USD April 2026 | (2) | - | Kauf 241.000 USD: | 492 | - |
| Kauf 154.634 EUR: | (663) | - | Verkauf 208.524 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 179.062 USD April 2026 | | | Kauf 148.259 USD: | 727 | - |
| Kauf 223.174 EUR: | (1.137) | - | Verkauf 127.856 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 258.636 USD April 2026 | | | Kauf 110.943 USD: | 544 | - |
| Kauf 4.649 EUR: | (24) | - | Verkauf 95.675 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 5.388 USD April 2026 | | | Kauf 419.311 USD: | 2.055 | - |
| Kauf 207.401 EUR: | (1.209) | - | Verkauf 361.606 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 240.533 USD April 2026 | | | Kauf 45.552 USD: | 223 | - |
| Kauf 11.939 EUR: | (70) | - | Verkauf 39.284 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 13.847 USD April 2026 | | | Kauf 238.977 USD: | 1.171 | - |
| Kauf 132.232 EUR: | (1.160) | - | Verkauf 206.090 EUR April 2026 | | |
| Verkauf 153.805 USD April 2026 | | | | (3.561.288) | (0,30) |
| Kauf 280.906 EUR: | (2.465) | - | | | |
| Verkauf 326.734 USD April 2026 | | | Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 1.144.352.408 | 96,66 |
| Kauf 54.785 EUR: | (481) | - | Sonstiges Nettovermögen | 39.486.084 | 3,34 |
| Verkauf 63.723 USD April 2026 | | | Summe Nettovermögen | 1.183.838.492 | 100,00 |
| Kauf 502.506 EUR: | (4.409) | - | | | |
| Verkauf 584.487 USD April 2026 | | | | | |
| Kauf 178.700 EUR: | (1.568) | - | | | |
| Verkauf 207.854 USD April 2026 | | | | | |
| Kauf 441.001 SGD: | (4.174) | - | | | |
| Verkauf 300.950 EUR April 2026 | | | | | |

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|-------------------------------|--------------|-----------------|
| Frankreich | | |
| Schneider Electric | - | 30.856.378 |
| Deutschland | | |
| BMW | - | 31.992.925 |
| Deutsche Bank | - | 44.710.501 |
| Deutsche Telekom | - | 33.952.823 |
| SAP | 31.545.386 | - |
| Siemens | 51.271.235 | - |
| Siemens Energy | 41.611.864 | 57.098.956 |
| Italien | | |
| UniCredit | 37.381.154 | 42.226.693 |
| Niederlande | | |
| ABN AMRO Bank DR | 30.956.552 | - |
| ASM International | - | 31.204.494 |
| ASML | 64.021.264 | 52.415.733 |
| Schweiz | | |
| CIE Financière Richemont 'A' | - | 32.378.412 |
| Nestlé | 41.332.112 | - |
| Roche stimmrechtslose Aktien | 42.523.074 | - |
| UBS | 31.236.108 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| AstraZeneca | - | 43.046.771 |
| Shell | 35.811.767 | - |

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett, Rory Stokes und Julia Scheufler

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 0,18 % (netto) nach, während der MSCI Europe Small Cap Index in Euro eine Rendite von 0,62 % verbuchte.

Europäische Small-Cap-Aktien schlossen den Berichtszeitraum mit einem Plus ab, da die überwiegend positive Stimmung in den ersten fünf Monaten den starken Rückgang im letzten Monat ausglich.

Zu den wichtigsten Faktoren für den gegen Ende des Jahres 2025 aufgekommenen Optimismus zählten die nachlassenden globalen Handelsspannungen, positive Unternehmensergebnisse sowie niedrigere Kreditkosten in den USA. Der Ausbruch der Feindseligkeiten im Nahen Osten führte Ende Februar dann zu einem massiven Abverkauf, da die Preise für Öl und Erdgas in die Höhe schossen. Dadurch verschlechterten sich die Aussichten für das Weltwirtschaftswachstum und die Inflationserwartungen stiegen. Dies wiederum veranlasste die Anleger, eine straffere Geldpolitik einzupreisen. Die EZB beließ die Zinssätze während des Berichtszeitraums zwar unverändert, hob jedoch im März ihre Inflationsprognose an. Dadurch wurden die Erwartungen verstärkt, dass sie ihre Geldpolitik in diesem Jahr straffen könnte.

Auf Einzeltitelebene belastete Crest Nicholson die Performance am stärksten, da der britische Immobilienmarkt aufgrund von Sorgen über die Steuerpolitik der Regierung mit Schwierigkeiten zu kämpfen hatte. Der Anstieg der Energiepreise verstärkte zudem die Erwartung, dass die Zinsen länger unverändert bleiben oder sogar steigen könnten.

Das Online-Reisebüro eDreams ODIGEO belastete die relative Rendite, nachdem es seine Gewinnprognose im November aufgrund eines Rechtsstreits, der den Weiterverkauf von Ryanair-Flügen verhinderte, nach unten korrigiert hatte. Zudem verschlechterte der Plan von eDreams ODIGEO, in die Bahnbranche zu expandieren, dessen Aussichten. Diese Expansion würde Investitionen erfordern, die die Cashflow-Generierung des Unternehmens verzögern könnten. Infolgedessen trennten wir uns während des Berichtszeitraums von dieser Position.

Auch Ionos belastete die relative Wertentwicklung des Fonds. Die Besorgnis der Anleger darüber, wie sich KI auf das Webhosting-Geschäft des Unternehmens sowie anderen Unternehmen auswirken könnte, bremste die Performance der Aktie. Wir hielten diese Bedenken jedoch für übertrieben.

Mehrere Unternehmen aus der Halbleiterbranche trugen positiv zur relativen Wertentwicklung bei, darunter Aixtron, Elmos Semiconductor und SÜSS MicroTec. Trotz zunehmender Befürchtungen über die Bewertungen in einigen Technologiesektoren blieben die Anleger zuversichtlich, dass die Ausgaben für KI robust bleiben würden.

IG leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur relativen Rendite. Die Plattform für Derivatehandel und Spread-Betting meldete solide Ergebnisse für das Gesamtjahr und wies darauf hin, dass das Ergebnis für das Jahr 2026 voraussichtlich am oberen Ende der Prognosespanne liegen werde. Darüber hinaus weitete das Unternehmen sein Aktienrückkaufprogramm aus.

Hinsichtlich der Portfolioveränderungen beteiligte sich der Fonds am Spezialchemikalienhersteller AlzChem. Das deutsche Unternehmen stellt stickstoffbasierte Produkte für eine Reihe von Anwendungen her, unter anderem für NATO-Munition. Zudem ist es der einzige westliche Hersteller von Kreatinpräparaten, die zum Aufbau von Muskelmasse eingenommen werden.

Ein weiterer Neuzugang war der in Deutschland ansässige IT-Dienstleister Bechtle. Obwohl das aktuelle Umfeld für Bechtle und andere europäische IT-Unternehmen schwierig ist, gehen wir davon aus, dass es sich Anfang 2026 aufgrund der zunehmenden Digitalisierung in vielen Bereichen der deutschen Wirtschaft verbessern wird.

An anderer Stelle nahmen wir das niederländische Industrietechnologieunternehmen Aalberts ins Portfolio auf, das geschäftskritische Industrieprodukte und -prozesse anbietet. Die Systeme des Unternehmens kommen in einer Vielzahl von Anwendungsbereichen zum Einsatz, unter anderem auch in der Halbleiterfertigung. Darüber hinaus versuchten wir, uns die günstigen Bewertungen zunutze zu machen, um Positionen in den Aktien von Tecan, einem Schweizer Unternehmen aus dem Bereich Life Sciences, und Thule, einem schwedischen Hersteller von Transportausrüstung, zu eröffnen.

Der Fonds veräußerte seine Positionen in u-blox, Bilfinger, Montea, VGP und Montana Aerospace mit Gewinn. Wir trennten uns von Bonesupport, einem schwedischen Unternehmen, das Produkte zur Behandlung von Knochenerkrankungen entwickelt, da wir der Meinung waren, dass die Anlegererwartungen zu optimistisch geworden waren. Gegen Ende des Berichtszeitraums verkaufte der Fonds De'Longhi, da wir davon ausgingen, dass die höheren Inflationsaussichten die Stimmung der Verbraucher eintrüben könnten. Außerdem trennten wir uns von Bytes Technology, da IT-Unternehmen aufgrund der durch KI verursachten Umwälzungen zunehmend kritisch unter die Lupe genommen werden.

Der Konflikt im Nahen Osten hat den Ausblick erschwert, da er für die Aktienmärkte zwei mögliche Entwicklungswege eröffnet. Ein langwieriger Konflikt könnte den Schock bei der Energieversorgung verschärfen. Dies könnte zu einer beschleunigten Inflation, einer restriktiveren Geldpolitik und einer möglichen Rezession führen. Small-Cap-Aktien dürften aufgrund ihrer engen Kopplung an das Wirtschaftswachstum volatil bleiben. Dennoch erscheint uns diese Anlageklasse sowohl auf relativer als auch auf absoluter Basis weiterhin attraktiv bewertet. Das könnte dazu beitragen, die Auswirkungen im Vergleich zu anderen Marktsegmenten abzumildern.

Ein optimistischeres Szenario wäre ein Ende der Feindseligkeiten und eine kurzfristige Normalisierung des Ölangebots. Sollte dies eintreten, könnten europäische Small-Cap-Aktien unseres Erachtens gut für eine Erholung positioniert sein. Aufgrund ihrer günstigen Bewertungen sind Small-Cap-Aktien eine attraktive Möglichkeit, um vom binnenwirtschaftlich getriebenen Wachstumspotenzial Europas zu profitieren.

Sollten sich die geopolitischen Gegenwinde abschwächen, würden sich die Anleger wahrscheinlich wieder auf die Umwälzungen durch die KI konzentrieren. Aus unserer Sicht ist die Reaktion des Marktes auf als Gewinner und Verlierer der KI eingestufte Aktien zu simplistisch geworden. Anstatt aus einer Top-down-Perspektive auf Branchenebene zu spekulieren, halten wir es für klug, Unternehmen und Managementteams aus verschiedenen Sektoren zu identifizieren, die bei der Anpassung an eine Welt mit KI eine Vorreiterrolle einnehmen. Glücklicherweise haben wir zahlreiche Gelegenheiten entdeckt, und die jüngsten Top-Down-Marktverwerfungen haben einige Einstiegspunkte in qualitativ hochwertige Unternehmen geschaffen.

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen beliebiger Größe aus jeglicher Region sowie in Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

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

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 | 1 Jahr zum 30. Sept. 25 | 6 Monate zum 31. Mrz. 26 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Small and Mid-Cap Fund H2 (EUR) (netto) | 49,02 | (25,36) | 16,21 | 22,10 | 3,64 | (0,18) |
| MSCI Europe Small Cap Index* | 39,87* | (27,35)** | 13,97 | 20,28 | 8,36 | 0,62 |

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

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

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

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

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2026

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 72.287.372 |
| Bankguthaben | 12 | - |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 123.280 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 44.747 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 5.333.117 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 116 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 159.506 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 77.948.138 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 5.565.417 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 14.781 |
| Steuern und Aufwendungen | | 133.768 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 25.050 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 4.644 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Summe Passiva | | 5.743.660 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 72.204.478 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 546.403 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagezertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 21.278 |
| Summe Erträge | | 567.681 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 547.706 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 24.743 |
| Depotbankgebühren | 6 | 7.573 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 8.666 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 2.855 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 54 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („taxe d'abonnement“) | 7 | 18.246 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 16.849 |
| Summe Aufwendungen | | 626.692 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (59.011) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 4.607.377 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 25.325 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (36.703) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 4.595.999 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (4.846.083) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (4.386) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 417 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (4.850.052) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (313.064) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|-------------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 85.635.720 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 4.815.800 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (59.011) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (17.918.475) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 4.595.999 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 (15.503) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (4.850.052) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 72.204.478 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | A1 EUR | A2 EUR | A2 HUSD | H2 EUR | I2 EUR | X2 EUR |
|--|-------------------|---------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 173.680,53 | 2.098.327,67 | 36.458,11 | 1.807.271,48 | 517.503,53 | 174.261,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 43.002,94 | 77.599,81 | - | 109.283,88 | 16.283,76 | 15.238,06 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (8.721,56) | (101.235,83) | (2.658,00) | (1.100.031,36) | (15.797,67) | (30.735,54) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 207.961,91 | 2.074.691,65 | 33.800,11 | 816.524,00 | 517.989,62 | 158.763,52 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 19,70 | 22,55 | 23,20 | 12,97 | 13,25 | 20,01 |

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| Zum | Zum | Zum | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|-----------------|----------------|----------------|-----------------------------|--------------|-------------|-------|
| | | | Zum | Zum | Zum | |
| 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 | |
| EUR 113.178.326 | EUR 85.635.720 | EUR 72.204.478 | | | | |
| | | | A1 EUR | 19,46 | 19,81 | 19,70 |
| | | | A2 EUR | 22,05 | 22,68 | 22,55 |
| | | | A2 HUSD | 22,00 | 23,10 | 23,20 |
| | | | H2 EUR | 12,54 | 13,00 | 12,97 |
| | | | I2 EUR | 12,85 | 13,29 | 13,25 |
| | | | X2 EUR | 19,71 | 20,17 | 20,01 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 |
|---------|-------------|--------------|-------------|
| A1 EUR | 1,65% | 1,66% | 1,66% |
| A2 EUR | 1,66% | 1,66% | 1,66% |
| A2 HUSD | 1,66% | 1,66% | 1,66% |
| H2 EUR | 0,91% | 0,91% | 0,90% |
| I2 EUR | 1,10% | 1,10% | 1,10% |
| X2 EUR | 2,16% | 2,16% | 2,16% |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026

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

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

| Aktien 100,12 % | | | |
|-------------------|-----------|-----------|------|
| Österreich 4,20 % | | | |
| Industrie 2,67 % | | | |
| 16.769 | Andritz | 1.000.271 | 1,39 |
| 27.326 | Palfinger | 924.985 | 1,28 |
| | | 1.925.256 | 2,67 |

| Informationstechnologie 1,53 % | | | |
|--------------------------------|-----------|-----------|------|
| 124.502 | ams OSRAM | 1.105.691 | 1,53 |

| Belgien 1,43 % | | | |
|------------------|------|-----------|------|
| Industrie 1,43 % | | | |
| 5.601 | DEME | 1.032.264 | 1,43 |

| Dänemark 1,64 % | | | |
|------------------|----------|-----------|------|
| Industrie 1,64 % | | | |
| 53.383 | DFDS | 740.109 | 1,03 |
| 6.800 | FLSmidth | 440.622 | 0,61 |
| | | 1.180.731 | 1,64 |

| Frankreich 11,19 % | | | |
|---------------------------------------|------------|-----------|------|
| Kommunikationsdienstleistungen 3,65 % | | | |
| 57.131 | Criteo ADS | 890.281 | 1,23 |
| 12.741 | Ipsos | 428.480 | 0,59 |
| 71.269 | JCDecaux | 1.317.764 | 1,83 |
| | | 2.636.525 | 3,65 |

| Nichtbasiskonsumgüter 1,23 % | | | |
|------------------------------|---------|---------|------|
| 6.338 | Trigano | 891.440 | 1,23 |

| Energie 1,82 % | | | |
|----------------|---------------------------|-----------|------|
| 6.453 | Gaztransport et Technigaz | 1.310.604 | 1,82 |

| Industrie 2,75 % | | | |
|------------------|-----------------|-----------|------|
| 6.705 | Exosens | 407.664 | 0,56 |
| 6.258 | Nexans | 718.732 | 1,00 |
| 17.116 | Teleperformance | 858.196 | 1,19 |
| | | 1.984.592 | 2,75 |

| Informationstechnologie 0,51 % | | | |
|--------------------------------|------------|---------|------|
| 25.439 | Planisware | 367.339 | 0,51 |

| Grundstoffe 1,23 % | | | |
|--------------------|----------|---------|------|
| 51.006 | Verallia | 891.330 | 1,23 |

| Deutschland 20,57 % | | | |
|---------------------------------------|---------|-----------|------|
| Kommunikationsdienstleistungen 2,25 % | | | |
| 53.602 | Stroeer | 1.621.461 | 2,25 |

| Nicht-zyklische Konsumgüter 0,41 % | | | |
|------------------------------------|------------|---------|------|
| 77.759 | HelloFresh | 297.972 | 0,41 |

| Finanzdienstleister 2,26 % | | | |
|----------------------------|--------------|-----------|------|
| 55.055 | flatexDEGIRO | 1.630.179 | 2,26 |

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

| Gesundheitswesen 0,35 % | | | |
|-------------------------|--------------------|---------|------|
| 10.492 | Carl Zeiss Meditec | 252.647 | 0,35 |

| Industrie 3,61 % | | | |
|------------------|---------------------------|-----------|------|
| 55.529 | Dürr | 1.031.729 | 1,43 |
| 26.877 | Jungheinrich Vorzugsaktie | 689.395 | 0,95 |
| 17.615 | RENK | 888.148 | 1,23 |
| | | 2.609.272 | 3,61 |

| Informationstechnologie 8,51 % | | | |
|--------------------------------|---------------------|-----------|------|
| 21.891 | Aixtron | 714.303 | 0,99 |
| 42.236 | Bechtle | 1.232.447 | 1,71 |
| 11.432 | Elmos Semiconductor | 1.646.208 | 2,28 |
| 41.775 | Ionos | 1.034.976 | 1,43 |
| 30.880 | SUSS MicroTec | 1.515.590 | 2,10 |
| | | 6.143.524 | 8,51 |

| Grundstoffe 3,18 % | | | |
|--------------------|---------|-----------|------|
| 6.622 | AlzChem | 1.116.469 | 1,55 |
| 32.635 | FUCHS | 1.176.166 | 1,63 |
| | | 2.292.635 | 3,18 |

| Griechenland 1,65 % | | | |
|----------------------------|-------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 1,65 % | | | |
| 374.610 | Alpha | 1.188.450 | 1,65 |

| Italien 1,82 % | | | |
|----------------------------|------------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 1,82 % | | | |
| 69.358 | FinecoBank | 1.312.947 | 1,82 |

| Niederlande 8,34 % | | | |
|----------------------------|---------------------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 2,43 % | | | |
| 30.797 | Van Lanschot Kempen | 1.753.889 | 2,43 |

| Industrie 5,20 % | | | |
|------------------|----------|-----------|------|
| 27.510 | Aalberts | 816.772 | 1,13 |
| 9.264 | IMCD | 829.962 | 1,15 |
| 57.380 | TKH | 2.107.567 | 2,92 |
| | | 3.754.301 | 5,20 |

| Informationstechnologie 0,71 % | | | |
|--------------------------------|-----------------------------|---------|------|
| 2.874 | BE Semiconductor Industries | 514.374 | 0,71 |

| Norwegen 1,37 % | | | |
|--------------------|------------|---------|------|
| Grundstoffe 1,37 % | | | |
| 63.845 | Borregaard | 992.068 | 1,37 |

| Portugal 1,26 % | | | |
|----------------------------|---------------------------|---------|------|
| Finanzdienstleister 1,26 % | | | |
| 1.091.059 | Banco Comercial Portugues | 907.543 | 1,26 |

| Spanien 5,59 % | | | |
|------------------------------|----------------|-----------|------|
| Nichtbasiskonsumgüter 1,40 % | | | |
| 37.606 | CIE Automotive | 1.008.781 | 1,40 |

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Markt-wert EUR | % des Nettovermögens |
|--|--------------------------|----------------|----------------------|
| Informationstechnologie 1,72 % | | | |
| 26.361 | Indra Sistemas | 1.245.557 | 1,72 |
| Grundstoffe 0,89 % | | | |
| 53.744 | Acerinox | 643.047 | 0,89 |
| Immobilien 1,58 % | | | |
| 25.672 | Merlin Properties SOCIMI | 356.713 | 0,49 |
| 47.631 | Neinor Homes | 787.340 | 1,09 |
| | | 1.144.053 | 1,58 |
| Schweden 14,49 % | | | |
| Grundstoffe 1,35 % | | | |
| 145.901 | Billerud | 971.682 | 1,35 |
| Kommunikationsdienstleistungen 2,14 % | | | |
| 183.745 | Modern Times | 1.543.039 | 2,14 |
| Nichtbasiskonsumgüter 3,52 % | | | |
| 136.519 | Boozt | 1.167.593 | 1,62 |
| 33.332 | JM | 362.588 | 0,50 |
| 54.379 | Thule | 1.009.185 | 1,40 |
| | | 2.539.366 | 3,52 |
| Gesundheitswesen 2,61 % | | | |
| 92.983 | BioGaia | 1.011.054 | 1,40 |
| 174.492 | Elekta 'B' | 873.955 | 1,21 |
| | | 1.885.009 | 2,61 |
| Industrie 3,52 % | | | |
| 87.746 | Lindab International | 1.223.115 | 1,69 |
| 87.878 | Munters | 1.323.431 | 1,83 |
| | | 2.546.546 | 3,52 |
| Informationstechnologie 1,35 % | | | |
| 191.575 | NCAB | 971.734 | 1,35 |
| Schweiz 6,68 % | | | |
| Gesundheitswesen 1,40 % | | | |
| 7.042 | Tecan | 1.014.244 | 1,40 |
| Industrie 1,59 % | | | |
| 20.851 | dormakaba | 1.145.173 | 1,59 |
| Informationstechnologie 3,69 % | | | |
| 8.584 | ALSO | 1.297.062 | 1,80 |
| 12.705 | Inficon | 1.367.431 | 1,89 |
| | | 2.664.493 | 3,69 |
| Vereinigtes Königreich 19,89 % | | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 1,24 % | | | |
| 110.292 | Gamma Communications | 896.858 | 1,24 |
| Nichtbasiskonsumgüter 2,10 % | | | |
| 865.403 | Crest Nicholson | 999.368 | 1,38 |
| 80.389 | HBX | 516.499 | 0,72 |
| | | 1.515.867 | 2,10 |

| Anzahl der Wertpapiere | | Markt-wert EUR | % des Nettovermögens |
|---|-----------------------|-------------------|----------------------|
| Nicht-zyklische Konsumgüter 0,99 % | | | |
| 11.962 | Cranswick | 716.698 | 0,99 |
| Finanzdienstleister 4,79 % | | | |
| 46.976 | ICG | 817.482 | 1,13 |
| 119.471 | IG | 1.958.723 | 2,71 |
| 50.753 | St James's Place | 683.536 | 0,95 |
| | | 3.459.741 | 4,79 |
| Gesundheitswesen 2,23 % | | | |
| 363.118 | Convatec | 895.594 | 1,24 |
| 55.991 | CVS | 717.074 | 0,99 |
| | | 1.612.668 | 2,23 |
| Industrie 6,87 % | | | |
| 59.093 | Babcock International | 783.516 | 1,09 |
| 100.047 | Bodycote | 698.759 | 0,97 |
| 83.648 | Chemring | 485.856 | 0,67 |
| 23.026 | Clarkson | 1.214.226 | 1,68 |
| 22.411 | IMI | 648.673 | 0,90 |
| 172.568 | Volusion | 1.126.761 | 1,56 |
| | | 4.957.791 | 6,87 |
| Grundstoffe 0,78 % | | | |
| 166.223 | Breedon | 566.732 | 0,78 |
| Immobilien 0,89 % | | | |
| 88.340 | Safestore | 641.259 | 0,89 |
| Wertpapieranlagen | | 72.287.372 | 100,12 |

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Derivate (0,01 %)¹ | | |
| Devisenterminkontrakte 0,00 % | | |
| Kauf 68.459 GBP: | (440) | - |
| Verkauf 588.769 DKK April 2026 | | |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (0,01 %) | | |
| Kauf 22.079 EUR: | 73 | - |
| Verkauf 25.373 USD April 2026 | | |
| Kauf 22.699 EUR: | (50) | - |
| Verkauf 26.231 USD April 2026 | | |
| Kauf 11.959 EUR: | (105) | - |
| Verkauf 13.910 USD April 2026 | | |
| Kauf 821.511 USD: | (4.049) | (0,01) |
| Verkauf 716.532 EUR April 2026 | | |
| Kauf 12.439 USD: | 2 | - |
| Verkauf 10.786 EUR April 2026 | | |
| Kauf 8.398 USD: Verkauf 7.243 EUR April 2026 | 41 | - |
| | (4.088) | (0,01) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 72.282.844 | 100,11 |
| Sonstige Nettoverbindlichkeiten | (78.366) | (0,11) |
| Summe Nettovermögen | 72.204.478 | 100,00 |

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|-------------------------------|-----------|--------------|
| Finnland | | |
| Konecranes | 900.180 | - |
| Frankreich | | |
| Nexans | 999.297 | - |
| Verallia | 1.017.521 | - |
| Deutschland | | |
| Aixtron | - | 1.086.288 |
| AlzChem | 1.147.181 | - |
| Bechtle | 1.558.820 | - |
| Elmos Semiconductor | - | 1.058.703 |
| Montana Aerospace | - | 1.421.810 |
| RENK | 969.867 | - |
| Italien | | |
| De'Longhi | - | 1.361.302 |
| Niederlande | | |
| Royal BAM | - | 1.394.284 |
| Spanien | | |
| Indra Sistemas | - | 1.294.737 |
| Merlin Properties SOCIMI | - | 1.154.995 |
| Schweden | | |
| Thule | 1.201.383 | - |
| Schweiz | | |
| Tecan | 1.074.566 | - |
| u-blox | - | 1.814.954 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| GB | - | 1.047.561 |
| Grafton | 1.028.425 | 1.024.396 |
| St James's Place | 1.233.217 | - |

Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

Investment-Fondsmanager

Ben Wallace und Luke Newman

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der Klasse H2 in Pfund Sterling eine Rendite von 2,10 %, (netto), während der Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate) in Pfund Sterling eine Rendite von 1,96 % verbuchte.

Gemessen am MSCI World Index legten globale Aktien im Berichtszeitraum um 1,7 % zu. Kursgewinne, die durch nachlassende Handelsspannungen und die lockere Geldpolitik der Fed gestützt wurden, ließen Aktienindizes weltweit auf neue Rekordstände steigen. Der Berichtszeitraum war dennoch von Phasen erhöhter Volatilität geprägt, insbesondere aufgrund geopolitischer Spannungen. Die Eskalation des Konflikts im Nahen Osten im März führte zu einem starken Anstieg der Energiepreise und einem Einbruch der weltweiten Aktienmärkte.

In Europa trieben günstigere Kreditbedingungen in den USA und ein über den Erwartungen liegendes Wirtschaftswachstum den Referenzindex der Region auf ein Rekordhoch. Im März gerieten die Märkte stark unter Druck. Grund dafür waren die rasant steigenden Öl- und Gaspreise sowie Versorgungsengpässe, die Befürchtungen einer Energiekrise schürten, die wiederum die europäische Wirtschaft in eine Rezession stürzen könnte.

Die Performance des Fonds wurde maßgeblich durch die Short-Komponente bestimmt. Während die Long-Komponente das Fondsergebnis insgesamt belastete, trugen mehrere Core- und taktische Positionen positiv zur Wertentwicklung bei.

Auf der Long-Seite trugen die Kernpositionen in IG und Serco aufgrund der starken operativen Dynamik und der günstigen Kapitalmaßnahmen erheblich zur Wertentwicklung des Fonds bei. Die Wertpapierhandelsplattform IG profitierte von höheren Handelsvolumina. Zudem wirkte sich das breitere Engagement des Fonds in Positionen im Verteidigungsbereich – darunter Serco und L3Harris Technologies – aufgrund der erhöhten geopolitischen Unsicherheit positiv aus. Wir verringerten dieses Engagement in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums, indem wir Gewinne mitnahmen.

Im taktischen Buch waren wir besonders aktiv, um sowohl die Streuung auszunutzen als auch von Kapitalmaßnahmen zu profitieren. Dazu zählten die Möglichkeit, von einer Fusionsarbitrage bei der Versicherungsgruppe Beazley zu profitieren, sowie die Teilnahme an den Börsengängen des tschechischen Rüstungsunternehmens CSG und des in Schweden notierten Heimsicherheitsunternehmens Verisure. Beide Unternehmen verzeichneten zu Handelsbeginn starke Zuwächse. Anschließend trennten wir uns von beiden Positionen.

Zu den weiteren Positionen im Long-Buch, die positiv zum Fondsergebnis beitrugen, zählten die Kernpositionen in Severn Trent und Rolls-Royce. Die Aktie des Wasserversorgers Severn Trent profitierte angesichts des zunehmend unsicheren Umfelds von ihren defensiven Eigenschaften. Rolls-Royce leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, nachdem das Unternehmen seine Vorgaben erhöht und ein mehrjähriges Aktienrückkaufprogramm angekündigt hatte. Die anschließende Kursstärke wurde genutzt, um die Position deutlich zu reduzieren. Mit dieser Maßnahme wurden die sich aus den zunehmenden geopolitischen Spannungen ergebenden Risiken für den Flugverkehr berücksichtigt. Diese Verkaufsdisziplin trug dazu bei, das Bruttoengagement im Vorfeld der Marktschwäche im März zu reduzieren.

Zu den Titeln, die das Ergebnis des Long-Buchs erheblich belasteten, gehörten Persimmon und Bellway, da zinsempfindliche britische Titel unter Druck gerieten – insbesondere, als die Anleiherenditen im März stiegen.

Im Short-Buch leistete eine Position in einem britischen Wohnungsbauer einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Der Aktienkurs fiel, nachdem das Unternehmen einen schwächeren Geschäftsbericht vorgelegt und die Dividende gesenkt hatte. Auch eine Reihe taktischer Positionen in Unternehmen, bei denen der Weg in Richtung Disintermediation oder Margendruck deutlicher erkennbar war, erwies sich als hilfreich. Ein Engagement in großen, in den USA notierten Ölkonzernen belastete die Wertentwicklung. Wir verringerten diese Position zwar Anfang März, hielten aber an dem Engagement fest. Hintergrund war unsere Einschätzung, dass sich die zukunftsbezogenen Risiken zunehmend auf den Druck auf Übergewinne konzentrieren – unter anderem aufgrund möglicher politischer Eingriffe. Hinzu kommen eine nachlassende Nachfrage, da sich die höheren Energiekosten auf die Konjunktur auswirken, sowie das Risiko eines anschließenden Rückgangs der Ölpreise.

In Bezug auf die Positionierung stand während des gesamten Berichtszeitraums das proaktive Risikomanagement im Mittelpunkt. In den Wochen bis März reduzierten wir das Bruttoengagement in Richtung des unteren Endes der vorgegebenen Bandbreite. Dies spiegelte eine Kombination aus bewusstem Risikoabbau und disziplinierter Gewinnmitnahme wider. Diese vorsichtiger Haltung, kombiniert mit Index-Absicherungspositionen und selektiven Short-Positionen auf Einzeltitel, trug dazu bei, die Widerstandsfähigkeit des Fonds in einer Phase allgemeiner Marktschwäche zu stärken.

Wir stockten unsere Long-Engagements in Bereichen auf, die weniger unmittelbar vom Nahostkonflikt und dem daraus resultierenden Energieschock betroffen waren. Ein Beispiel dafür ist der Vertriebsspezialist Bunzl. Ganz ähnlich stockten wir auch unsere Long-Position im Medizintechnikkonzern Convatec auf, da wir der Ansicht waren, dass die Kursschwäche der Aktie zunehmend von den zugrunde liegenden Fundamentaldaten des Unternehmens abgekoppelt war.

Innerhalb des Short-Buchs verstärkten wir das Engagement in Teilen des Sektors der alternativen Vermögensverwaltung, da sich die Sorgen über die Dynamik im Bereich Private Credit verstärkten. Im März konzentrierten sich unsere Aktivitäten auf Bereiche, die besonders anfällig für die negativen Auswirkungen der Energiekrise sind. Dazu zählen unter anderem auch energieintensive Unternehmen. So erhöhten wir beispielsweise vor der Veröffentlichung der Geschäftszahlen die Short-Position in einem Unternehmen, das Bergbauausrüstungen herstellt. Eine anschließende Herabstufung trug positiv zur Wertentwicklung bei.

Die Finanzmärkte hatten in den letzten Monaten mit erheblicher Volatilität zu kämpfen. Dies unterstreicht unserer Ansicht nach einen strukturellen Wandel hin zu einem Umfeld, in dem geopolitische und wirtschaftliche Turbulenzen zur Normalität geworden sind. Wir sind der Meinung, dass dieses Umfeld Strategien mit echter Diversifizierung und differenzierten Renditetreibern attraktiver macht, insbesondere solange die Korrelationen zwischen Aktien und Anleihen instabil bleiben. In diesem Umfeld hängt die Widerstandsfähigkeit eines Portfolios unserer Ansicht nach von seiner Anpassungsfähigkeit ab. Darunter verstehen wir die Fähigkeit, Engagements dynamisch umzuschichten, um Chancen auf beiden Seiten des Portfolios zu nutzen und auch in Zeiten erhöhter Volatilität und Streuung erfolgreich zu sein.

Letztendlich sind wir davon überzeugt, dass eine Strategie, die eine konstante reale Rendite unabhängig von der Markttrichtung anstrebt und das Potenzial hat, in schwächeren Phasen positive Renditen zu erzielen, für eine erfolgreiche Bewältigung des Anlageumfelds eine wichtige Rolle spielt.

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

Absolute Return Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

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

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

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

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

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

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

Strategie

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

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 | 1 Jahr zum 30. Sept. 25 | 6 Monate zum 31. Mrz. 26 |
|--|----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Absolute Return Fund | H2 GBP (netto) | 4,37 | (3,32) | 8,54 | 8,70 | 7,02 | 2,10 |
| Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate) | | 0,10 | 0,80 | 4,21 | 5,44 | 4,64 | 1,96 |

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

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

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

Absolute Return Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2026

| | Erläuterungen | GBP |
|---|---------------|---------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 1.933.146.867 |
| Bankguthaben | 12 | 91.977.021 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 22.129.314 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 6.846.228 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 620.028 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 12.329.179 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 3.070.938 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 19.763.123 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 25.472 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | 3.183 |
| Summe Aktiva | | 2.089.911.353 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 5.002 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 20.343.892 |
| Steuern und Aufwendungen | | 2.404.384 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 4.690.054 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 12.584.847 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 21.032 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 3.372.736 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 1.437.124 |
| Summe Passiva | | 44.859.071 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | Erläuterungen | GBP |
|---|---------------|----------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 349.506 |
| Anleihezinserträge | 3 | 73.987 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 2.632.393 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 8.104.991 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 4.574.822 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | 25.404.686 |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 2.028.627 |
| Summe Erträge | | 43.169.012 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 8.238.973 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 403.991 |
| Depotbankgebühren | 6 | 59.123 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 40.014 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 61.212 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 4.858.266 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 7.779.083 |
| Performancegebühren | 6 | 225.527 |
| Besteuerung („taxe d'abonnement“) | 7 | 181.515 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 268.304 |
| Summe Aufwendungen | | 22.116.008 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 21.053.004 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 17.198.971 |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 51.697.915 |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (13.705.232) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (10.938.862) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 359.782 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 44.612.574 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (44.815.609) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | (1.001.341) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | 5.088.202 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 2.507.628 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (94.249) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (38.315.369) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 2.045.052.282 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 27.350.209 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Absolute Return Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | GBP | Erläuterungen | GBP |
|--|---------------|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.666.828,311 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 584.366,796 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 21.053,004 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (235.476,362) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 44.612,574 | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 1.983,328 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (38.315,369) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 2.045.052,282 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | A2 GBP | A2 HCHF | A2 HEUR | A2 HUSD | F2 HUSD | FP2 HUSD |
|--|---------------------|-------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.442.841,25 | 624.796,08 | 30.140.337,38 | 5.326.974,69 | 1.399.761,17 | 357,14 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 483.716,66 | - | 10.227.632,33 | 2.607.317,53 | 564.512,11 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (196.780,81) | - | (3.310.641,43) | (433.774,33) | (180.405,76) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.729.777,10 | 624.796,08 | 37.057.328,28 | 7.500.517,89 | 1.783.867,52 | 357,14 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 3,94 | 5,43 | 8,27 | 7,99 | 7,25 | 7,51 |

| | G1 GBP | G2 GBP | G2 HEUR | G2 HUSD | H1 GBP | H2 GBP |
|--|----------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 19.085.314,43 | 279.654,86 | 156.654.854,89 | 2.850.866,89 | 106.743,07 | 2.796.596,92 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 3.685.839,93 | 192.023,42 | 57.070.232,17 | 574.600,27 | 245.014,03 | 1.057.078,32 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (2.388.516,04) | (184.557,90) | (21.885.916,51) | (561.190,75) | (124.840,16) | (555.384,23) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 20.382.638,32 | 287.120,38 | 191.839.170,55 | 2.864.276,41 | 226.916,94 | 3.298.291,01 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 7,48 | 8,04 | 7,14 | 8,51 | 6,65 | 7,92 |

| | H2 HCHF | H2 HEUR | H2 HUSD | I1 GBP | I2 GBP | I2 HEUR |
|--|---------------|----------------------|---------------------|------------------|---------------------|----------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 500,00 | 9.283.552,03 | 1.766.208,44 | 50.533,44 | 1.725.797,65 | 13.827.422,55 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 4.277.039,77 | 428.584,20 | - | 249.545,49 | 7.434.751,58 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (1.258.418,32) | (135.573,99) | (13.100,00) | (130.477,84) | (3.165.558,45) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 500,00 | 12.302.173,48 | 2.059.218,65 | 37.433,44 | 1.844.865,30 | 18.096.615,68 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 5,71 | 7,00 | 8,40 | 6,55 | 16,40 | 8,79 |

| | I2 HJPY | I2 HUSD | X2 HUSD |
|--|---------------|---------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 590,91 | 5.426.580,86 | 2.920.081,10 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 578.686,42 | 396.111,06 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (1.167.795,03) | (183.732,05) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 590,91 | 4.837.472,25 | 3.132.460,11 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 616,45 | 10,03 | 6,89 |

Absolute Return Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|--------------|-------------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum |
| 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 |
| EUR 2.104.385.929 | EUR 1.909.767.987 | EUR 2.340.562.318 | A2 GBP | 3,64 | 3,94 |
| GBP 1.750.882.763 | GBP 1.666.828.311 | GBP 2.045.052.282 | A2 HCHF | 5,33 | 5,43 |
| | | | A2 HEUR | 7,84 | 8,27 |
| | | | A2 HUSD | 7,37 | 7,99 |
| | | | F2 HUSD | 6,64 | 7,25 |
| | | | FP2 HUSD | n. z. | 7,51 |
| | | | G1 GBP | 6,97 | 7,48 |
| | | | G2 GBP | 7,34 | 8,04 |
| | | | G2 HEUR | 6,70 | 7,14 |
| | | | G2 HUSD | 7,77 | 8,51 |
| | | | H1 GBP | 6,21 | 6,65 |
| | | | H2 GBP | 7,25 | 7,92 |
| | | | H2 HCHF | 5,56 | 5,71 |
| | | | H2 HEUR | 6,59 | 7,00 |
| | | | H2 HUSD | 7,68 | 8,40 |
| | | | I1 GBP | 6,11 | 6,55 |
| | | | I2 GBP | 15,01 | 16,40 |
| | | | I2 HCHF | 5,75 | n. z. |
| | | | I2 HEUR | 8,28 | 8,79 |
| | | | I2 HJPY | 598,01 | 616,45 |
| | | | I2 HUSD | 9,17 | 10,03 |
| | | | X2 HUSD | 6,39 | 6,89 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 |
|----------|-------------|--------------|-------------|
| A2 GBP | 2,06% | 2,11% | 1,66% |
| A2 HCHF | 1,81% | 2,10% | 1,65% |
| A2 HEUR | 1,66% | 2,11% | 1,65% |
| A2 HUSD | 2,19% | 2,13% | 1,65% |
| F2 HUSD | 1,98% | 1,81% | 1,26% |
| FP2 HUSD | n. z. | 1,20% | 1,29% |
| G1 GBP | 1,67% | 1,36% | 0,90% |
| G2 GBP | 1,65% | 1,48% | 0,92% |
| G2 HEUR | 1,43% | 1,42% | 0,85% |
| G2 HUSD | 1,65% | 1,48% | 0,91% |
| H1 GBP | 1,84% | 1,66% | 1,07% |
| H2 GBP | 1,80% | 1,71% | 1,06% |
| H2 HCHF | 1,64% | 1,57% | 1,07% |
| H2 HEUR | 1,44% | 1,66% | 1,05% |
| H2 HUSD | 1,80% | 1,70% | 1,08% |
| I1 GBP | 1,90% | 1,69% | 1,11% |
| I2 GBP | 1,88% | 1,66% | 1,12% |
| I2 HCHF | 1,56% | n. z. | n. z. |
| I2 HEUR | 1,45% | 1,66% | 1,10% |
| I2 HJPY | 1,78% | 1,60% | 1,11% |
| I2 HUSD | 1,86% | 1,67% | 1,12% |
| X2 HUSD | 2,39% | 2,56% | 2,15% |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2026.

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

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026

| Anzahl der Wertpapiere | Markt-wert GBP | % des Nettovermögens |
|--|----------------|----------------------|
| An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). | | |
| Aktien 8,89 % | | |
| Kanada 0,20 % | | |
| 121.504 Alamos Gold | 4.095.128 | 0,20 |
| Deutschland 0,10 % | | |
| 250.298 Instone Real Estate | 1.688.336 | 0,08 |
| 3.207 Siemens Energy | 397.057 | 0,02 |
| | 2.085.393 | 0,10 |
| Irland 0,15 % | | |
| 38.881 CRH | 3.100.131 | 0,15 |
| Vereinigtes Königreich 5,87 % | | |
| 59.255 Coca-Cola Europacific Partners | 4.072.181 | 0,20 |
| 3.263.205 RELX | 81.658.533 | 3,99 |
| 533.847 Rentokil Initial ADR | 12.750.065 | 0,62 |
| 55.955.760 Sherborne Investors 'A' | 18.913.047 | 0,93 |
| 61.473 Unilever (in den Niederlanden notierte Aktie) | 2.611.595 | 0,13 |
| | 120.005.421 | 5,87 |
| USA 2,57 % | | |
| 3.703 Accenture | 556.236 | 0,03 |
| 3.270 Amazon.com | 516.463 | 0,03 |
| 49.157 Ametek | 7.986.754 | 0,39 |
| 6.322 Analog Devices | 1.524.577 | 0,07 |
| 119.386 Axalta Coating Systems | 2.509.125 | 0,12 |
| 2.407 Citigroup | 206.996 | 0,01 |
| 5.644 Crane | 731.854 | 0,04 |
| 75.271 Exxon Mobil | 9.682.715 | 0,47 |
| 23.356 Ferguson Enterprises (Notierung im Vereinigten Königreich) | 4.067.447 | 0,20 |
| 15.140 Ferguson Enterprises (Notierung in den USA) | 2.679.609 | 0,13 |
| 35.791 International Paper | 968.802 | 0,05 |
| 2.287 L3Harris Technologies | 598.614 | 0,03 |
| 5.141 Lam Research | 832.727 | 0,04 |
| 29.629 Liberty Media Formula One | 1.910.932 | 0,09 |
| 3.815 Markel | 5.531.663 | 0,27 |
| 29.747 Molson Coors Beverage 'B' | 971.453 | 0,05 |
| 9.258 Nvidia | 1.223.858 | 0,06 |
| 7.565 Owens Corning | 620.856 | 0,03 |
| 3.012 S&P Global | 971.357 | 0,05 |
| 13.242 State Street | 1.270.929 | 0,06 |
| 3.556 Target | 326.463 | 0,02 |
| 3.585 Texas Instruments | 527.718 | 0,03 |
| 20.930 Visa | 4.795.473 | 0,23 |
| 6.235 Vulcan Materials | 1.287.969 | 0,06 |
| 2.624 Walt Disney | 191.751 | 0,01 |
| | 52.492.341 | 2,57 |
| Organismen für gemeinsame Anlagen 9,22 % | | |
| 1.760.000 BlackRock ICS Sterling Liquidity Fund Premier GBP Distribution | 1.760.000 | 0,09 |
| 13.570.755 Deutsche Global Liquidity Managed Sterling Fund Platinum Class | 13.570.755 | 0,66 |
| 173.315.703 LGIM Sterling Liquidity Fund Class 4 GBP Distribution | 173.315.703 | 8,47 |
| | 188.646.458 | 9,22 |

| Anzahl der Wertpapiere | Markt-wert GBP | % des Nettovermögens |
|---|----------------|----------------------|
| Anleihen 0,96 % | | |
| Vereinigtes Königreich 0,96 % | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0,96 % | | |
| GBP 20.000.000 UK Treasury 0,00 % 14.09.2026 | 19.628.416 | 0,96 |
| Einlagezertifikate 75,46 % | | |
| Australien 6,73 % | | |
| GBP 29.500.000 Australia & New Zealand Bank 0,00 % 28.04.2026 | 29.415.516 | 1,44 |
| GBP 16.000.000 Australia & New Zealand Bank 0,00 % 12.10.2026 | 15.664.775 | 0,77 |
| GBP 10.000.000 Commonwealth Bank of Australia 4,00 % 07.05.2026 | 10.001.906 | 0,49 |
| GBP 17.000.000 Commonwealth Bank of Australia 4,00 % 01.09.2026 | 16.999.270 | 0,83 |
| GBP 15.000.000 Commonwealth Bank of Australia 4,00 % 04.11.2026 | 14.991.916 | 0,73 |
| GBP 10.500.000 Commonwealth Bank of Australia 4,00 % 10.12.2026 | 10.492.097 | 0,51 |
| GBP 20.000.000 National Australia Bank 4,00 % 26.05.2026 | 20.005.356 | 0,98 |
| GBP 20.000.000 National Australia Bank 4,10 % 17.04.2026 | 20.002.687 | 0,98 |
| | 137.573.523 | 6,73 |
| Kanada 13,84 % | | |
| GBP 15.000.000 Bank of Montreal 4,01 % 11.06.2026 | 15.004.812 | 0,73 |
| GBP 15.000.000 Bank of Montreal 4,20 % 05.10.2026 | 15.008.983 | 0,73 |
| GBP 10.000.000 Bank of Montreal 4,23 % 22.06.2026 | 10.006.356 | 0,49 |
| GBP 5.000.000 Bank of Montreal 4,30 % 15.05.2026 | 5.002.439 | 0,25 |
| GBP 6.000.000 Bank of Montreal 4,30 % 17.03.2027 | 6.007.711 | 0,29 |
| GBP 22.500.000 Bank of Nova Scotia 3,90 % 10.06.2026 | 22.504.051 | 1,10 |
| GBP 10.000.000 Bank of Nova Scotia 3,95 % 09.03.2027 | 9.981.329 | 0,49 |
| GBP 20.000.000 Bank of Nova Scotia 3,99 % 17.06.2026 | 20.007.288 | 0,98 |
| GBP 20.500.000 Bank of Nova Scotia 4,00 % 11.06.2026 | 20.506.179 | 1,00 |
| GBP 15.000.000 Canadian Imperial Bank of Commerce 4,19 % 09.09.2026 | 15.009.103 | 0,73 |
| GBP 12.500.000 National Bank of Canada 3,80 % 30.04.2026 | 12.500.382 | 0,61 |
| GBP 14.000.000 National Bank of Canada 4,01 % 04.11.2026 | 13.994.342 | 0,68 |
| GBP 10.000.000 National Bank of Canada 4,02 % 09.11.2026 | 9.995.454 | 0,49 |
| GBP 10.500.000 National Bank of Canada 4,04 % 20.11.2026 | 10.495.972 | 0,51 |
| GBP 15.000.000 National Bank of Canada 4,15 % 21.04.2026 | 15.002.582 | 0,73 |
| GBP 5.000.000 National Bank of Canada 4,15 % 21.07.2026 | 5.002.497 | 0,25 |
| GBP 20.000.000 Toronto-Dominion Bank 3,78 % 29.05.2026 | 19.999.676 | 0,98 |
| GBP 10.000.000 Toronto-Dominion Bank 3,80 % 22.02.2027 | 9.969.757 | 0,49 |
| GBP 13.000.000 Toronto-Dominion Bank 4,00 % 30.11.2026 | 12.990.954 | 0,64 |
| GBP 20.000.000 Toronto-Dominion Bank 4,17 % 03.08.2026 | 20.018.233 | 0,98 |
| GBP 14.000.000 Toronto-Dominion Bank 4,18 % 07.04.2026 | 14.000.874 | 0,69 |
| | 283.008.974 | 13,84 |
| Finnland 3,15 % | | |
| GBP 11.000.000 Nordea Bank 4,00 % 31.07.2026 | 11.001.625 | 0,54 |
| GBP 15.000.000 Nordea Bank 4,05 % 28.04.2026 | 15.002.777 | 0,73 |
| GBP 21.500.000 Nordea Bank 4,14 % 15.04.2026 | 21.502.892 | 1,05 |
| GBP 17.000.000 Nordea Bank 4,20 % 05.05.2026 | 17.005.854 | 0,83 |
| | 64.513.148 | 3,15 |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Markt-wert GBP | % des Nettover-mögens |
|--|----------------|-----------------------|
| Frankreich 8,09 % | | |
| GBP 30.500.000 BNP Paribas 3,76 % 02.07.2026 | 30.492.830 | 1,49 |
| GBP 20.000.000 BNP Paribas 4,15 % 01.07.2026 | 20.015.391 | 0,98 |
| GBP 20.000.000 Crédit Agricole 4,07 % 01.04.2026 | 20.000.160 | 0,98 |
| GBP 15.000.000 Crédit Industriel et Commercial 3,80 % 17.08.2026 | 14.992.279 | 0,73 |
| GBP 15.000.000 Crédit Industriel et Commercial 3,90 % 05.08.2026 | 14.998.877 | 0,73 |
| GBP 15.000.000 Crédit Industriel et Commercial 4,24 % 29.06.2026 | 15.011.265 | 0,73 |
| GBP 20.000.000 Société Générale 3,95 % 16.04.2026 | 20.001.562 | 0,98 |
| GBP 20.000.000 Société Générale 4,19 % 31.07.2026 | 20.019.536 | 0,98 |
| GBP 5.000.000 Société Générale 4,21 % 15.07.2026 | 5.003.712 | 0,24 |
| GBP 5.000.000 Société Générale 4,23 % 22.06.2026 | 5.003.647 | 0,25 |
| | 165.539.259 | 8,09 |
| Deutschland 3,52 % | | |
| GBP 15.000.000 DZ Bank 3,70 % 03.11.2026 | 14.970.562 | 0,73 |
| GBP 20.000.000 DZ Bank 4,02 % 26.05.2026 | 20.005.959 | 0,98 |
| GBP 15.000.000 DZ Bank 4,09 % 01.10.2026 | 15.006.665 | 0,74 |
| GBP 7.000.000 DZ Bank 4,12 % 21.04.2026 | 7.001.244 | 0,34 |
| GBP 15.000.000 DZ Bank 4,16 % 19.05.2026 | 15.005.986 | 0,73 |
| | 71.990.416 | 3,52 |
| Japan 6,97 % | | |
| GBP 10.000.000 MUFG Bank 3,76 % 04.06.2026 | 9.999.350 | 0,49 |
| GBP 20.500.000 MUFG Bank 3,80 % 28.05.2026 | 20.500.265 | 1,00 |
| GBP 15.000.000 MUFG Bank 3,86 % 08.06.2026 | 15.001.569 | 0,73 |
| GBP 10.000.000 MUFG Bank 4,16 % 20.04.2026 | 10.001.906 | 0,49 |
| GBP 15.000.000 MUFG Bank 4,23 % 28.04.2026 | 15.004.317 | 0,73 |
| GBP 15.000.000 MUFG Bank 4,25 % 11.05.2026 | 15.007.020 | 0,74 |
| GBP 35.000.000 Sumitomo Mitsui 3,835 % 10.06.2026 | 35.001.163 | 1,71 |
| GBP 22.000.000 Sumitomo Mitsui 3,905 % 05.05.2026 | 22.002.806 | 1,08 |
| | 142.518.396 | 6,97 |
| Niederlande 4,81 % | | |
| GBP 20.000.000 ING 3,90 % 14.09.2026 | 19.990.999 | 0,98 |
| GBP 15.000.000 ING 3,90 % 14.12.2026 | 14.979.439 | 0,73 |
| GBP 17.000.000 ING 3,92 % 29.10.2026 | 16.987.634 | 0,83 |
| GBP 7.000.000 Rabobank 3,70 % 02.03.2027 | 6.971.966 | 0,34 |
| GBP 10.000.000 Rabobank 3,88 % 05.02.2027 | 9.978.657 | 0,49 |
| GBP 7.500.000 Rabobank 4,01 % 11.08.2026 | 7.501.088 | 0,36 |
| GBP 10.000.000 Rabobank 4,14 % 21.07.2026 | 10.004.712 | 0,49 |
| GBP 12.000.000 Rabobank 4,18 % 09.10.2026 | 12.006.082 | 0,59 |
| | 98.420.577 | 4,81 |
| Norwegen 2,25 % | | |
| GBP 5.000.000 DNB Bank 4,05 % 05.05.2026 | 5.001.140 | 0,24 |
| GBP 20.000.000 DNB Bank 4,09 % 30.04.2026 | 20.004.529 | 0,98 |
| GBP 12.000.000 DNB Bank 4,14 % 22.05.2026 | 12.004.488 | 0,59 |
| GBP 9.000.000 DNB Bank 4,50 % 01.04.2026 | 9.000.147 | 0,44 |
| | 46.010.304 | 2,25 |

| Anzahl der Wertpapiere | Markt-wert GBP | % des Nettover-mögens |
|---|----------------|-----------------------|
| Singapur 2,30 % | | |
| GBP 22.000.000 United Overseas Bank 4,02 % 13.05.2026 | 22.005.272 | 1,08 |
| GBP 12.500.000 United Overseas Bank 4,02 % 22.05.2026 | 12.503.501 | 0,61 |
| GBP 12.500.000 United Overseas Bank 4,04 % 06.05.2026 | 12.502.801 | 0,61 |
| | 47.011.574 | 2,30 |
| Schweden 5,43 % | | |
| GBP 21.000.000 Handelsbanken 3,70 % 02.09.2026 | 20.977.340 | 1,03 |
| GBP 7.000.000 Handelsbanken 3,77 % 16.02.2027 | 6.977.663 | 0,34 |
| GBP 21.000.000 Handelsbanken 3,87 % 15.07.2026 | 20.998.526 | 1,03 |
| GBP 15.000.000 Handelsbanken 4,09 % 18.05.2026 | 15.005.033 | 0,73 |
| GBP 12.000.000 Handelsbanken 4,18 % 09.04.2026 | 12.001.043 | 0,59 |
| GBP 10.000.000 SEB 3,90 % 09.10.2026 | 9.992.921 | 0,49 |
| GBP 15.000.000 SEB 3,90 % 08.03.2027 | 14.965.274 | 0,73 |
| GBP 10.000.000 SEB 4,20 % 28.08.2026 | 10.006.662 | 0,49 |
| | 110.924.462 | 5,43 |
| Schweiz 0,98 % | | |
| GBP 10.000.000 UBS 4,06 % 09.11.2026 | 9.997.881 | 0,49 |
| GBP 10.000.000 UBS 4,70 % 25.03.2027 | 10.050.602 | 0,49 |
| | 20.048.483 | 0,98 |
| Vereinigte Arabische Emirate 2,21 % | | |
| GBP 12.000.000 First Abu Dhabi Bank 3,85 % 10.08.2026 | 11.996.663 | 0,59 |
| GBP 10.000.000 First Abu Dhabi Bank 4,01 % 05.01.2027 | 9.991.467 | 0,49 |
| GBP 13.000.000 First Abu Dhabi Bank 4,02 % 05.06.2026 | 13.004.281 | 0,64 |
| GBP 10.000.000 First Abu Dhabi Bank 4,03 % 08.12.2026 | 9.994.590 | 0,49 |
| | 44.987.001 | 2,21 |
| Vereinigtes Königreich 12,10 % | | |
| GBP 10.000.000 Lloyds Bank 3,78 % 16.12.2026 | 9.979.105 | 0,49 |
| GBP 10.000.000 Lloyds Bank 3,90 % 28.07.2026 | 9.999.630 | 0,49 |
| GBP 10.000.000 Lloyds Bank 3,93 % 07.08.2026 | 9.999.736 | 0,49 |
| GBP 20.500.000 Lloyds Bank 4,145 % 05.05.2026 | 20.505.746 | 1,00 |
| GBP 15.000.000 Lloyds Bank 4,15 % 22.07.2026 | 15.007.497 | 0,73 |
| GBP 15.000.000 Lloyds Bank 4,20 % 03.08.2026 | 15.011.347 | 0,73 |
| GBP 20.000.000 Nationwide Building Society 3,745 % 18.05.2026 | 19.999.088 | 0,98 |
| GBP 17.000.000 NatWest 0,00 % 03.08.2026 | 16.776.170 | 0,82 |
| GBP 12.000.000 NatWest 0,00 % 01.09.2026 | 11.803.531 | 0,58 |
| GBP 20.000.000 NatWest 0,00 % 02.10.2026 | 19.602.957 | 0,96 |
| GBP 10.000.000 NatWest 0,00 % 18.01.2027 | 9.681.443 | 0,47 |
| GBP 10.000.000 NatWest 0,00 % 01.02.2027 | 9.665.682 | 0,47 |
| GBP 14.500.000 Santander UK 4,05 % 06.05.2026 | 14.503.401 | 0,71 |
| GBP 15.000.000 Santander UK 4,06 % 01.04.2026 | 15.000.107 | 0,73 |
| GBP 10.000.000 Standard Chartered 3,90 % 13.01.2027 | 9.982.583 | 0,49 |
| GBP 10.000.000 Standard Chartered 3,91 % 22.01.2027 | 9.982.504 | 0,49 |
| GBP 10.000.000 Standard Chartered 4,16 % 03.08.2026 | 10.005.294 | 0,49 |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Markt-wert GBP | % des Nettovermögens |
|---|----------------|----------------------|
| Vereinigtes Königreich (Fortsetzung) | | |
| GBP 10.000.000 Standard Chartered 4,22 % 18.06.2026 | 10.006.002 | 0,49 |
| GBP 10.000.000 Standard Chartered 4,31 % 17.03.2027 | 10.013.775 | 0,49 |
| | 247.525.598 | 12,10 |

| USA 3,08 % | | |
|---|------------|------|
| GBP 8.000.000 Citibank 3,79 % 17.08.2026 | 7.995.583 | 0,39 |
| GBP 20.000.000 Citibank 3,92 % 07.07.2026 | 20.001.888 | 0,98 |
| GBP 15.000.000 Citibank 4,05 % 05.05.2026 | 15.003.419 | 0,73 |
| GBP 20.000.000 Citibank 4,21 % 30.07.2026 | 20.020.974 | 0,98 |
| | 63.021.864 | 3,08 |

Wertpapieranlagen 1.933.146.867 94,53

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ¹ GBP | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens |
|------------------------|--------------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--------------------------------|--|----------------------|

| Derivate 0,94 %² | | | |
|---|--|--|--|
| Differenzkontrakte (0,01 %) | | | |
| Aktien-Differenzkontrakte (0,03 %) | | | |

| | | | |
|-----------------------------------|------------|-------------|--------|
| 2.512.877 Aberdeen | 4.768.184 | 13.725 | - |
| (5.242) Accenture | 787.413 | 2.286 | - |
| (11.587) Accor | 410.784 | (6.269) | - |
| (14.755) Advance Auto Parts | 590.614 | (9.679) | - |
| 48.060 Air Liquide | 7.471.661 | 280.088 | 0,01 |
| 80.378 Akzo Nobel | 3.455.657 | (69.879) | - |
| 4.727 Allianz | 1.477.781 | 22.400 | - |
| (20.062) Anglo American | 637.671 | (51.482) | - |
| 45.205 Antofagasta | 1.503.518 | 44.229 | - |
| (737) Aon | 180.430 | (928) | - |
| (14.024) Apollo Global Management | 1.184.654 | (34.099) | - |
| 2.032 ASML | 1.986.016 | (165.117) | (0,01) |
| 36.664 AstraZeneca | 5.386.308 | 291.479 | 0,01 |
| 158.074 Aviva | 949.234 | (15.017) | - |
| 1.095.969 Balfour Beatty | 8.288.266 | 123.828 | 0,01 |
| 3.098.436 Barclays | 12.066.084 | 448.892 | 0,02 |
| (1.860.927) Barratt Redrow | 4.843.063 | (79.089) | - |
| (19.133) BASF | 873.983 | (3.009) | - |
| (13.258) Basic-Fit | 340.920 | 20.039 | - |
| 546.813 Beazley | 6.925.387 | 13.670 | - |
| 564.750 Bellway | 10.411.166 | (1.456.084) | (0,07) |
| (13.246) Berkeley | 455.265 | 8.080 | - |
| (133.544) BHP | 3.607.691 | (295.169) | (0,01) |
| (4.733) BMW | 320.909 | 743 | - |
| (2.487) BNP Paribas | 175.970 | 7236 | - |
| 620.415 BP | 3.761.886 | 273.293 | 0,01 |
| 30.174 British American Tobacco | 1.318.755 | 17.954 | - |
| 2.421.262 British Land | 8.607.586 | 61.599 | - |
| 364.689 Bunzl | 8.220.090 | 237.878 | 0,01 |
| 83.725 Bureau Veritas | 1.880.795 | (45.135) | - |
| (41.174) Carrefour | 572.281 | (17.898) | - |
| 1.275.869 Chemring | 6.475.035 | 70.468 | - |
| (27.043) Chevron | 4.241.836 | (182.002) | (0,01) |

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ¹ GBP | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens |
|------------------------|--------------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--------------------------------|--|----------------------|

| Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | |
|--|--|--|--|
|--|--|--|--|

| | | | |
|---|------------|-----------|--------|
| 7.148.833 Convatec | 15.405.735 | (279.792) | (0,01) |
| 106.353 CRH | 8.282.772 | 272.264 | 0,01 |
| 215.480 Diageo | 3.008.640 | (8.081) | - |
| 4.027 DSV | 722.193 | 1.151 | - |
| (159.202) EQT | 3.640.333 | (126.097) | (0,01) |
| 53.288 Erste Bank | 4.306.806 | 62.524 | - |
| (11.190) Everest | 2.774.504 | (37.888) | - |
| 173.832 Experian | 4.517.025 | (67.181) | - |
| (99.239) Exxon Mobil | 12.765.912 | (814.637) | (0,04) |
| (161) Fair Isaac | 130.315 | 16.185 | - |
| (39.713) Ferguson Enterprises | 7.028.752 | (225.112) | (0,01) |
| (83.889) Fortive | 3.516.951 | 7.735 | - |
| 20.034 Glencore | 113.322 | 9.124 | - |
| 641.287 Great Portland Estates | 1.816.445 | (51.315) | - |
| 219.109 GSK | 4.523.505 | 249.784 | 0,01 |
| (9.456) Hannover Rueck | 2.205.987 | (76.012) | - |
| (50.634) Hexagon 'B' | 362.516 | (2.096) | - |
| 774.384 Hiscox | 11.704.814 | (11.616) | - |
| (15.207) Hormel Foods | 261.253 | 3.056 | - |
| 1.454.479 HSBC | 17.766.461 | 1.124.312 | 0,04 |
| (127.420) Iberdrola | 2.197.981 | (68.748) | - |
| 1.068.428 IG | 15.305.231 | (185.847) | (0,01) |
| 24.821 Informa | 185.487 | 1.862 | - |
| 19.586 InterContinental Hotels | 1.936.024 | 21.536 | - |
| 294.475 International Consolidated Airlines | 1.030.221 | 1.961 | - |
| (70.996) International Paper | 1.921.743 | 91.255 | - |
| 119.306 Intertek | 4.353.476 | 65.251 | - |
| (8.281) Intuit | 2.714.952 | 111.075 | 0,01 |
| (330.057) J Sainsbury | 1.118.563 | (25.230) | - |
| 275.085 Johnson Matthey | 5.216.987 | 298.467 | 0,01 |
| 51.853 Knorr-Bremse | 4.399.237 | 20.388 | - |
| 2.137.405 Lancashire | 12.493.132 | 414.138 | 0,02 |
| (2.468.699) Land Securities | 13.658.077 | (14.222) | - |
| 977.406 Legal & General | 2.406.862 | 95.902 | - |
| 10.004 Legrand | 1.151.400 | (62.279) | - |
| 10.740.141 Lloyds Bank | 9.918.520 | 148.522 | 0,01 |
| 2.953 London Stock Exchange | 261.783 | 5.995 | - |
| 672.459 LondonMetric Property | 1.220.177 | (22.527) | - |
| (2.123) Marriott International 'A' | 526.476 | 419 | - |
| (5.051) Martin Marietta Materials | 2.256.786 | (25.644) | - |
| (11.712) MasterCard | 4.438.916 | (30.863) | - |
| (51.975) Molson Coors Beverage 'B' | 1.697.356 | (18.327) | - |
| 52.441 Morgan Sindall | 2.169.746 | (38.020) | - |
| 385.732 National Grid | 4.895.903 | 139.828 | 0,01 |
| 556.564 NatWest | 3.076.129 | 119.093 | 0,01 |
| (1.941.808) Navient | 12.052.551 | 51.538 | - |
| 13.522 Next | 1.713.237 | 61.162 | - |
| 116.326 Oxford Instruments | 2.794.732 | 14.541 | - |
| 748.480 Pearson | 7.406.210 | 240.262 | 0,01 |
| (6.322) PepsiCo | 744.406 | 5.873 | - |
| 1.752.243 Persimmon | 18.727.097 | (774.810) | (0,04) |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ¹ GBP | Nicht realisierte Gewinne/ Verluste GBP | % des Nettovermögens |
|------------------------|-----------------------------------|---|----------------------|
|------------------------|-----------------------------------|---|----------------------|

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

| | | | | |
|--------------|---|-------------|-------------|--------|
| 1.984.205 | Phoenix | 13.457.870 | 328.971 | 0,02 |
| 285.623 | Prudential | 2.965.481 | (73.764) | - |
| 4.810 | Reckitt Benckiser | 244.781 | (337) | - |
| (2.885.432) | RELX | 71.457.723 | 504.951 | 0,02 |
| 67.056 | Renishaw | 2.368.753 | (127.190) | (0,01) |
| (1.605.332) | Rentokil Initial | 7.496.098 | (42.541) | - |
| 29.264 | Rexel | 851.072 | (1.918) | - |
| (1.421) | Roche | 422.083 | (3.017) | - |
| 47.228 | Rolls-Royce | 534.503 | (13.814) | - |
| 4.134.664 | Rosebank Industries | 13.003.518 | (13.564) | - |
| 281.183 | Rotork | 879.259 | 26.150 | - |
| 280.007 | RS | 1.567.339 | (73.502) | - |
| 448.239 | Safestore | 2.842.956 | (27.858) | - |
| (100.027) | Sampo | 804.499 | (8.899) | - |
| 2.832 | Sanofi | 204.624 | 6.520 | - |
| (21.753) | SAP | 2.788.451 | (78.877) | - |
| 211.407 | SEGRO | 1.361.250 | (89.889) | - |
| 3.741.948 | Serco | 10.668.294 | (677.992) | (0,03) |
| 669.281 | Severn Trent | 20.654.012 | 847.470 | 0,04 |
| (896) | SGS | 71.103 | (228) | - |
| 99.838 | Shell | 3.576.946 | 148.509 | 0,01 |
| 3.720 | Siemens Energy | 460.571 | (3.563) | - |
| 970.977 | Smith & Nephew | 11.508.505 | (147.090) | (0,01) |
| 105.700 | Smiths | 2.411.017 | 144.304 | 0,01 |
| 30.499 | SSE | 791.297 | 8.483 | - |
| 672.778 | St James's Place | 7.916.915 | (290.106) | (0,01) |
| 178.780 | Standard Chartered | 2.779.582 | 48.074 | - |
| (10.251) | Swiss Re | 1.278.412 | (34.826) | - |
| (6.144) | Target | 564.058 | (20.058) | - |
| (11.472.886) | Taylor Wimpey | 10.152.357 | (78.071) | - |
| (407.405) | Tesco | 1.927.026 | (16.704) | - |
| (7.674) | Thomson Reuters | 523.394 | 32.472 | - |
| (42.907) | TotalEnergies | 3.031.232 | (149.397) | (0,01) |
| (1.114.611) | Unilever (in den Niederlanden notierte Aktie) | 47.352.707 | 3.980.754 | 0,19 |
| 1.125.214 | Unilever (im Vereinigten Königreich notierte Aktie) | 47.250.549 | (4.452.517) | (0,22) |
| (1.011.964) | United Utilities | 13.309.857 | (488.273) | (0,02) |
| (9.613) | Verisk Analytics 'A' | 1.382.903 | 76.586 | - |
| (32.558) | Vonovia | 613.325 | 1.115 | - |
| (32.671) | Vulcan Materials | 6.748.877 | (172.063) | (0,01) |
| (6.265) | Walmart | 590.464 | 3.777 | - |
| (59.205) | Weir | 1.655.964 | (66.466) | - |
| (109.968) | Western Union | 728.422 | 42.945 | - |
| 215.913 | Whitbread | 4.956.283 | (25.322) | - |
| (454) | W.W. Grainger | 375.923 | (9.084) | - |
| 15.688 | Zurich Insurance | 8.309.984 | 199.866 | 0,01 |
| | | 697.860.771 | (590.093) | (0,03) |

Index-Differenzkontrakte 0,02 %

| | | | | |
|---------|---------------------------------|------------|---------|------|
| (3) | FTSE 250 Index (JPMorgan Chase) | 63.611 | (717) | - |
| (2.424) | FTSE 250 Index (UBS) | 51.397.793 | 335.142 | 0,02 |
| | | 51.461.404 | 334.425 | 0,02 |

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

Futures 0,15 %

| | | | |
|---------|--|-----------|------|
| 3 | CME S&P 500 E-Mini Juni 2026 | (21.032) | - |
| (147) | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juni 2026 | 254.954 | 0,01 |
| (1.041) | EUX Euro Stoxx Europe 600 Index Juni 2026 | 790.286 | 0,04 |
| (730) | ICE FTSE 100 Index Juni 2026 | 1.322.759 | 0,07 |
| (437) | ICE FTSE 250 Index Juni 2026 | 702.939 | 0,03 |
| | | 3.049.906 | 0,15 |

Devisenterminkontrakte (0,07 %)

| | | | |
|--|-----------------------------------|---------|------|
| | Kauf 232.775 CHF: | (797) | - |
| | Verkauf 220.651 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 71.122.793 DKK: | 69.256 | - |
| | Verkauf 8.250.412 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 4.462.359 DKK: | 4.185 | - |
| | Verkauf 517.805 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 71.800 EUR: | (404) | - |
| | Verkauf 63.162 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 111.114 EUR: | (295) | - |
| | Verkauf 97.416 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 616.600 EUR: | (489) | - |
| | Verkauf 539.436 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 2.185.574 EUR: | (493) | - |
| | Verkauf 1.910.823 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 645.563 EUR: | (146) | - |
| | Verkauf 564.408 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 252.700 EUR: | 317 | - |
| | Verkauf 220.559 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 611.200 EUR: | 919 | - |
| | Verkauf 533.309 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 73.400 EUR: | 114 | - |
| | Verkauf 64.042 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 1.713.195 EUR: | 4.393 | - |
| | Verkauf 1.493.048 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 1.020.200 EUR: | 3.580 | - |
| | Verkauf 888.139 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 1.359.130 EUR: | 11.137 | - |
| | Verkauf 1.176.828 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 58.087 EUR: | 476 | - |
| | Verkauf 50.296 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 35.128.937 EUR: | 290.912 | 0,01 |
| | Verkauf 30.414.001 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 1.100.788 EUR: | 10.299 | - |
| | Verkauf 951.860 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 123.545 EUR: | 1.156 | - |
| | Verkauf 106.830 GBP April 2026 | | - |
| | Kauf 2.675.649 EUR: | 5.093 | - |
| | Verkauf 2.337.618 GBP Mai 2026 | | - |
| | Kauf 9.026.695 EUR: | 45.471 | - |
| | Verkauf 7.858.009 GBP Mai 2026 | | - |
| | Kauf 1.331.641 EUR: | 7.325 | - |
| | Verkauf 1.158.617 GBP Mai 2026 | | - |
| | Kauf 914.400 EUR: | 5.594 | - |
| | Verkauf 795.025 GBP Mai 2026 | | - |
| | Kauf 259.681 EUR: | 1.780 | - |
| | Verkauf 225.588 GBP Mai 2026 | | - |
| | Kauf 510.700 EUR: | 3.502 | - |
| | Verkauf 443.651 GBP Mai 2026 | | - |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|--|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 338.246 EUR: | 2.506 | - | Kauf 123.311 GBP: | (1.068) | - |
| Verkauf 293.651 GBP Mai 2026 | | | Verkauf 142.056 EUR Mai 2026 | | |
| Kauf 1.236.708 EUR: | 9.717 | - | Kauf 116.470 GBP: | (1.059) | - |
| Verkauf 1.073.104 GBP Mai 2026 | | | Verkauf 134.233 EUR Mai 2026 | | |
| Kauf 470.200 EUR: | 4.066 | - | Kauf 205.470 GBP: | (1.952) | - |
| Verkauf 407.626 GBP Mai 2026 | | | Verkauf 236.900 EUR Mai 2026 | | |
| Kauf 391.226 EUR: | 3.805 | - | Kauf 142.485 GBP: | (1.371) | - |
| Verkauf 338.740 GBP Mai 2026 | | | Verkauf 164.300 EUR Mai 2026 | | |
| Kauf 545.934 EUR: | 5.384 | - | Kauf 249.099 GBP: | (2.627) | - |
| Verkauf 472.618 GBP Mai 2026 | | | Verkauf 287.500 EUR Mai 2026 | | |
| Kauf 338.572 EUR: | 3.859 | - | Kauf 400.634 GBP: | (4.306) | - |
| Verkauf 292.584 GBP Mai 2026 | | | Verkauf 462.489 EUR Mai 2026 | | |
| Kauf 3.652.233 GBP: | 7.139 | - | Kauf 153.556 GBP: | (1.691) | - |
| Verkauf 3.859.308 CHF April 2026 | | | Verkauf 177.310 EUR Mai 2026 | | |
| Kauf 3.512 GBP: | 13 | - | Kauf 1.075.916 GBP: | (12.178) | - |
| Verkauf 3.704 CHF April 2026 | | | Verkauf 1.242.730 EUR Mai 2026 | | |
| Kauf 510.806 GBP: | 9.022 | - | Kauf 1.144.761 GBP: | (44.809) | - |
| Verkauf 529.188 CHF Mai 2026 | | | Verkauf 1.568.671 USD April 2026 | | |
| Kauf 1.888.850 GBP: | 33.668 | - | Kauf 26.408.824 GBP: | (1.002.189) | (0,05) |
| Verkauf 1.956.502 CHF Mai 2026 | | | Verkauf 36.146.545 USD April 2026 | | |
| Kauf 8.810.196 GBP: | (31.462) | - | Kauf 1.800.245 GBP: | (60.928) | - |
| Verkauf 75.585.152 DKK April 2026 | | | Verkauf 2.454.305 USD April 2026 | | |
| Kauf 60.455 GBP: | 384 | - | Kauf 522.438 GBP: | (17.658) | - |
| Verkauf 68.726 EUR April 2026 | | | Verkauf 712.218 USD April 2026 | | |
| Kauf 851.264 GBP: | 1.922 | - | Kauf 36.647 GBP: | (1.185) | - |
| Verkauf 971.717 EUR April 2026 | | | Verkauf 49.889 USD April 2026 | | |
| Kauf 7.610 GBP: | 14 | - | Kauf 1.756.579 GBP: | (43.600) | - |
| Verkauf 8.690 EUR April 2026 | | | Verkauf 2.373.873 USD April 2026 | | |
| Kauf 734.717 GBP: | 1.377 | - | Kauf 243.182 GBP: | (5.858) | - |
| Verkauf 839.000 EUR April 2026 | | | Verkauf 328.405 USD April 2026 | | |
| Kauf 6.885.240 GBP: | 6.923 | - | Kauf 112.056 GBP: | (2.678) | - |
| Verkauf 7.869.358 EUR April 2026 | | | Verkauf 151.297 USD April 2026 | | |
| Kauf 358.349 GBP: | 245 | - | Kauf 224.595 GBP: | (5.367) | - |
| Verkauf 409.700 EUR April 2026 | | | Verkauf 303.247 USD April 2026 | | |
| Kauf 437.662 GBP: | 281 | - | Kauf 1.743.577 GBP: | (35.556) | - |
| Verkauf 500.400 EUR April 2026 | | | Verkauf 2.346.119 USD April 2026 | | |
| Kauf 192.445 GBP: | (111) | - | Kauf 992.130 GBP: | (19.524) | - |
| Verkauf 220.300 EUR April 2026 | | | Verkauf 1.334.055 USD April 2026 | | |
| Kauf 565.885 GBP: | (333) | - | Kauf 1.698.323 GBP: | (23.952) | - |
| Verkauf 647.800 EUR April 2026 | | | Verkauf 2.271.142 USD April 2026 | | |
| Kauf 320.992 GBP: | (189) | - | Kauf 1.304.152 GBP: | (26.847) | - |
| Verkauf 367.458 EUR April 2026 | | | Verkauf 1.755.045 USD Mai 2026 | | |
| Kauf 738.336 GBP: | (772) | - | Kauf 21.712 GBP: | (320) | - |
| Verkauf 845.600 EUR April 2026 | | | Verkauf 29.051 USD Mai 2026 | | |
| Kauf 35.982 GBP: | (79) | - | Kauf 1.457.563 GBP: | (18.250) | - |
| Verkauf 41.256 EUR April 2026 | | | Verkauf 1.945.996 USD Mai 2026 | | |
| Kauf 629.536 GBP: | (1.375) | - | Kauf 3.708.990 GBP: Verkauf 4.951.883 USD Mai 2026 | (46.440) | - |
| Verkauf 721.814 EUR April 2026 | | | | | |
| Kauf 104.227.074 GBP: | (995.135) | (0,04) | Kauf 747.825 GBP: | (8.820) | - |
| Verkauf 120.382.830 EUR April 2026 | | | Verkauf 997.707 USD Mai 2026 | | |
| Kauf 105.748 GBP: | (1.148) | - | Kauf 55.460.748 GBP: | (643.999) | (0,02) |
| Verkauf 122.298 EUR April 2026 | | | Verkauf 73.979.329 USD Mai 2026 | | |
| Kauf 268.330 GBP: | (49) | - | Kauf 4.684.832 GBP: | (48.394) | - |
| Verkauf 306.520 EUR Mai 2026 | | | Verkauf 6.241.199 USD Mai 2026 | | |
| Kauf 9.306.314 GBP: | (33.641) | - | Kauf 485.436 GBP: | (4.293) | - |
| Verkauf 10.667.317 EUR Mai 2026 | | | Verkauf 645.753 USD Mai 2026 | | |
| Kauf 591.455 GBP: | (2.363) | - | Kauf 209.038 GBP: | (1.829) | - |
| Verkauf 678.210 EUR Mai 2026 | | | Verkauf 278.047 USD Mai 2026 | | |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 1.391.653 GBP: | (10.990) | - | Kauf 596.233 USD: | 6.076 | - |
| Verkauf 1.849.516 USD Mai 2026 | | | Verkauf 446.098 GBP Mai 2026 | | |
| Kauf 200.878 GBP: | (1.586) | - | Kauf 1.558.248 USD: | 15.254 | - |
| Verkauf 266.968 USD Mai 2026 | | | Verkauf 1.166.497 GBP Mai 2026 | | |
| Kauf 408.860 GBP: | (1.621) | - | Kauf 13.368 USD: | 129 | - |
| Verkauf 541.255 USD Mai 2026 | | | Verkauf 10.008 GBP Mai 2026 | | |
| Kauf 501.544 GBP: | (22) | - | Kauf 284.537 USD: | 2.615 | - |
| Verkauf 661.361 USD Mai 2026 | | | Verkauf 213.173 GBP Mai 2026 | | |
| Kauf 188.674 SEK: | (302) | - | Kauf 266.640 USD: | 2.450 | - |
| Verkauf 15.355 GBP Mai 2026 | | | Verkauf 199.765 GBP Mai 2026 | | |
| Kauf 2.673.335 USD: | 72.884 | - | Kauf 146.395 USD: | 1.290 | - |
| Verkauf 1.954.386 GBP April 2026 | | | Verkauf 109.734 GBP Mai 2026 | | |
| Kauf 6.224.405 USD: | 164.485 | 0,01 | Kauf 852.222 USD: | 6.582 | - |
| Verkauf 4.555.668 GBP April 2026 | | | Verkauf 639.730 GBP Mai 2026 | | |
| Kauf 241.156 USD: | 6.260 | - | Kauf 829.390 USD: | 5.488 | - |
| Verkauf 176.615 GBP April 2026 | | | Verkauf 623.508 GBP Mai 2026 | | |
| Kauf 11.779.194 USD: | 305.789 | 0,01 | Kauf 5.265.422 USD: | 15.599 | - |
| Verkauf 8.626.729 GBP April 2026 | | | Verkauf 3.977.613 GBP Mai 2026 | | |
| Kauf 2.382.903 USD: | 59.011 | - | Kauf 1.615.643 USD: | 1.055 | - |
| Verkauf 1.748.016 GBP April 2026 | | | Verkauf 1.224.223 GBP Mai 2026 | | |
| Kauf 3.843.609 USD: | 91.234 | - | Kauf 2.308.288 USD: | 1.507 | - |
| Verkauf 2.823.491 GBP April 2026 | | | Verkauf 1.749.062 GBP Mai 2026 | | |
| Kauf 1.591.102 USD: | 31.976 | - | | (1.480.449) | (0,07) |
| Verkauf 1.174.605 GBP April 2026 | | | | | |
| Kauf 1.605.122 USD: | 31.330 | - | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,87 % | | |
| Verkauf 1.185.882 GBP April 2026 | | | Kauf 3.410.297 CHF: | (47.997) | - |
| Kauf 956.806 USD: | 18.676 | - | Verkauf 3.271.690 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 706.899 GBP April 2026 | | | Kauf 2.868 CHF: | (40) | - |
| Kauf 6.649.981 USD: | 126.158 | 0,01 | Verkauf 2.751 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 4.916.723 GBP April 2026 | | | Kauf 1.476.142 EUR: | 17.031 | - |
| Kauf 1.510.336 USD: | 27.902 | - | Verkauf 1.273.682 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 1.117.431 GBP April 2026 | | | Kauf 35.619 EUR: | 411 | - |
| Kauf 600.161 USD: | 10.430 | - | Verkauf 30.733 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 444.690 GBP April 2026 | | | Kauf 161.990 EUR: | 1.581 | - |
| Kauf 814.923 USD: | 11.902 | - | Verkauf 140.060 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 606.079 GBP April 2026 | | | Kauf 1.176.022 EUR: | 11.481 | - |
| Kauf 220.233 USD: | 2.316 | - | Verkauf 1.016.812 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 164.693 GBP April 2026 | | | Kauf 433.909 EUR: | 4.236 | - |
| Kauf 542.340 USD: | 3.572 | - | Verkauf 375.166 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 407.701 GBP April 2026 | | | Kauf 129.030 EUR: | 1.260 | - |
| Kauf 3.958.967 USD: | 26.074 | - | Verkauf 111.562 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 2.976.130 GBP April 2026 | | | Kauf 1.219.072 EUR: | 11.536 | - |
| Kauf 849.367 USD: | 10.168 | - | Verkauf 1.054.399 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 633.978 GBP Mai 2026 | | | Kauf 8.109.300 EUR: | 76.740 | - |
| Kauf 682.605 USD: | 8.028 | - | Verkauf 7.013.892 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 509.649 GBP Mai 2026 | | | Kauf 316.718 EUR: | 2.997 | - |
| Kauf 634.477 USD: | 7.462 | - | Verkauf 273.936 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 473.716 GBP Mai 2026 | | | Kauf 3.519.409 EUR: | 32.756 | - |
| Kauf 62.755 USD: | 704 | - | Verkauf 3.044.554 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 46.889 GBP Mai 2026 | | | Kauf 3.896.436 EUR: | 36.265 | - |
| Kauf 371.499 USD: | 4.167 | - | Verkauf 3.370.711 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 277.572 GBP Mai 2026 | | | Kauf 38.153 EUR: | 355 | - |
| Kauf 457.717 USD: | 5.023 | - | Verkauf 33.005 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 342.102 GBP Mai 2026 | | | Kauf 241.813 EUR: | 2.251 | - |
| Kauf 5.028.275 USD: | 52.553 | - | Verkauf 209.187 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 3.760.810 GBP Mai 2026 | | | Kauf 46.981 EUR: | 431 | - |
| Kauf 11.616 USD: | 118 | - | Verkauf 40.649 GBP April 2026 | | |
| Verkauf 8.691 GBP Mai 2026 | | | Kauf 2.538.046 EUR: | 23.264 | - |
| | | | Verkauf 2.195.960 GBP April 2026 | | |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

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

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

| | | |
|--|------------|------|
| Kauf 1.354.850.778 EUR: | 12.182.926 | 0,60 |
| Verkauf 1.172.475.236 GBP April 2026 | | |
| Kauf 304.011.087 EUR: | 2.733.692 | 0,14 |
| Verkauf 263.088.362 GBP April 2026 | | |
| Kauf 86.164.109 EUR: | 774.795 | 0,04 |
| Verkauf 74.565.617 GBP April 2026 | | |
| Kauf 154.293.182 EUR: | 1.387.417 | 0,07 |
| Verkauf 133.523.882 GBP April 2026 | | |
| Kauf 2.215.273 EUR: | 19.274 | - |
| Verkauf 1.917.722 GBP April 2026 | | |
| Kauf 757.864 EUR: | 6.594 | - |
| Verkauf 656.070 GBP April 2026 | | |
| Kauf 129.469 EUR: | 1.126 | - |
| Verkauf 112.079 GBP April 2026 | | |
| Kauf 1.334.113 EUR: | 11.180 | - |
| Verkauf 1.155.345 GBP April 2026 | | |
| Kauf 64.771 EUR: | 543 | - |
| Verkauf 56.092 GBP April 2026 | | |
| Kauf 90.113 EUR: | 747 | - |
| Verkauf 78.046 GBP April 2026 | | |
| Kauf 1.577.240 EUR: | 13.083 | - |
| Verkauf 1.366.028 GBP April 2026 | | |
| Kauf 209 EUR: Verkauf 181 GBP April 2026 | 2 | - |
| Kauf 539.117 EUR: | 4.289 | - |
| Verkauf 467.105 GBP April 2026 | | |
| Kauf 50.433 EUR: | 401 | - |
| Verkauf 43.696 GBP April 2026 | | |
| Kauf 1.455.825 EUR: | 10.102 | - |
| Verkauf 1.262.846 GBP April 2026 | | |
| Kauf 625.574 EUR: | 4.341 | - |
| Verkauf 542.650 GBP April 2026 | | |
| Kauf 695.058 EUR: | 3.899 | - |
| Verkauf 603.848 GBP April 2026 | | |
| Kauf 296.404 EUR: | 1.663 | - |
| Verkauf 257.508 GBP April 2026 | | |
| Kauf 638 EUR: | 3 | - |
| Verkauf 555 GBP April 2026 | | |
| Kauf 608.183 EUR: | 3.101 | - |
| Verkauf 528.684 GBP April 2026 | | |
| Kauf 5.225.452 GBP: | (69.871) | - |
| Verkauf 6.056.069 EUR April 2026 | | |
| Kauf 56.032 GBP: | (749) | - |
| Verkauf 64.939 EUR April 2026 | | |
| Kauf 320.394 GBP: | (3.505) | - |
| Verkauf 370.432 EUR April 2026 | | |
| Kauf 8.767 GBP: | (93) | - |
| Verkauf 10.133 EUR April 2026 | | |
| Kauf 42.125 GBP: | (446) | - |
| Verkauf 48.687 EUR April 2026 | | |
| Kauf 5.637 GBP: | (57) | - |
| Verkauf 6.512 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.337 GBP: | (13) | - |
| Verkauf 1.544 EUR April 2026 | | |
| Kauf 12.147 GBP: | (118) | - |
| Verkauf 14.026 EUR April 2026 | | |
| Kauf 32.309 GBP: | (309) | - |
| Verkauf 37.304 EUR April 2026 | | |
| Kauf 2.305 GBP: | (22) | - |
| Verkauf 2.661 EUR April 2026 | | |

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

| | | |
|---|----------|------|
| Kauf 1.005.296 GBP: | (9.231) | - |
| Verkauf 1.160.279 EUR April 2026 | | |
| Kauf 37.685 GBP: | (301) | - |
| Verkauf 43.443 EUR April 2026 | | |
| Kauf 13.069 GBP: | (105) | - |
| Verkauf 15.066 EUR April 2026 | | |
| Kauf 294 GBP: | (2) | - |
| Verkauf 338 EUR April 2026 | | |
| Kauf 189.254 GBP: | (1.222) | - |
| Verkauf 217.841 EUR April 2026 | | |
| Kauf 597.664 GBP: | (3.506) | - |
| Verkauf 687.537 EUR April 2026 | | |
| Kauf 166.539 GBP: | (977) | - |
| Verkauf 191.582 EUR April 2026 | | |
| Kauf 77 GBP: Verkauf 101 USD April 2026 | - | - |
| Kauf 34.299 GBP: | (133) | - |
| Verkauf 45.405 USD April 2026 | | |
| Kauf 10.352 GBP: | (40) | - |
| Verkauf 13.704 USD April 2026 | | |
| Kauf 997 GBP: | (8) | - |
| Verkauf 1.325 USD April 2026 | | |
| Kauf 382 GBP: | (4) | - |
| Verkauf 509 USD April 2026 | | |
| Kauf 442.895 GBP: S | (4.524) | - |
| Verkauf 590.000 USD April 2026 | | |
| Kauf 7.674 GBP: | (90) | - |
| Verkauf 10.238 USD April 2026 | | |
| Kauf 1.832.258 GBP: | (25.669) | - |
| Verkauf 2.450.000 USD April 2026 | | |
| Kauf 4.866 GBP: | (68) | - |
| Verkauf 6.507 USD April 2026 | | |
| Kauf 13.413 GBP: | (197) | - |
| Verkauf 17.948 USD April 2026 | | |
| Kauf 185 GBP: | (3) | - |
| Verkauf 248 USD April 2026 | | |
| Kauf 9.093 GBP: | (134) | - |
| Verkauf 12.167 USD April 2026 | | |
| Kauf 8.834 GBP: | (130) | - |
| Verkauf 11.821 USD April 2026 | | |
| Kauf 1.909 GBP: | (28) | - |
| Verkauf 2.554 USD April 2026 | | |
| Kauf 1.829.166 GBP: | (27.570) | - |
| Verkauf 2.448.430 USD April 2026 | | |
| Kauf 200.601 GBP: | (3.024) | - |
| Verkauf 268.514 USD April 2026 | | |
| Kauf 365.742 JPY: | 9 | - |
| Verkauf 1.737 GBP April 2026 | | |
| Kauf 19.143 USD: | 13 | - |
| Verkauf 14.504 GBP April 2026 | | |
| Kauf 1.000.000 USD: | 2.934 | - |
| Verkauf 755.404 GBP April 2026 | | |
| Kauf 21.569.178 USD: | 75.943 | - |
| Verkauf 16.280.776 GBP April 2026 | | |
| Kauf 51.808.365 USD: | 182.412 | 0,01 |
| Verkauf 39.105.820 GBP April 2026 | | |
| Kauf 24.638.684 USD: | 86.750 | - |
| Verkauf 18.597.690 GBP April 2026 | | |
| Kauf 11.426.609 USD: | 40.232 | - |
| Verkauf 8.624.996 GBP April 2026 | | |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 54.294.247 USD: | 191.165 | 0,01 |
| Verkauf 40.982.206 GBP April 2026 | | |
| Kauf 17.362.189 USD: | 61.130 | - |
| Verkauf 13.105.271 GBP April 2026 | | |
| Kauf 2.697 USD: | 10 | - |
| Verkauf 2.036 GBP April 2026 | | |
| Kauf 138.871 USD: | 822 | - |
| Verkauf 104.489 GBP April 2026 | | |
| Kauf 24.000 USD: | 156 | - |
| Verkauf 18.044 GBP April 2026 | | |
| Kauf 2.541.506 USD: | 16.578 | - |
| Verkauf 1.910.742 GBP April 2026 | | |
| Kauf 248 USD: Verkauf 187 GBP April 2026 | 2 | - |
| Kauf 74.250 USD: | 493 | - |
| Verkauf 55.814 GBP April 2026 | | |
| Kauf 11.827 USD: | 78 | - |
| Verkauf 8.890 GBP April 2026 | | |
| Kauf 3.145 USD: | 24 | - |
| Verkauf 2.361 GBP April 2026 | | |
| Kauf 121.336 USD: | 930 | - |
| Verkauf 91.083 GBP April 2026 | | |
| Kauf 1.138.500 USD: | 10.006 | - |
| Verkauf 853.362 GBP April 2026 | | |
| Kauf 4.362 USD: | 38 | - |
| Verkauf 3.270 GBP April 2026 | | |
| Kauf 1.420.791 USD: | 12.487 | - |
| Verkauf 1.064.953 GBP April 2026 | | |
| Kauf 90.000 USD: | 841 | - |
| Verkauf 67.409 GBP April 2026 | | |
| Kauf 2.037 USD: | 19 | - |
| Verkauf 1.525 GBP April 2026 | | |
| Kauf 35.668 USD: | 348 | - |
| Verkauf 26.701 GBP April 2026 | | |
| Kauf 14.914 USD: | 145 | - |
| Verkauf 11.164 GBP April 2026 | | |
| Kauf 3.296 USD: | 32 | - |
| Verkauf 2.467 GBP April 2026 | | |
| Kauf 1.452 USD: | 14 | - |
| Verkauf 1.087 GBP April 2026 | | |
| Kauf 204.780 USD: | 1.997 | - |
| Verkauf 153.296 GBP April 2026 | | |
| Kauf 223.338 USD: | 2.515 | - |
| Verkauf 166.851 GBP April 2026 | | |
| Kauf 100.000 USD: | 1.126 | - |
| Verkauf 74.708 GBP April 2026 | | |
| | 17.870.836 | 0,87 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 1.952.331.492 | 95,47 |
| Sonstiges Nettovermögen | 92.720.790 | 4,53 |
| Summe Nettovermögen | 2.045.052.282 | 100,00 |

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| Wertpapierbezeichnung | Käufe GBP | Fälligkeiten/Verkauf GBP |
|--|------------|--------------------------|
| Kanada | | |
| Bank of Nova Scotia 3,90 % 10.06.2026 | 22.500.000 | - |
| Bank of Nova Scotia 4,06 % 10.02.2026 | 25.000.000 | 25.000.000 |
| Bank of Nova Scotia 4,13 % 20.11.2025 | - | 25.000.000 |
| Finnland | | |
| Nordea Bank 4,14 % 15.04.2026 | 21.500.000 | - |
| Nordea Bank 4,40 % 14.10.2025 | - | 21.500.000 |
| Frankreich | | |
| BNP Paribas 3,76 % 02.07.2026 | 30.500.000 | - |
| BNP Paribas 4,05 % 02.03.2026 | 23.000.000 | 23.000.000 |
| BNP Paribas 4,14 % 05.12.2025 | 23.000.000 | 23.000.000 |
| Crédit Agricole 4,31 % 01.10.2025 | - | 23.000.000 |
| Japan | | |
| Sumitomo Mitsui 3,835 % 10.06.2026 | 35.000.000 | - |
| Sumitomo Mitsui 3,905 % 05.05.2026 | 22.000.000 | - |
| Singapur | | |
| United Overseas Bank 4,02 % 13.05.2026 | 22.000.000 | - |
| Schweden | | |
| Handelsbanken 4,15 % 15.01.2026 | - | 21.000.000 |
| Vereinigte Arabische Emirate | | |
| First Abu Dhabi Bank 4,13 % 17.02.2026 | 25.000.000 | 25.000.000 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| UK Treasury 0,00 % 19.01.2026 | - | 25.000.000 |
| UK Treasury 3,50 % 22.10.2025 | - | 35.000.000 |

¹ Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

² Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Dynamic Trend Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

Investment-Fondsmanager

Mark Richardson und Rob Shimell

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 4,12 % (netto) bzw. 5,33 % (brutto), während die Secured Overnight Financing Rate bei 1,95 % und die Rendite des Zielindex zuzüglich 4 % in US-Dollar bei 3,97 % lag.

Gemessen am MSCI World Index gaben globale Aktien im Berichtszeitraum in US-Dollar leicht nach. Nachlassende Handelsspannungen und die lockere Geldpolitik der Fed ließen Aktienindizes weltweit zunächst auf neue Rekordstände steigen. Der Berichtszeitraum war dennoch von Phasen erhöhter Volatilität geprägt, insbesondere aufgrund geopolitischer Spannungen. Die Eskalation des Konflikts im Nahen Osten im März, nachdem die USA und Israel den Iran angegriffen hatten, woraufhin dieser mit Angriffen in der gesamten Region reagierte, führte im März zu einem starken Anstieg der Energiepreise und einem Einbruch der weltweiten Aktienmärkte.

An den Rentenmärkten stiegen die Renditen der zehnjährigen Staatsanleihen der Kernländer (die Kurse sanken, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt). Im Februar verzeichneten US-Staatsanleihen ihren besten Monat seit einem Jahr, als die Rendite der als Benchmark dienenden zehnjährigen Staatsanleihen auf den niedrigsten Stand seit Ende 2024 fiel. Im März stieg die Rendite jedoch stark an und erreichte den höchsten Stand seit Mitte 2025, da höhere Inflationsprognosen die Wahrscheinlichkeit von Zinssenkungen verringerten. Die Rendite zehnjähriger britischer Staatsanleihen erreichte gegen Ende des Berichtszeitraums ein 18-Jahres-Hoch. Grund dafür war die Erwartung, dass die BoE ihre Geldpolitik aggressiv straffen könnte, um den durch die hohen Energiepreise verursachten Inflationsdruck einzudämmen. Die Renditen zehnjähriger japanischer Staatsanleihen stiegen aufgrund der Erwartung einer weiteren Straffung der Kreditbedingungen durch die BoJ und der Besorgnis über die steigende Staatsverschuldung ebenfalls sprunghaft an.

Die Rohstoffpreise stiegen im Berichtszeitraum stark an, angeführt von deutlichen Preisanstiegen bei Öl und Edelmetallen. Mit Ausnahme der Agrarrohstoffe verzeichneten alle Teilssektoren Zuwächse. Die Ölpreise stiegen sprunghaft an, da der Konflikt im Nahen Osten die Energieversorgung behinderte. Die weltweiten Öl-Referenzsorten West Texas Intermediate und Brent Crude stiegen im März auf über 100 US-Dollar pro Barrel und schlossen den Monat mit einem Plus von jeweils mehr als 60 %. Der Spotpreis für Gold stieg auf ein Rekordhoch und lag insgesamt höher, da die handels- und geopolitische Unsicherheit die Nachfrage nach als sicher geltenden Anlagen ankurbelte. Im März gingen die Preise jedoch deutlich zurück. Der Kupferpreis stieg im Januar auf ein Allzeithoch, angetrieben durch eine starke Industrienachfrage. Auch Befürchtungen hinsichtlich einer Versorgungslücke und Vorratskäufe im Vorfeld möglicher US-Zölle stützten die Preise. Im März verlor das Basismetall jedoch aufgrund von Sorgen über eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums sowie hohe Lagerbestände etwas an Wert. Nachdem der Iran zwei große Hüttenwerke am Persischen Golf angegriffen hatte, stiegen die Aluminiumpreise im März auf den höchsten Stand seit vier Jahren. Agrarrohstoffe bildeten das Schlusslicht: Die Preise für Kakao und Arabica-Kaffee gaben in den ersten beiden Monaten des Jahres 2026 deutlich nach.

An den Devisenmärkten wertete der US-Dollar gegenüber einem Korb wichtiger Währungen auf. Im März verzeichnete der US-Dollar angesichts der geopolitischen und wirtschaftlichen Unsicherheit seine beste monatliche Performance seit Juli 2025.

Auf Ebene der einzelnen Vermögenswerte trugen insbesondere die Long-Positionen in Edelmetallen und Energie zur Wertentwicklung des Fonds bei. Zu den Faktoren, die die Wertentwicklung erheblich belasteten, zählte die Positionierung bei Staatsanleihen sowie bei Getreide.

Auf Einzeltitelebene trugen insbesondere die Long-Positionen in Silber-, Gold- und Zinn-Futures zur Wertentwicklung bei. Am stärksten belastet wurde die Performance durch die Short-Position in einem Basismetall und die Long-Position in Sojamehl.

Zum Ende des Berichtszeitraums hielt der Fonds Netto-Long-Positionen in den Bereichen Edelmetalle, Getreide, Aktienindizes, Staatsanleihen und Energie sowie Netto-Short-Positionen in den Bereichen Agrarrohstoffe, Basismetalle und Zinssätze. Die Positionierung im Bereich Nutztiere blieb praktisch unverändert. Die größte Long-Position des Fonds entfiel auf Edelmetalle.

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

Dynamic Trend Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber der Secured Overnight Financing Rate um mindestens 4 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von drei Jahren.

Der Fonds investiert in ein globales, diversifiziertes Portfolio von Derivaten (komplexen Finanzinstrumenten), darunter Indexfutures, Zinsfutures, kurzfristige Zinsfutures, Aktienfutures, Anleihefutures, Währungsfutures, Swaps (wie z. B. Index-Credit-Default-Swaps, Zinsswaps und Total Return Swaps), Differenzkontrakte, Optionen und Forwards.

Derivate werden in großem Umfang eingesetzt. Börsengehandelte Futures und Total Return Swaps sind wesentliche Bestandteile der Anlagestrategie und werden vorrangig eingesetzt. Weitere Derivate können je nach Marktlage ergänzend eingesetzt werden. Der Fonds kann auch Engagements in festverzinslichen Wertpapieren (Schuldtiteln) wie Investment-Grade-Staatsanleihen und Investment-Grade- oder hochverzinslichen Unternehmensanleihen eingehen, auf die er über Derivate zugreift. Es gibt keine Beschränkung in Bezug auf Schuldtitel oder Staatsanleihen, die unter Investment Grade eingestuft sind. Es wird jedoch erwartet, dass ein solches Engagement gering sein wird.

Der Fonds kann auch über zulässige Wertpapiere (wie strukturierte Schuldtitel) und/oder Derivate, deren Basiswerte Rohstoffindizes sind, ein indirektes Engagement in Rohstoffen eingehen. Die Allokationen auf die verschiedenen Anlageklassen erfolgen im Ermessen des Anlageverwalters, und der Fonds muss nicht unbedingt jederzeit in allen Anlageklassen investiert sein. Er verfolgt einen unbeschränkten Anlageansatz ohne Beschränkungen in Bezug auf Regionen oder Sektoren. Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen oder zum Zweck der Vermögensallokation einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln, Bankeinlagen und Geldmarktinstrumenten.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und nimmt auf die Secured Overnight Financing Rate Bezug, da diese die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und das Niveau bietet, über dem (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt eine systematische (regelbasierte) Trendfolgestrategie, die darauf abzielt, Trends in einer Vielzahl von Vermögenswerten durch eine Kombination aus synthetischen Long- und Short-Positionen zu erfassen, um positive Renditen mit geringer Korrelation zu traditionellen Vermögenswerten zu erzielen und gleichzeitig das Kapital zu erhalten und Risiken zu steuern. Die Strategie zielt darauf ab, mithilfe eines Crossover-Trendsignalisierungsmodells, das diese Trends und Wendepunkte an den Märkten erfasst, Long-Positionen in Vermögenswerten mit positivem Trend und Short-Positionen in Vermögenswerten mit negativem Trend einzugehen. Zwar beruhen alle Anlageentscheidungen auf dem Signalisierungsmodell, doch werden sie vom Anlageverwalter bewertet und ausgeführt. Dieser legt auch die Positionierung des Portfolios aktiv fest.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | Seit Auflegung bis 30. Sept. 25 | 6 Monate zum 31. Mrz. 26 |
|---------------------|---|------------------------------------|-----------------------------|
| | | % | % |
| Dynamic Trend Fund | H2 USD (Netto) | 10,44 | 4,12 |
| | Secured Overnight Financing Rate (Referenzzinssatz) | 1,68 | 1,95 |
| Dynamic Trend Fund | H2 USD (Brutto) | 10,98 | 5,33 |
| | Secured Overnight Financing Rate + 4 % | 3,21 | 3,97 |

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

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

* Der Dynamic Trend Fund wurde am 14. Mai 2025 aufgelegt.

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

Dynamic Trend Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2026

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpieranlagen zum Marktwert | 3 | 18.518.418 |
| Bankguthaben | 12 | 4.266.245 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 5.408 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 611.074 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 185.600 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 174.391 |
| Sonstige Aktiva | | - |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | 77 |
| Summe Aktiva | | 23.761.213 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 58 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 284.650 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 438.478 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 28.317 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Summe Passiva | | 751.503 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | - |
| Anleihezinserträge | 3 | 92.127 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 34.093 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 25.813 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 22.454 |
| Summe Erträge | | 174.487 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 119.299 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 3.504 |
| Depotbankgebühren | 6 | 3.546 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | - |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 897 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 1.221 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | 57.731 |
| Besteuerung („taxe d'abonnement“) | 7 | 3.379 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 11.767 |
| Summe Aufwendungen | | 201.344 |
| Nettoaufwände aus Wertpieranlagen | | (26.857) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpieranlagen | 3 | 178.099 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (502.367) |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 1.702.194 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 106.213 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (7.866) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 1.476.273 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (216.053) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | 92.110 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (579.216) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 200.621 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (29.311) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (531.849) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 23.009.710 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 917.567 |

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Dynamic Trend Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|------------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 22.095.614 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | - |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (26.857) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (3.427) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 1.476.273 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 (44) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (531.849) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 23.009.710 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | A2 USD | E2 USD | G2 USD | H2 USD | I2 USD |
|--|---------------|--------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 300,00 | 300,00 | 300,00 | 999.600,00 | 999.500,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | - | - | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (300,00) | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 300,00 | -* | 300,00 | 999.600,00 | 999.500,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 11,47 | n. z. | 11,55 | 11,50 | 11,51 |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|-------------|----------------|----------------|-----------------------------|--------------|-------------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum |
| 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 |
| n. z. | EUR 18.804.858 | EUR 19.970.136 | A2 USD | n. z. | 11,03 |
| n. z. | USD 22.095.614 | USD 23.009.710 | E2 USD | n. z. | 11,08 |
| | | | G2 USD | n. z. | 11,07 |
| | | | H2 USD | n. z. | 11,04 |
| | | | I2 USD | n. z. | 11,05 |

geschlossen

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 |
|--------|-------------|--------------|-------------|
| A2 USD | n. z. | 2,66% | 1,83% |
| E2 USD | n. z. | 1,49% | n. z.* |
| G2 USD | n. z. | 1,77% | 0,96% |
| H2 USD | n. z. | 2,36% | 1,51% |
| I2 USD | n. z. | 2,18% | 1,36% |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2026.

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

Dynamic Trend Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026

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

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

Organismen für gemeinsame Anlagen 7,61 %

Irland 7,61 %

| | | | |
|-----------|--|-----------|------|
| 1.750.590 | Deutsche Global Liquidity Managed Dollar Fund Platinum Class | 1.750.590 | 7,61 |
|-----------|--|-----------|------|

Anleihen 72,87 %

Belgien 19,97 %

Festverzinsliche Anleihen 19,97 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|-------|
| EUR | 1.000.000 | Belgien (Königreich) 0,00 % 09.04.2026 | 1.151.643 | 5,01 |
| EUR | 1.000.000 | Belgien (Königreich) 0,00 % 14.05.2026 | 1.149.333 | 4,99 |
| EUR | 2.000.000 | Belgien (Königreich) 0,00 % 11.06.2026 | 2.294.739 | 9,97 |
| | | | 4.595.715 | 19,97 |

Niederlande 23,95 %

Festverzinsliche Anleihen 23,95 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|-------|
| EUR | 800.000 | Niederlande (Königreich) 0,00 % 29.04.2026 | 920.339 | 4,00 |
| EUR | 2.000.000 | Niederlande (Königreich) 0,00 % 28.05.2026 | 2.296.914 | 9,98 |
| EUR | 2.000.000 | Niederlande (Königreich) 0,00 % 29.06.2026 | 2.292.444 | 9,97 |
| | | | 5.509.697 | 23,95 |

USA 28,95 %

Festverzinsliche Anleihen 28,95 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------|-----------|-------|
| USD | 1.500.000 | FHLB 0,00 % 06.04.2026 | 1.499.093 | 6,51 |
| USD | 800.000 | FHLB 0,00 % 06.05.2026 | 797.087 | 3,46 |
| USD | 2.000.000 | FHLB 0,00 % 22.05.2026 | 1.989.479 | 8,65 |
| USD | 1.300.000 | FHLB 0,00 % 22.06.2026 | 1.288.923 | 5,60 |
| USD | 1.100.000 | FHLB 0,00 % 17.07.2026 | 1.087.834 | 4,73 |
| | | | 6.662.416 | 28,95 |

Wertpapieranlagen 18.518.418 80,48

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettover-mögens |
|------------------------|--|-----------------------|
|------------------------|--|-----------------------|

Derivate 2,19 %¹

Futures 0,76 %

| | | | |
|-------|----------------------------------|-----------|--------|
| (77) | CBT US 2 Year Note Juni 2026 | 6.717 | 0,03 |
| 7 | CBT US 5 Year Note Juni 2026 | (2.102) | (0,01) |
| 26 | CBT US 10 Year Note Juni 2026 | (11.000) | (0,05) |
| 9 | CBT US Long Bond Juni 2026 | (3.313) | (0,01) |
| 3 | CBT US Ultra Bond Juni 2026 | 219 | - |
| (166) | CME 3 Month SOFR September 2026 | 53.675 | 0,23 |
| (109) | CME 3 Month SOFR Dezember 2026 | 45.562 | 0,20 |
| (88) | CME 3 Month SOFR März 2027 | 12.337 | 0,05 |
| (63) | CME 3 Month SOFR Juni 2027 | (19.872) | (0,09) |
| 51 | CME Australian Dollar Juni 2026 | (122.238) | (0,53) |
| 7 | CME British Pound Juni 2026 | (2.189) | (0,01) |
| (3) | CME Canadian Dollar Juni 2026 | 1.106 | - |
| (3) | CME E-Mini NASDAQ 100 Juni 2026 | 51.910 | 0,23 |
| 2 | CME Euro FX Juni 2026 | (279) | - |
| (34) | CME Japanese Yen Juni 2026 | (441) | - |
| 1 | CME New Zealand Dollar Juni 2026 | 216 | - |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettover-mögens |
|------------------------|--|-----------------------|
|------------------------|--|-----------------------|

Futures (Fortsetzung)

| | | | |
|-------|--|----------|--------|
| (7) | CME S&P 500 E-Mini Juni 2026 | 41.566 | 0,18 |
| (2) | CME S&P Mid 400 E-Mini Juni 2026 | 4.127 | 0,02 |
| 11 | CME Swiss Franc Juni 2026 | (42.683) | (0,19) |
| (8) | EUX Euro Bobl Juni 2026 | 461 | - |
| 9 | EUX Euro-BTP Juni 2026 | (25.429) | (0,11) |
| 15 | EUX Euro Bund Juni 2026 | (9.367) | (0,04) |
| 3 | EUX Euro Buxl Juni 2026 | 2.028 | 0,01 |
| 24 | EUX Euro-OAT Juni 2026 | (71.020) | (0,31) |
| (130) | EUX Euro Schatz Juni 2026 | 67.577 | 0,29 |
| (5) | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juni 2026 | 2.374 | 0,01 |
| 4 | EUX Swiss Market Index Juni 2026 | (6.222) | (0,03) |
| (4) | HKG Hang Seng Index April 2026 | 13.317 | 0,06 |
| (66) | ICE 3 Month Euro Euribor Dezember 2026 | 57.668 | 0,25 |
| (58) | ICE 3 Month Euro Euribor März 2027 | 34.286 | 0,15 |
| (58) | ICE 3 Month Euro Euribor Juni 2027 | 286 | - |
| (54) | ICE 3 Month Euro Euribor September 2027 | (9.546) | (0,04) |
| (43) | ICE 3 Month SONIA September 2026 | 26.772 | 0,12 |
| (29) | ICE 3 Month SONIA Dezember 2026 | (13.143) | (0,06) |
| (26) | ICE 3 Month SONIA März 2027 | (11.899) | (0,05) |
| (28) | ICE 3 Month SONIA Juni 2027 | (8.280) | (0,04) |
| 22 | ICE FTSE 100 Index Juni 2026 | (7.363) | (0,03) |
| 18 | ICE Long Gilt Juni 2026 | (5.274) | (0,02) |
| 12 | MSCI Emerging Markets Index Juni 2026 | (25.828) | (0,11) |
| (2) | MSE 3 Month CORRA September 2026 | (215) | - |
| 23 | MSE 3 Month CORRA Dezember 2026 | (8.580) | (0,04) |
| 36 | MSE 3 Month CORRA März 2027 | (12.459) | (0,05) |
| 62 | MSE 3 Month CORRA Juni 2027 | 3.852 | 0,02 |
| 41 | MSE Canada 10 Year Bond Juni 2026 | 12.797 | 0,06 |
| 5 | MSE S&P/TSX 60 Index Juni 2026 | 11.369 | 0,05 |
| (9) | OSE Japan 10 Year Bond Juni 2026 | 63.386 | 0,28 |
| 5 | OSE TOPIX Index Juni 2026 | (18.595) | (0,08) |
| (105) | SFE 90-Day Bank Bill Dezember 2026 | 37.971 | 0,17 |
| (72) | SFE 90-Day Bank Bill März 2027 | 28.265 | 0,12 |
| (48) | SFE 90-Day Bank Bill Juni 2027 | 12.166 | 0,05 |
| (31) | SFE 90-Day Bank Bill September 2027 | 4.560 | 0,02 |
| (49) | SFE Australia 3 Year Bond Juni 2026 | 7.913 | 0,03 |
| (3) | SFE Australia 10 Year Bond Juni 2026 | (1.141) | - |
| (4) | SFE SPI 200 Index Juni 2026 | 6.591 | 0,03 |
| | | 172.596 | 0,76 |

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

Swaps 0,76 %

Total Return Swaps 0,76 %

| | | | |
|------------|--|---------|------|
| 22.506.180 | TRS 0,00 % Goldman Sachs - Sell Fixed USD Mai 2026 | 174.391 | 0,76 |
|------------|--|---------|------|

Dynamic Trend Fund

Portfoliobestand zum 30. September 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|--------------------------------------|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte 0,67 % | | |
| Kauf 112.138 AUD: | (2.070) | (0,01) |
| Verkauf 78.857 USD April 2026 | | |
| Kauf 222.132 AUD: | (3.223) | (0,01) |
| Verkauf 155.328 USD April 2026 | | |
| Kauf 68.302 CAD: | (381) | - |
| Verkauf 49.365 USD April 2026 | | |
| Kauf 368.052 CAD: | (4.378) | (0,02) |
| Verkauf 268.333 USD April 2026 | | |
| Kauf 122.141 CAD: | (1.637) | (0,01) |
| Verkauf 89.233 USD April 2026 | | |
| Kauf 177.695 CAD: | (2.831) | (0,01) |
| Verkauf 130.268 USD April 2026 | | |
| Kauf 62.692 CAD: | (1.211) | (0,01) |
| Verkauf 46.171 USD April 2026 | | |
| Kauf 219.139 CAD: | (4.504) | (0,02) |
| Verkauf 161.664 USD April 2026 | | |
| Kauf 61.274 CHF: | (981) | - |
| Verkauf 77.405 USD April 2026 | | |
| Kauf 33.702 CHF: | (817) | - |
| Verkauf 42.852 USD April 2026 | | |
| Kauf 111.221 CHF: | (2.761) | (0,01) |
| Verkauf 141.481 USD April 2026 | | |
| Kauf 1.104 CHF: | (43) | - |
| Verkauf 1.420 USD April 2026 | | |
| Kauf 28.149 EUR: | (191) | - |
| Verkauf 32.656 USD April 2026 | | |
| Kauf 48.906 EUR: | (251) | - |
| Verkauf 56.655 USD April 2026 | | |
| Kauf 90.286 EUR: | (250) | - |
| Verkauf 104.378 USD April 2026 | | |
| Kauf 1.971.865 EUR: | 104 | - |
| Verkauf 2.274.085 USD April 2026 | | |
| Kauf 29.687 EUR: | 8 | - |
| Verkauf 34.231 USD April 2026 | | |
| Kauf 77.287 EUR: | 23 | - |
| Verkauf 89.114 USD April 2026 | | |
| Kauf 89.912 GBP: | (2.456) | (0,01) |
| Verkauf 121.020 USD April 2026 | | |
| Kauf 500.300 HKD: | (98) | - |
| Verkauf 63.982 USD April 2026 | | |
| Kauf 161.241 USD: | 5.977 | 0,03 |
| Verkauf 226.747 AUD April 2026 | | |
| Kauf 290.084 USD: | 10.054 | 0,04 |
| Verkauf 408.953 AUD April 2026 | | |
| Kauf 216.582 USD: | 3.579 | 0,01 |
| Verkauf 311.068 AUD April 2026 | | |
| Kauf 158.824 USD: | 1.419 | 0,01 |
| Verkauf 219.481 CAD April 2026 | | |
| Kauf 121.209 USD: | 1.981 | 0,01 |
| Verkauf 166.248 CAD April 2026 | | |
| Kauf 165.040 USD: | 2.862 | 0,01 |
| Verkauf 226.137 CAD April 2026 | | |
| Kauf 699.384 USD: | 19.222 | 0,08 |
| Verkauf 948.401 CAD April 2026 | | |
| Kauf 6.063 USD: | 26 | - |
| Verkauf 4.840 CHF April 2026 | | |
| Kauf 6.869 USD: | 107 | - |
| Verkauf 5.422 CHF April 2026 | | |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 23.624 USD: | 438 | - |
| Verkauf 18.590 CHF April 2026 | | |
| Kauf 54.205 USD: | 1.030 | - |
| Verkauf 42.634 CHF April 2026 | | |
| Kauf 10.222 USD: | 202 | - |
| Verkauf 8.034 CHF April 2026 | | |
| Kauf 64.011 USD: | 1.301 | 0,01 |
| Verkauf 50.279 CHF April 2026 | | |
| Kauf 17.168 USD: | 435 | - |
| Verkauf 13.416 CHF April 2026 | | |
| Kauf 81.969 USD: | 2.951 | 0,01 |
| Verkauf 63.353 CHF April 2026 | | |
| Kauf 10.760.807 USD: | 123.749 | 0,54 |
| Verkauf 9.223.000 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.684 USD: | 10 | - |
| Verkauf 1.452 EUR April 2026 | | |
| Kauf 145.325 USD: | 156 | - |
| Verkauf 125.871 EUR April 2026 | | |
| Kauf 2.294.310 USD: Verkauf | (234) | - |
| 1.989.514 EUR April 2026 | | |
| Kauf 174.927 USD: | 3.542 | 0,01 |
| Verkauf 129.968 GBP April 2026 | | |
| Kauf 52.345 USD: | 1.049 | - |
| Verkauf 38.900 GBP April 2026 | | |
| Kauf 27.264 USD: | 404 | - |
| Verkauf 20.369 GBP April 2026 | | |
| Kauf 94.204 USD: | 1.364 | 0,01 |
| Verkauf 70.404 GBP April 2026 | | |
| Kauf 4.597 USD: | 63 | - |
| Verkauf 3.438 GBP April 2026 | | |
| Kauf 118.511 USD: | 920 | - |
| Verkauf 89.174 GBP April 2026 | | |
| Kauf 27.712 USD: | 24 | - |
| Verkauf 20.997 GBP April 2026 | | |
| Kauf 26.186 USD: | 48 | - |
| Verkauf 204.700 HKD April 2026 | | |
| Kauf 114.963 USD: | 332 | - |
| Verkauf 89.715 HKD April 2026 | | |
| Kauf 9.137 USD: | 26 | - |
| Verkauf 71.350 HKD April 2026 | | |
| Kauf 212.752 USD: | 2.194 | 0,01 |
| Verkauf 33.434.423 JPY April 2026 | | |
| | 157.283 | 0,67 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 19.022.688 | 82,67 |
| Sonstiges Nettovermögen | 3.987.022 | 17,33 |
| Summe Nettovermögen | 23.009.710 | 100,00 |

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Dynamic Trend Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Fälligkeiten/ Verkauf |
|--|-----------|--------------------------|
| | USD | USD |
| Belgien | | |
| Belgien (Königreich) 0,00 % 13.11.2025 | - | 1.739.272 |
| Belgien (Königreich) 0,00 % 12.02.2026 | 1.725.934 | 1.778.926 |
| Belgien (Königreich) 0,00 % 11.06.2026 | 2.358.354 | - |
| Niederlande | | |
| Niederlande (Königreich) 0,00 % 27.11.2025 | - | 1.738.478 |
| Niederlande (Königreich) 0,00 % 29.01.2026 | - | 1.552.715 |
| Niederlande (Königreich) 0,00 % 26.02.2026 | 2.314.770 | 2.360.291 |
| Niederlande (Königreich) 0,00 % 30.03.2026 | 2.293.897 | 2.304.078 |
| Niederlande (Königreich) 0,00 % 28.05.2026 | 2.345.298 | - |
| Niederlande (Königreich) 0,00 % 29.06.2026 | 2.292.716 | - |
| USA | | |
| Fannie Mae 0,00 % 30.10.2025 | - | 1.500.000 |
| FHLB 0,00 % 06.02.2026 | 1.979.513 | 2.000.000 |
| FHLB 0,00 % 11.03.2026 | 1.481.401 | 1.500.000 |
| FHLB 0,00 % 06.04.2026 | 1.482.051 | - |
| FHLB 0,00 % 22.05.2026 | 1.979.175 | - |
| Freddie Mac 0,00 % 08.12.2025 | - | 1.500.000 |

Global Multi-Strategy Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

Investment-Fondsmanager

David Elms und Carlo Castronovo

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 1,65 % (netto) bzw. 2,24 % (brutto), während die Euro Short Term Rate (€STR) eine Rendite von 0,98 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 7 % in Euro bei 4,44 % lag.

Die Risk-Transfer-Strategie erzielte im Berichtszeitraum den größten Wertzuwachs. Die meisten übrigen Strategien entwickelten sich positiv, wobei allerdings die Strategien Fixed Income, Currency and Commodity Relative Value (FICC RV) und Equity Market Neutral die Wertentwicklung belasteten.

Die starke Performance der Risk-Transfer-Strategie wurde durch die Positionierung in Aktienpensionsgeschäften erzielt. Gegen Ende des Jahres 2025 führten eine Kombination aus nachlassendem Druck auf die Bankbilanzen, opportunistischen Anlegern, die das attraktive Carry-Profil von Pensionsgeschäften ausnutzten, sowie Erwartungen einer aggressiven Deregulierung des Bankensektors zu niedrigeren Kosten der Eigenkapitalfinanzierung. Im ersten Quartal 2026 lieferte die Strategie zudem dank der Reverse-Dispersion-Position im S&P 500 Index einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, da die implizite Indexkorrelation aufgrund des Nahostkonflikts deutlich anstieg.

Die positive Wertentwicklung der Event-Driven-Strategie wurde von den Teilstrategien M&A (Fusionen und Übernahmen) und Kapitalstruktur angeführt. Erfreulicherweise setzte sich die Verbesserung des M&A-Volumens gegenüber den Tiefstständen während der Corona-Pandemie fort. Die Aktien-Teilstrategie innerhalb der Price-Pressure-Strategie profitierte ebenfalls von einem gestiegenen Aktivitätsniveau. Die positive Entwicklung wurde allerdings teilweise durch die Fixed-Income-Teilstrategie ausgeglichen. Innerhalb der Convertible-Arbitrage-Strategie verstärkten einige idiosynkratische Faktoren und Kreditabsicherungspositionen die Renditen.

Aufgrund der Schwäche der Commodity-Alpha-Teilstrategie zu Beginn des Iran-USA-Konflikts belastete die FICC-RV-Strategie die Wertentwicklung. Die Equity-Market-Neutral-Strategie bremste die Rendite, vor allem aufgrund eines zyklischen Long-Engagements im britischen Markt.

In diesem von Unsicherheit geprägten geopolitischen, wirtschaftlichen und marktbezogenen Umfeld blieben die Schlüsselthemen, die der Belegung der Aktivitäten in den Anlagestrategien zugrunde lagen, im Wesentlichen unverändert. In der Equity-Price-Pressure-Teilstrategie wurde auch weiterhin ein hohes Aktivitätsniveau verzeichnet. Grund dafür waren Börsengänge, Zweitplatzierungen und Blockgeschäfte, die den Markt weiterhin prägten, sowie die Ausweitung der Emission von Wandelanleihen auf Europa. Es ist nicht überraschend, dass sich die M&A-Spreads gegen Ende des Berichtszeitraums etwas ausweiteten, während die Übernahmeaktivitäten anhielten. Das stimmt uns zuversichtlich, dass die positive Dynamik anhalten wird.

Darüber hinaus halten wir das Chancenspektrum der Equity-Market-Neutral-Strategie für attraktiv, da die Überreaktion der Aktienkurse auf die Bedrohung durch künstliche Intelligenz oder die Auswirkungen des Konflikts im Nahen Osten von unserem Value-Range-Prozess erfasst wird. Ein wichtiger Faktor: Absicherungsstrategien wie die Reverse-Dispersion-Teilstrategie der Risk-Transfer-Strategie sowie die systematische Long-Volatility-Teilstrategie der Protection-Strategie lieferten in diesem unsicheren Umfeld die erwarteten Ergebnisse und sorgten so für Ausgewogenheit. Gleichzeitig bewältigt die Trendfolge-Teilstrategie diesen oszillierenden Markt mit Erfolg und ist bereit, den Kurs eines längerfristigen Richtungstrends einzuschlagen.

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

Global Multi-Strategy Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Performanceziel: Outperformance gegenüber der €STR um 7 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von drei Jahren.

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

Der Fonds kann bis zu 10 % seines Nettovermögens in CoCo-Bonds investieren. Der Fonds kann bis zu 10 % seines Nettovermögens in Special Purpose Acquisition Companies (SPACs) investieren. Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen oder zum Zweck der Vermögensallokation einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten. Der Fonds kann auch Long- und Short-Positionen in anderen Anlageklassen wie Rohstoffen eingehen und in andere Fonds (wie zum Beispiel OGA und börsengehandelte Fonds) investieren. Die Allokationen auf die verschiedenen Anlageklassen erfolgen im Ermessen des Anlageverwalters, und der Fonds muss nicht unbedingt jederzeit in allen Anlageklassen investiert sein. Er verfolgt einen unbeschränkten Anlageansatz ohne Beschränkungen in Bezug auf Regionen oder Sektoren.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf die €STR verwaltet, da diese die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der Performance-Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Strategie

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

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 | 1 Jahr zum 30. Sept. 25 | 6 Monate zum 31. Mrz. 26 |
|----------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Global Multi-Strategy Fund | H2 (EUR) (netto) | 4,54 | 0,21 | 1,44 | 0,92 | 2,90 | 1,65 |
| €STR* | | 0,00* | 0,13* | 3,20* | 4,59* | 2,71** | 0,98 |
| Global Multi-Strategy Fund | H2 (EUR) (brutto) | 6,27*** | 1,54*** | 2,59*** | 2,08 | 4,11 | 2,24 |
| €STR + 7 %* | | 7,00* | 7,13* | 10,42* | 11,93* | 9,89** | 4,44 |

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

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

* Am 30. April 2025 wurde die Benchmark des Fonds vom Euro-Hauptrefinanzierungssatz zur €STR geändert. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 30. April 2025 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds.

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

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

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

Global Multi-Strategy Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2026

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 385.239.736 |
| Bankguthaben | 12 | 167.513.070 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 2.916.556 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 665.351 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 7.470.073 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 22.013.357 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 17.718.261 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 1.269.044 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 20.756.379 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 1.554.058 |
| Sonstige Aktiva | | 36.822 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | 1.144 |
| Summe Aktiva | | 627.153.851 |

Passiva

| | | |
|---|----|-------------|
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 5.403.991 |
| Steuern und Aufwendungen | | 1.049.207 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 2.500.365 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 22.149.462 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 102.503.948 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 10.131.283 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 1.946.448 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 3.503.116 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 1.552.799 |
| Summe Passiva | | 150.740.619 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 772.412 |
| Anleihezinserträge | 3 | 795.697 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 278.418 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 4.275.167 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 6.181.952 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 413.432 |
| Summe Erträge | | 12.717.078 |

Aufwendungen

| | | |
|---|-------|------------|
| Managementgebühren | 6, 14 | 1.518.331 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 98.114 |
| Depotbankgebühren | 6 | 42.706 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 1.390 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 16.179 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 3.624.317 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 7.779.524 |
| Performancegebühren | 6 | 1.218 |
| Besteuerung („taxe d'abonnement“) | 7 | 29.373 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | - |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 84.540 |
| Summe Aufwendungen | | 13.195.692 |

Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen (478.614)

Realisierter Nettogewinn/(-verlust)

| | | |
|--|---|--------------|
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 42.360.096 |
| Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten | 3 | (11.645.755) |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 96.295.295 |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 869.361 |
| Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten | 3 | (10.957.802) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 8.145.469 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 223.624 |

Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten 125.290.288

Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw.

-minderung

| | | |
|---|---|---------------|
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (22.919.687) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | (2.104.433) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (88.407.834) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (691.495) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | 11.144.023 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (7.359.607) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 305.888 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (110.033.145) |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 476.413.232

Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit 14.778.529

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Strategy Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 476.804.907 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 55.875.804 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (478.614) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (71.062.872) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 125.290.288 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 16.864 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (110.033.145) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 476.413.232 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| | A2 EUR | A2 HCHF | A2 HSEK | A2 HUSD | E2 EUR | E2 HGBP |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 104.058,69 | 249,60 | 137.180,31 | 260.069,60 | 802.696,85 | 781.612,59 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 29.855,65 | - | 83.678,65 | 10.514,86 | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (8.591,15) | - | (58.898,03) | (61.678,46) | (18.683,00) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 125.323,19 | 249,60 | 161.960,93 | 208.906,00 | 784.013,85 | 781.612,59 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 10,82 | 9,81 | 101,67 | 11,74 | 11,46 | 12,37 |
| | E2 HNOK | E2 HUSD | F2 HUSD | FP2 HUSD | G2 EUR | G2 HCHF |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 250,00 | 41.745,24 | 250,00 | 250,00 | 266.556,15 | 3.566.993,90 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | - | - | - | 40.887,00 | 544.620,00 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (0,08) | - | - | (66.321,91) | (249.153,50) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 250,00 | 41.745,16 | 250,00 | 250,00 | 241.121,24 | 3.862.460,40 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 122,72 | 12,50 | 12,12 | 10,85 | 11,30 | 10,11 |
| | G2 HGBP | G2 HJPY | G2 HUSD | H2 EUR | H2 HCHF | H2 HGBP |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 456.964,80 | 3.088.372,23 | 1.644.374,53 | 37.737,59 | 249,60 | 1.466.274,74 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 18.518,87 | - | 92.259,34 | 4.500,00 | - | 260.557,80 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (65.522,23) | (3.088.054,59) | (396.233,53) | (17,75) | - | (88.813,09) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 409.961,44 | 317,64 | 1.340.400,34 | 42.219,84 | 249,60 | 1.638.019,45 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 12,33 | 1.074,90 | 12,36 | 11,07 | 9,97 | 11,37 |
| | H2 HUSD | I2 EUR | I2 HCHF | I2 HGBP | I2 HJPY | I2 HNOK |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 91.287,02 | 695.387,10 | 39.895,60 | 12.011.984,86 | 1.363.886,67 | 250,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 820.497,25 | - | 2.347.569,76 | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (22.298,28) | (111.261,01) | - | (536.026,40) | (325.570,15) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 68.988,74 | 1.404.623,34 | 39.895,60 | 13.823.528,22 | 1.038.316,52 | 250,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 12,12 | 11,13 | 9,99 | 12,11 | 1.095,82 | 119,37 |
| | I2 HSGD | I2 HUSD | P2 EUR | P2 HUSD | X2 HUSD | Z2 EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 265,68 | 1.311.183,29 | 25.686,52 | 27.000,41 | 68.141,14 | 450,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 94.298,93 | 186,37 | - | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (470.686,01) | (1.885,11) | (10.454,94) | (41.475,53) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 265,68 | 934.796,21 | 23.987,78 | 16.545,47 | 26.665,61 | 450,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 16,83 | 12,16 | 10,66 | 11,59 | 11,06 | 11,94 |
| | Z2 HAUD | Z2 HJPY | Z2 HNZD | Z2 HUSD | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 12.959.513,23 | 1.722.203,57 | 549.659,33 | 4.773.067,72 | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 81.232,97 | - | 37.527,05 | - | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (3.599.829,64) | - | (12.116,38) | - | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 9.440.916,56 | 1.722.203,57 | 575.070,00 | 4.773.067,72 | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 12,64 | 1.095,25 | 11,43 | 13,13 | | |

Global Multi-Strategy Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|--------------|-------------|----------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | |
| 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 | |
| EUR 607.371.812 | EUR 476.804.907 | EUR 476.413.232 | | | | |
| | | | A2 EUR | 10,41 | 10,67 | 10,82 |
| | | | A2 HCHF | 9,76 | 9,78 | 9,81 |
| | | | A2 HSEK | 98,13 | 100,40 | 101,67 |
| | | | A2 HUSD | 10,96 | 11,47 | 11,74 |
| | | | E2 EUR | 10,85 | 11,24 | 11,46 |
| | | | E2 HGBP | 11,37 | 12,02 | 12,37 |
| | | | E2 HNOK | 113,01 | 119,25 | 122,72 |
| | | | E2 HUSD | 11,48 | 12,14 | 12,50 |
| | | | F2 HUSD | 11,26 | 11,82 | 12,12 |
| | | | FP2 HUSD | n. z. | 10,59 | 10,85 |
| | | | G2 EUR | 10,72 | 11,10 | 11,30 |
| | | | G2 HCHF | 9,93 | 10,04 | 10,11 |
| | | | G2 HGBP | 11,37 | 11,99 | 12,33 |
| | | | G2 HJPY | 1.052,23 | 1.063,66 | 1.074,90 |
| | | | G2 HUSD | 11,38 | 12,02 | 12,36 |
| | | | H2 EUR | 10,57 | 10,89 | 11,07 |
| | | | H2 HCHF | 9,85 | 9,92 | 9,97 |
| | | | H2 HGBP | 10,55 | 11,08 | 11,37 |
| | | | H2 HUSD | 11,23 | 11,81 | 12,12 |
| | | | I2 EUR | 10,61 | 10,94 | 11,13 |
| | | | I2 HCHF | 9,86 | 9,93 | 9,99 |
| | | | I2 HGBP | 11,23 | 11,80 | 12,11 |
| | | | I2 HJPY | 1.078,05 | 1.086,10 | 1.095,82 |
| | | | I2 HNOK | 110,68 | 116,21 | 119,37 |
| | | | I2 HSGD | 16,12 | 16,61 | 16,83 |
| | | | I2 HUSD | 11,26 | 11,84 | 12,16 |
| | | | P2 EUR | 10,27 | 10,52 | 10,66 |
| | | | P2 HUSD | 10,85 | 11,33 | 11,59 |
| | | | X2 HUSD | 10,40 | 10,83 | 11,06 |
| | | | Z2 EUR | 11,22 | 11,69 | 11,94 |
| | | | Z2 HAUD | 11,59 | 12,26 | 12,64 |
| | | | Z2 HJPY | 1.061,85 | 1.080,27 | 1.095,25 |
| | | | Z2 HNZD | 10,59 | 11,16 | 11,43 |
| | | | Z2 HUSD | 11,98 | 12,73 | 13,13 |

Global Multi-Strategy Fund

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 |
|----------|-------------|--------------|-------------|
| A2 EUR | 1,64% | 1,67% | 1,66% |
| A2 HCHF | 1,64% | 1,64% | 1,62%* |
| A2 HSEK | 1,64% | 1,67% | 1,66% |
| A2 HUSD | 1,64% | 1,67% | 1,66% |
| E2 EUR | 0,59% | 0,61% | 0,60% |
| E2 HGBP | 0,59% | 0,61% | 0,60% |
| E2 HNOK | 0,59% | 0,52% | 0,59% |
| E2 HUSD | 0,59% | 0,61% | 0,60% |
| F2 HUSD | 1,24% | 1,25% | 1,24% |
| FP2 HUSD | n. z. | 1,25% | 1,30% |
| G2 EUR | 0,74% | 0,76% | 0,75% |
| G2 HCHF | 0,74% | 0,76% | 0,75% |
| G2 HGBP | 0,74% | 0,76% | 0,75% |
| G2 HJPY | 0,74% | 0,76% | 0,74% |
| G2 HUSD | 0,74% | 0,76% | 0,75% |
| H2 EUR | 1,15% | 1,18% | 1,16% |
| H2 HCHF | 1,14% | 1,11% | 1,09%* |
| H2 HGBP | 1,14% | 1,18% | 1,16% |
| H2 HUSD | 1,14% | 1,17% | 1,15% |
| I2 EUR | 1,09% | 1,11% | 1,10% |
| I2 HCHF | 1,09% | 1,11% | 1,10% |
| I2 HGBP | 1,08% | 1,11% | 1,10% |
| I2 HJPY | 1,09% | 1,11% | 1,10% |
| I2 HNOK | 1,09% | 1,07% | 1,04%* |
| I2 HSGD | 1,09% | 1,06% | 1,03%* |
| I2 HUSD | 1,09% | 1,11% | 1,10% |
| P2 EUR | 1,79% | 1,81% | 1,80% |
| P2 HUSD | 1,79% | 1,81% | 1,79% |
| X2 HUSD | 2,14% | 2,17% | 2,15% |
| Z2 EUR | 0,09% | 0,07% | 0,05%* |
| Z2 HAUD | 0,09% | 0,11% | 0,10% |
| Z2 HJPY | 0,09% | 0,11% | 0,10% |
| Z2 HNZD | 0,08% | 0,12% | 0,10% |
| Z2 HUSD | 0,09% | 0,11% | 0,10% |

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

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2026.

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

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026

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

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

Aktien 21,94 %

Australien 3,52 %

| | | |
|---------------------------------|------------|------|
| 1.865.437 Insignia Financial | 5.272.750 | 1,11 |
| 329.323 Liontown Resources | 333.285 | 0,07 |
| 3.586.831 National Storage REIT | 5.906.046 | 1,24 |
| 1.815.832 Qube | 5.245.876 | 1,10 |
| | 16.757.957 | 3,52 |

Belgien 0,26 %

| | | |
|------------------------------|-----------|------|
| 49.110 Shurgard Self Storage | 1.226.522 | 0,26 |
|------------------------------|-----------|------|

Dänemark 0,56 %

| | | |
|---------------------------|-----------|------|
| 74 AP Moller - Maersk 'B' | 159.388 | 0,03 |
| 40.661 Novo Nordisk 'B' | 1.263.902 | 0,27 |
| 24.410 Novonesis | 1.247.038 | 0,26 |
| | 2.670.328 | 0,56 |

Deutschland 0,97 %

| | | |
|----------------------------------|-----------|------|
| 35.799 Bayer | 1.406.722 | 0,29 |
| 20.358 Fielmann | 886.591 | 0,19 |
| 31.305 flatexDEGIRO | 926.941 | 0,19 |
| 54.941 Jungheinrich Vorzugsaktie | 1.409.236 | 0,30 |
| | 4.629.490 | 0,97 |

Irland 0,35 %

| | | |
|-------------|-----------|------|
| 186.344 AIB | 1.677.096 | 0,35 |
|-------------|-----------|------|

Italien 0,14 %

| | | |
|------------------|---------|------|
| 20.835 Interpump | 677.138 | 0,14 |
|------------------|---------|------|

Japan 2,58 %

| | | |
|-----------------------------------|------------|------|
| 2.135 Japan Hotel REIT Investment | 870.635 | 0,18 |
| 105.700 Makino Milling Machine | 6.614.016 | 1,38 |
| 22.500 Nintendo | 1.077.715 | 0,23 |
| 33.700 Toyota Industries | 3.751.400 | 0,79 |
| | 12.313.766 | 2,58 |

Niederlande 1,34 %

| | | |
|-----------------------|-----------|------|
| 112.608 InPost | 1.700.944 | 0,36 |
| 99.136 JDE Peet's | 3.157.481 | 0,66 |
| 23.340 Wolters Kluwer | 1.512.432 | 0,32 |
| | 6.370.857 | 1,34 |

Schweiz 0,23 %

| | | |
|------------------|-----------|------|
| 19.653 dormakaba | 1.079.377 | 0,23 |
|------------------|-----------|------|

Vereinigtes Königreich 1,62 %

| | | |
|---|-----------|------|
| 493.670 3i Infrastructure | 1.882.880 | 0,40 |
| 5.215 Breedon | 177.800 | - |
| 1.666.903 Cordiant Digital Infrastructure | 1.936.387 | 0,41 |
| 30.923 Ibstock | 35.781 | 0,01 |
| 103.363 JTC | 1.539.069 | 0,32 |
| 150.000 Just | 375.539 | 0,08 |
| 91 National Grid | 1.322 | - |
| 532.695 Rosebank Industries | 1.917.410 | 0,40 |
| | 7.706.168 | 1,62 |

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

USA 10,37 %

| | | |
|---|------------|-------|
| 9.438 Abiomed ¹ | 13.106 | - |
| 50.915 Air Lease | 2.869.422 | 0,60 |
| 247.397 Amicus Therapeutics | 3.103.718 | 0,65 |
| 19.896 Arcellx | 1.982.941 | 0,42 |
| 2.300 Atrium Therapeutics | 26.679 | 0,01 |
| 9.394 Chart Industries | 1.685.644 | 0,35 |
| 305.610 Clearwater Analytics | 6.271.576 | 1,32 |
| 462 Coinbase Global | 70.009 | 0,01 |
| 133.314 Day One Biopharmaceuticals | 2.480.099 | 0,52 |
| 171 Dianthus Therapeutics | 12.446 | - |
| 189.543 DigitalBridge | 2.539.126 | 0,53 |
| 20.721 Electronic Arts | 3.664.641 | 0,77 |
| 13.649 Forgent Power Solutions | 346.672 | 0,07 |
| 858 GlobalFoundries | 33.130 | 0,01 |
| 857 Guardian Pharmacy | 28.037 | 0,01 |
| 172 H2O America | 8.759 | - |
| 39.230 Hologic | 2.572.135 | 0,54 |
| 5.143 Medline | 198.653 | 0,04 |
| 51.400 NextEra Energy | 2.237.864 | 0,47 |
| 8.387 NRG Energy | 1.064.165 | 0,22 |
| 151.252 Onestream | 3.149.863 | 0,66 |
| 81.600 Oracle | 3.222.340 | 0,68 |
| 19.966 Pershing Square | 892.564 | 0,19 |
| 61.314 Pershing Square Tontine 'A' ² | - | - |
| 14.200 PPL | 630.444 | 0,13 |
| 147.442 ProAssurance | 3.163.933 | 0,66 |
| 81.922 Sealed Air | 2.990.827 | 0,63 |
| 199.705 Semrush | 2.070.355 | 0,43 |
| 4.868 SM Energy | 131.797 | 0,03 |
| 52.473 STAAR Surgical | 852.534 | 0,18 |
| 27.944 Viper Energy | 1.139.751 | 0,24 |
| | 49.453.230 | 10,37 |

Organismen für gemeinsame Anlagen 9,68 %

| | | |
|---|------------|------|
| 46.108.190 Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class | 46.108.190 | 9,68 |
|---|------------|------|

Anleihen 49,24 %

Australien 0,72 %

Festverzinsliche Anleihen 0,72 %

| | | |
|--------------------------------------|-----------|------|
| USD 4.451.000 IREN 1,00 % 01.06.2033 | 3.427.468 | 0,72 |
|--------------------------------------|-----------|------|

China 14,76 %

Festverzinsliche Anleihen 14,76 %

| | | |
|---|------------|-------|
| HKD 51.000.000 Alibaba 0,00 % 09.07.2032 | 5.850.302 | 1,23 |
| USD 9.572.000 Alibaba 0,50 % 01.06.2031 | 11.537.097 | 2,42 |
| EUR 8.800.000 ANTA Sports Products 0,00 % 05.12.2029 | 8.575.809 | 1,80 |
| USD 7.200.000 Baidu 0,00 % 12.03.2032 | 5.714.602 | 1,20 |
| HKD 75.000.000 China Pacific Insurance 0,00 % 18.09.2030 | 8.443.564 | 1,77 |
| HKD 66.000.000 Chow Tai Fook Jewellery 0,375 % 30.06.2030 | 7.088.774 | 1,49 |
| HKD 62.000.000 Hansoh Pharmaceutical 0,00 % 03.02.2033 | 6.556.202 | 1,38 |
| HKD 38.000.000 Ping An Insurance 0,00 % 11.06.2030 | 4.951.122 | 1,04 |
| USD 9.000.000 Ping An Insurance 0,875 % 22.07.2029 | 11.591.675 | 2,43 |
| | 70.309.147 | 14,76 |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

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

Frankreich 14,03 %

Festverzinsliche Anleihen 14,03 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|-------|
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 15.04.2026 | 9.991.463 | 2,10 |
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 22.04.2026 | 9.987.571 | 2,10 |
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 29.04.2026 | 9.983.676 | 2,10 |
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 13.05.2026 | 9.975.566 | 2,09 |
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 27.05.2026 | 9.966.529 | 2,09 |
| EUR | 10.000.000 | Frankreich (Regierung) 0,00 % 24.06.2026 | 9.947.880 | 2,09 |
| EUR | 7.000.000 | Schneider Electric 1,25 % 23.09.2033 | 6.968.557 | 1,46 |
| | | | 66.821.242 | 14,03 |

Deutschland 0,73 %

Festverzinsliche Anleihen 0,73 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| EUR | 3.200.000 | RAG-Stiftung 1,875 % 16.11.2029 | 3.461.173 | 0,73 |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|

Italien 2,51 %

Festverzinsliche Anleihen 2,51 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------|------------|------|
| EUR | 5.200.000 | Saipem 2,875 % 11.09.2029 | 11.960.370 | 2,51 |
|-----|-----------|---------------------------|------------|------|

Japan 2,87 %

Festverzinsliche Anleihen 2,87 %

| | | | | |
|-----|---------------|--------------------------------|------------|------|
| JPY | 200.000.000 | Kobe Steel 0,00 % 14.12.2028 | 1.136.088 | 0,24 |
| JPY | 530.000.000 | Kobe Steel 0,00 % 13.12.2030 | 3.100.988 | 0,65 |
| JPY | 90.000.000 | Nippon Steel 0,00 % 14.02.2029 | 501.113 | 0,11 |
| JPY | 410.000.000 | Nippon Steel 0,00 % 14.02.2031 | 2.298.225 | 0,48 |
| JPY | 1.110.000.000 | Nissan Motor 1,00 % 15.07.2031 | 6.626.985 | 1,39 |
| | | | 13.663.399 | 2,87 |

Niederlande 0,10 %

Festverzinsliche Anleihen 0,10 %

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------|---------|------|
| USD | 593.000 | Nebius 2,625 % 15.03.2033 | 481.006 | 0,10 |
|-----|---------|---------------------------|---------|------|

Neuseeland 0,98 %

Festverzinsliche Anleihen 0,98 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|
| USD | 5.930.000 | Xero 1,625 % 12.06.2031 | 4.692.456 | 0,98 |
|-----|-----------|-------------------------|-----------|------|

Südafrika 2,13 %

Festverzinsliche Anleihen 2,13 %

| | | | | |
|-----|------------|-----------------------------------|------------|------|
| USD | 11.200.000 | Sasol Financing 4,50 % 08.11.2027 | 10.157.904 | 2,13 |
|-----|------------|-----------------------------------|------------|------|

Südkorea 2,82 %

Festverzinsliche Anleihen 2,82 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| USD | 5.900.000 | HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering 0,00 % 31.05.2031 | 5.133.413 | 1,08 |
| USD | 4.300.000 | KCC 1,75 % 10.07.2030 | 3.890.579 | 0,81 |
| USD | 800.000 | SK Hynix 1,75 % 11.04.2030 | 4.429.763 | 0,93 |
| | | | 13.453.755 | 2,82 |

USA 7,59 %

Festverzinsliche Anleihen 7,59 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 2.598.000 | Akamai Technologies 1,125 % 15.02.2029 | 2.580.737 | 0,54 |
| USD | 3.093.000 | AST SpaceMobile 2,00 % 15.01.2036 | 2.842.125 | 0,60 |
| USD | 1.947.000 | AST SpaceMobile 2,25 % 15.04.2036 | 1.634.038 | 0,34 |
| USD | 4.464.000 | Coinbase Global 0,00 % 01.10.2029 | 3.401.641 | 0,71 |

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

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| USD | 7.751.000 | DoorDash 0,00 % 15.05.2030 | 6.141.837 | 1,29 |
| USD | 1.251.000 | Duke Energy 3,00 % 15.03.2029 | 1.093.072 | 0,23 |
| USD | 6.407.000 | Etsy 1,00 % 15.06.2030 | 5.377.136 | 1,13 |
| USD | 257.000 | Liberty Energy 0,00 % 01.03.2032 | 227.227 | 0,05 |
| USD | 5.824.000 | Live Nation Entertainment 2,875 % 15.10.2031 | 5.142.189 | 1,08 |
| USD | 3.960.000 | Lyft 0,00 % 15.09.2030 | 3.240.721 | 0,68 |
| USD | 2.526.000 | SuperMicro Computer 0,00 % 15.06.2030 | 1.611.101 | 0,34 |
| USD | 5.049.000 | Upstart 0,00 % 15.02.2032 | 2.849.873 | 0,60 |
| | | | 36.141.697 | 7,59 |

Wertpapieranlagen

385.239.736

80,86

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--------------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--------------------------------|--|----------------------|

Derivate (16,14 %)*

Differenzkontrakte (0,03 %)

Differenzkontrakte auf Währungen 0,68 %

| | | | | |
|-------------|---|------------|-----------|--------|
| (273.800) | ANTA Sports Products | 2.293.662 | 337 | - |
| (1.340.987) | Grifols | 11.972.334 | 436.720 | 0,09 |
| (7.267) | HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering | 1.417.553 | 356.954 | 0,07 |
| (54.000) | Ping An Insurance 'A' | 355.228 | (395) | - |
| (1.454.500) | Ping An Insurance 'B' | 9.568.119 | 596.266 | 0,13 |
| 347.671 | Rio Tinto (Notierung im Vereinigten Königreich) | 27.628.843 | 1.383.076 | 0,29 |
| (9.673) | SK Hynix | 4.426.027 | 1.027.774 | 0,21 |
| 205.000 | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 9.808.670 | (618.975) | (0,13) |
| (27.000) | Trip.com | 1.137.864 | 31.947 | 0,01 |
| (13.929) | Xero | 623.478 | 42.619 | 0,01 |
| | | 69.231.778 | 3.256.323 | 0,68 |

Aktien-Differenzkontrakte (0,71 %)

| | | | | |
|-----------|-----------------------------------|-----------|-----------|--------|
| 49.981 | Aalberts | 1.483.936 | (80.469) | (0,02) |
| (18.937) | ABB | 1.293.265 | 68.519 | 0,01 |
| 114.892 | Aberforth Smaller Companies Trust | 1.901.402 | (118.643) | (0,02) |
| 65.771 | ABN AMRO Bank DR | 1.783.381 | (32.557) | (0,01) |
| (5.756) | Acciona | 1.281.286 | - | - |
| (22.534) | Accor | 914.317 | 12.957 | - |
| 74.977 | Adecco | 1.537.418 | (11.742) | - |
| 11.985 | adidas | 1.641.046 | (44.045) | (0,01) |
| (28.219) | Admiral | 1.017.667 | 48.768 | 0,01 |
| (140.299) | Aegon | 872.660 | (14.591) | - |
| (36.461) | Aena | 930.302 | 18.048 | - |
| (22.648) | Ahold Delhaize | 912.714 | (6.342) | - |
| (18.530) | AIB | 166.770 | (1.019) | - |
| (116.421) | Airtel Africa | 459.025 | 45.170 | 0,01 |
| (12.669) | Akamai Technologies | 1.262.715 | (87.740) | (0,02) |
| 34.534 | Akzo Nobel | 1.699.245 | (88.504) | (0,02) |
| (13.315) | Alcon | 852.085 | 28.043 | 0,01 |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--------------------------------|--|----------------------|---|--------------------------------|--|----------------------|
| Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | | Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | |
| (74.673) Alibaba ADR | 8.134.467 | 695.738 | 0,15 | 115.363 Bellway | 2.434.027 | (442.673) | (0,09) |
| (5.198.000) Alibaba Health Information Technology | 2.678.549 | 71.927 | 0,02 | 29.913 Berkeley | 1.176.672 | (74.692) | (0,02) |
| 19.836 Alleima | 133.415 | (2.203) | - | 12.867 BioMerieux | 1.178.617 | (34.741) | (0,01) |
| (247) Alphabet 'A' | 61.646 | 1.343 | - | (31.487) Black Hills | 1.896.397 | 38.325 | 0,01 |
| 248 Alphabet „C“ | 61.723 | (865) | - | 97.000 BlackRock World Mining Trust | 978.610 | (43.682) | (0,01) |
| (31.541) Alstom | 765.342 | (26.968) | (0,01) | (11.568) BMW | 897.677 | 20.360 | - |
| (19.163) Amadeus IT | 932.759 | 48.770 | 0,01 | (10.254) BNP Paribas | 830.369 | 50.245 | 0,01 |
| 27.285 American Woodmark | 942.490 | (5.210) | - | 149.995 Bodycote | 1.047.612 | (61.000) | (0,01) |
| (17.762) Amrize | 835.187 | 11.606 | - | (15.438) Boliden | 682.785 | 192.057 | 0,04 |
| 22.803 Amundi | 1.672.030 | (22.233) | - | (77.865) BP | 540.358 | (27.564) | (0,01) |
| 35.264 Anglo American | 1.282.831 | 23.990 | 0,01 | 501.686 Breedon | 1.710.481 | (204.867) | (0,04) |
| 27.758 Anheuser-Busch InBev | 1.657.430 | (103.537) | (0,02) | (17.609) Brenntag | 1.010.228 | (135.237) | (0,03) |
| (32.042) Antofagasta | 1.219.713 | 83.110 | 0,02 | 390.564 Bridgepoint | 1.026.760 | (54.981) | (0,01) |
| (2.851) AP Moller - Maersk 'A' | 6.001.486 | 663.864 | 0,14 | (5.163) Brink's | 464.520 | (10.662) | - |
| 2.305 AP Moller - Maersk 'B' | 4.964.720 | (587.623) | (0,12) | (20.529) British American Tobacco | 1.026.868 | 40.765 | 0,01 |
| 40.577 ARCADIS | 1.112.216 | (27.998) | (0,01) | (603.935) BT | 1.455.329 | 65.319 | 0,01 |
| (14.692) ArcelorMittal | 643.950 | 19.981 | - | 73.828 Bunzl | 1.904.543 | (42.248) | (0,01) |
| 31.492 Arkema | 1.831.260 | 61.409 | 0,01 | (71.459) Burberry | 890.023 | (33.736) | (0,01) |
| 209.412 Ashmore | 506.906 | (2.400) | - | 53.676 Bureau Veritas | 1.380.010 | (95.187) | (0,02) |
| (777) ASML | 869.152 | 58.430 | 0,01 | 22.804 Buzzi | 981.484 | 18.243 | - |
| (22.577) Assa Abloy 'B' | 690.195 | 17.998 | - | 345.039 Bytes Technology | 1.091.101 | (76.721) | (0,02) |
| (47.812) Associated British Foods | 1.026.700 | 2.052 | - | 14.878 Capgemini | 1.496.727 | (66.207) | (0,01) |
| (42.253) AST SpaceMobile | 3.037.858 | 471.062 | 0,10 | (534.481) Carnival | 12.012.076 | (373.420) | (0,08) |
| (6.469) AstraZeneca | 1.087.688 | (21.397) | - | 534.481 Carnival ADR | 11.961.049 | 345.588 | 0,07 |
| (869.933) Atlas Copco 'A' | 12.926.714 | 404.207 | 0,08 | (94.563) Carrefour | 1.504.261 | (2.600) | - |
| 953.152 Atlas Copco 'B' | 12.571.993 | (297.421) | (0,06) | (33.730) Cellnex Telecom | 933.984 | 66.785 | 0,01 |
| (89.246) Auto Trader | 479.455 | 22.880 | - | (447.275) Centrica | 1.087.545 | (2.304) | - |
| 17.350 Autoliv | 1.555.798 | 20.154 | - | (1.042.800) China Pacific Insurance | 3.683.591 | 278.169 | 0,06 |
| 344.912 AVI Global Trust | 954.312 | (30.429) | (0,01) | (1.590.600) Chow Tai Fook Jewellery | 1.914.846 | (6.163) | - |
| (57.221) Aviva | 393.264 | 30.846 | 0,01 | 10.677 CIE Financière Riche- mont 'A' | 1.598.039 | 17.010 | - |
| (65.102) Babcock International | 863.190 | 154.607 | 0,03 | (29.120) Cie Generale des Etablissements Michelin SCA | 849.722 | 19.510 | - |
| (20.322) BAE Systems | 511.804 | 30.352 | 0,01 | 651.127 Coats | 598.035 | (51.792) | (0,01) |
| 110.911 Balfour Beatty | 959.966 | (16.185) | - | (5.456) Coca-Cola Europacific Partners | 429.302 | 47.770 | 0,01 |
| (142.541) Banco Santander | 1.352.928 | 14.610 | - | (29.353) Coca-Cola HBC | 1.426.759 | 97.760 | 0,02 |
| (125.137) Banco Santander ADR | 1.226.710 | (32.039) | (0,01) | (4.440) Coinbase Global | 672.817 | 129.916 | 0,03 |
| 112.847 Bank of Ireland | 1.741.511 | 11.003 | - | 13.250 Coloplast | 775.316 | (34.843) | (0,01) |
| 368.783 Barclays | 1.643.654 | (18.255) | - | 1.543 Comet | 411.805 | (20.165) | - |
| 179.454 Barratt Redrow | 534.515 | (56.994) | (0,01) | 75.909 Conduit | 364.235 | (20.199) | - |
| 19.014 BASF | 994.052 | 65.028 | 0,01 | (16.329) Continental | 971.249 | 35.572 | 0,01 |
| 12.141 BAWAG | 1.563.761 | 95.914 | 0,02 | 794.350 Convatec | 1.959.183 | (154.890) | (0,03) |
| 36.371 Bayer | 1.429.198 | (33.279) | (0,01) | (32.314) Coursera | 163.364 | 6.871 | - |
| 41.088 BB Biotech | 1.971.495 | (88.480) | (0,02) | (17.485) Covivio | 895.669 | 80.123 | 0,02 |
| (61.778) BBVA | 1.127.449 | (7.413) | - | 25.268 Cranswick | 1.513.921 | (27.473) | (0,01) |
| 4.572 BE Semiconductor Industries | 818.274 | (43.320) | (0,01) | 38.061 Croda International | 1.226.673 | 71.440 | 0,01 |
| 115.839 Beazley | 1.679.097 | (21.788) | - | (31.037) CSG | 724.559 | 164.962 | 0,03 |
| 57.145 Bechtile | 1.667.491 | (47.680) | (0,01) | (14.922) CTS Eventim | 743.862 | 247.367 | 0,05 |
| (8.750) Beiersdorf | 666.400 | (14.000) | - | | | | |
| (1.110) Belimo | 761.589 | 47.656 | 0,01 | | | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | | |
|--|--------------------------------|--|----------------------|--|--------------------------------|--|----------------------|-------------|--------|
| Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | | Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | | | |
| 46.846 | CVS | 599.955 | (53.325) | (0,01) | 114.275 | Gamma Communications | 929.247 | (189.567) | (0,04) |
| 7.300 | CyberArk Software | 285.105 | 285.105 | 0,06 | 346.464 | GB | 796.030 | (3.948) | - |
| (22.142) | Daimler Truck | 917.564 | 5.978 | - | (15.564) | GEA | 946.291 | 39.688 | 0,01 |
| 24.892 | Danone | 1.715.806 | (104.297) | (0,02) | (2.076) | Geberit | 1.194.437 | 48.208 | 0,01 |
| 283.548 | Davide Campari-Milano | 1.737.866 | 6.522 | - | 480.205 | Genuit | 1.573.215 | (32.616) | (0,01) |
| 9.024 | DCC | 478.495 | 15.510 | - | 32.209 | Genus | 874.579 | (109.087) | (0,02) |
| (31.264) | Demant | 807.067 | (28.032) | (0,01) | 387.895 | Glencore | 2.511.180 | 184.016 | 0,04 |
| 133.598 | Derwent London | 2.399.047 | (200.303) | (0,04) | 115.074 | GN Store Nord | 1.550.742 | (69.298) | (0,01) |
| 72.025 | Dessault Systemes | 1.244.592 | (59.781) | (0,01) | 1.482.953 | GPE „A“ | 4.807.431 | (496.443) | (0,10) |
| 4.712 | Deutsche Börse | 1.179.885 | (2.827) | - | 189.832 | GPE „B“ | 615.397 | 19.010 | - |
| (119.963) | Deutsche Lufthansa | 864.453 | 81.575 | 0,02 | 1.851.111 | Grifols ADR | 12.868.705 | (16.066) | - |
| 38.767 | Deutsche Post | 1.731.722 | 388 | - | (216.890) | Haleon | 927.762 | 52.749 | 0,01 |
| 248.987 | DFS Furniture | 343.384 | (105.429) | (0,02) | (22.483) | Halma | 977.551 | (1.287) | - |
| 134.399 | Diageo | 2.147.707 | (73.743) | (0,02) | (474.000) | Hansoh Pharmaceutical „A“ | 1.860.633 | (143.417) | (0,03) |
| (5.342) | D'ieteren | 844.837 | 79.329 | 0,02 | (22.000) | Hansoh Pharmaceutical „B“ | 86.358 | (7.063) | - |
| (19.595) | Diploma | 1.337.179 | (209.127) | (0,04) | 1.469.675 | Hays | 560.289 | (20.016) | - |
| 100.804 | discoverIE | 620.115 | (49.032) | (0,01) | (73.217) | HEICO | 17.437.082 | 1.131.420 | 0,24 |
| (12.258) | DoorDash | 1.597.032 | 193.530 | 0,04 | 94.686 | HEICO 'A' | 17.362.160 | (1.141.863) | (0,24) |
| (15.365) | dsm-firmenich | 944.179 | (28.118) | (0,01) | 4.739 | Heidelberg Materials | 843.187 | 47.035 | 0,01 |
| (17.861) | Dufry | 911.509 | (16.398) | - | (75.033) | Heineken 'A' | 4.976.189 | 303.133 | 0,06 |
| (2.905) | Duke Energy | 330.107 | 4.989 | - | 101.341 | Heineken 'B' | 6.214.737 | (483.903) | (0,10) |
| 181.896 | Dunelm | 1.632.651 | (126.332) | (0,03) | 21.781 | Henkel | 1.347.155 | (68.610) | (0,01) |
| (7.248) | Eiffage | 950.756 | 24.971 | 0,01 | (32.771) | Henkel Non Voting Shares | 2.174.028 | 104.867 | 0,02 |
| 337.006 | Elementis | 577.398 | (16.585) | - | (89.313) | Hennes & Mauritz | 1.419.089 | 38.651 | 0,01 |
| 68.288 | Elis | 1.663.496 | (90.140) | (0,02) | (299) | Hermes | 483.109 | 67.798 | 0,01 |
| (21.330) | Elisa | 893.300 | 13.041 | - | 66.489 | Hexagon | 544.818 | (63.665) | (0,01) |
| (1.415) | EMS-Chemie | 950.987 | (8.024) | - | 699.000 | HICL Infrastructure | 949.607 | (3.276) | - |
| 271.429 | Enav | 1.401.931 | 12.214 | - | 53.255 | Hill & Smith | 1.284.529 | (4.122) | - |
| (9.833) | Endeavour Mining | 502.035 | 11.591 | - | (5.956) | Holcim | 417.689 | (5.725) | - |
| (33.250) | Endesa | 1.198.496 | (8.146) | - | (28.008) | Holmen | 868.090 | (1.531) | - |
| (200.899) | Enel | 1.884.935 | 107.180 | 0,02 | (106.648) | Howden Joinery | 965.789 | 42.415 | 0,01 |
| 55.034 | Engie | 1.524.717 | (27.792) | (0,01) | (14.807) | Hyundai Motor | 3.739.975 | 476.120 | 0,10 |
| (50.024) | ENI | 1.241.471 | (73.660) | (0,02) | 25.071 | Hyundai Motor Vorzugsaktie | 3.256.802 | (449.519) | (0,09) |
| (23.817) | Epiroc 'A' | 495.817 | 17.793 | - | 6.098 | Hyundai Motor 2. Vorzugsaktie | 802.516 | (98.970) | (0,02) |
| (26.414) | EQT | 691.262 | (8.302) | - | 1.304.016 | Ibstock | 1.508.863 | (32.333) | (0,01) |
| (47.044) | Ericsson 'B' | 454.531 | (6.525) | - | 108.003 | ICG | 1.879.481 | (41.409) | (0,01) |
| 29.566 | Essity | 652.940 | (46.774) | (0,01) | 7.558 | IMCD | 677.121 | 137.660 | 0,03 |
| (40.503) | ETSY | 1.756.574 | 167.817 | 0,04 | 8.524 | IMI | 246.722 | (15.121) | - |
| (13.829) | Eurofins Scientific | 864.451 | (4.010) | - | 82.238 | Imperial Brands | 2.877.762 | (148.241) | (0,03) |
| (148.831) | Evonik Industries | 2.497.384 | (272.422) | (0,06) | 180.000 | Inchcape | 1.545.590 | (98.370) | (0,02) |
| 64.600 | Experian | 1.921.193 | (129.755) | (0,03) | (16.833) | Industria de Diseño Textil | 831.045 | 34.171 | 0,01 |
| (164.114) | Fastighets AB Balder 'B' | 826.088 | 83.993 | 0,02 | 262.336 | Industrivarden 'A' | 11.104.154 | (334.606) | (0,07) |
| (36.323) | FDJ UNITED | 914.250 | 7.628 | - | (424.214) | Industrivarden 'C' | 17.855.637 | 453.611 | 0,10 |
| 333.000 | Fidelity European Values | 1.450.156 | (80.035) | (0,02) | 39.510 | Infinion Technologies | 1.497.231 | (66.262) | (0,01) |
| (323.600) | Fox 'A' | 16.397.576 | (23.872) | (0,01) | 188.777 | Informa | 1.614.581 | (25.711) | (0,01) |
| 359.346 | Fox 'B' | 16.549.728 | 110.716 | 0,02 | (64.435) | ING | 1.424.497 | 29.479 | 0,01 |
| 29.598 | Fresenius | 1.305.420 | (69.111) | (0,01) | | | | | |
| (9.434) | Fresnillo | 356.848 | 15.440 | - | | | | | |
| 54.438 | Galp Energia | 1.143.470 | (9.527) | - | | | | | |
| (4.451) | Games Workshop | 901.413 | (18.594) | - | | | | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | | |
|--|-------------------------------------|--|----------------------|--|--------------------------------|--|----------------------|-----------|--------|
| Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | | Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | | | |
| (8.900) | InterContinental Hotels | 1.006.864 | 21.628 | - | (128.963) | Melrose Industries | 741.828 | 13.284 | - |
| (201.611) | International Consolidated Airlines | 807.257 | 11.883 | - | 731.206 | Mercantile Investment Trust | 2.002.200 | 14.645 | - |
| (648.000) | International Public Partnerships | 950.036 | (5.664) | - | (18.308) | Mercedes-Benz | 956.776 | 16.894 | - |
| (48.711) | Investment AB Latour | 895.342 | 6.435 | - | 144.000 | Merchants Trust | 966.599 | (32.138) | (0,01) |
| (68.033) | IREN | 2.023.207 | 513.404 | 0,11 | 16.294 | Merck | 1.752.420 | (54.585) | (0,01) |
| 1.102.333 | ITV | 946.530 | (99.353) | (0,02) | (10.105) | Metlen Energy & Metals | 337.254 | 39.662 | 0,01 |
| (285.148) | J Sainsbury | 1.106.007 | 42.099 | 0,01 | (31.218) | Metso | 460.075 | 10.068 | - |
| 1.772.476 | JD Sports Fashion | 1.432.799 | (4.770) | - | (16.400) | Moncler | 843.124 | 20.172 | - |
| (43.977) | Jeronimo Martins SGPS | 904.607 | 57.610 | 0,01 | 162.203 | Mondi | 1.566.442 | 16.708 | - |
| 75.046 | Johnson Matthey | 1.628.907 | (16.749) | - | (2.637) | Munich Re | 1.420.288 | 39.028 | 0,01 |
| 213.744 | JPMorgan Japanese Investment Trust | 1.718.526 | (140.662) | (0,03) | 142.672 | Murray Income Trust | 1.442.650 | 10.614 | - |
| (15.278) | Julius Baer | 959.554 | 9.034 | - | (195.000) | Murray International Trust | 753.782 | 26.223 | 0,01 |
| 2.301.841 | Just | 5.762.875 | 32.931 | 0,01 | (67.285) | National Grid | 977.420 | 70.655 | 0,01 |
| 210.393 | KBC Ancora | 14.759.069 | (347.148) | (0,07) | (35.346) | Naturgy Energy | 916.522 | (9.290) | - |
| (148.240) | KBC Bank | 15.494.786 | 292.774 | 0,06 | 32.800 | NCR Atleos | 1.240.455 | 2.909 | - |
| (26.006) | Kemira | 490.213 | 6.592 | - | (2.263) | Nebius | 203.712 | 33.331 | 0,01 |
| 239.029 | Kenvue | 3.575.459 | (93.179) | (0,02) | (33.458) | Neste | 928.961 | 32.287 | 0,01 |
| 3.865 | Kering | 991.856 | 34.882 | 0,01 | 222.100 | News 'A' | 4.802.632 | 110.837 | 0,02 |
| 23.827 | Kerry 'A' | 1.630.362 | (1.787) | - | (192.900) | News 'B' | 4.771.412 | (189.182) | (0,04) |
| (34.958) | Kimberly-Clark | 2.927.209 | 102.088 | 0,02 | 409.967 | Nexi | 1.303.900 | 144.103 | 0,03 |
| (141.955) | Kingfisher | 461.002 | 48.984 | 0,01 | (6.248) | Next | 906.011 | 9.296 | - |
| 7.370 | Knorr-Bremse | 715.627 | (17.320) | - | (19.724) | NextEra Energy | 1.590.391 | (6.419) | - |
| (201.900) | Kobe Steel | 2.081.457 | 132.641 | 0,03 | (259.563) | NIBE Industrier | 909.259 | (111.381) | (0,02) |
| (26.721) | Kongsberg Gruppen | 982.611 | (11.249) | - | (280.500) | Nippon Steel | 881.342 | 25.773 | 0,01 |
| 69.207 | Koninklijke Philips | 1.615.637 | (85.471) | (0,02) | (1.751.200) | Nissan Motor | 3.188.959 | 142.347 | 0,03 |
| (4.827) | Kuehne + Nagel | 939.084 | (49.919) | (0,01) | 98.846 | Nestle | 671.757 | (66.029) | (0,01) |
| 317.657 | Land Securities | 2.011.387 | (144.078) | (0,03) | (100.498) | Nordea Bank Abp | 1.482.094 | 115.321 | 0,02 |
| 764.407 | Legal & General | 2.154.352 | (37.736) | (0,01) | 11.100 | Norfolk Southern | 2.767.808 | (38.679) | (0,01) |
| 9.201 | Legrand | 1.212.002 | (48.712) | (0,01) | (121.911) | Norsk Hydro | 1.113.087 | (97.269) | (0,02) |
| (114.099) | Liberty Global | 1.197.726 | 1.396 | - | 32.130 | Northwestern Energy | 1.837.664 | (33.349) | (0,01) |
| 117.650 | Liberty Global 'C' | 1.197.222 | (6.060) | - | (6.707) | Novartis | 875.661 | 6.520 | - |
| (2.402) | Libery Eneregy | 60.050 | 1.151 | - | 168.599 | OCI | 578.126 | (8.936) | - |
| (37.368) | Lifco | 966.186 | 9.151 | - | (15.770) | OMV | 991.145 | (33.117) | (0,01) |
| (15.304) | Live Nation Entertainment | 2.026.554 | 42.697 | 0,01 | (19.581) | Oracle | 2.500.040 | 128.817 | 0,03 |
| (783.911) | Lloyds Bank | 828.551 | 34.542 | 0,01 | (90.735) | Orkla | 983.456 | (24.657) | (0,01) |
| 24.853 | London Stock Exchange | 2.521.583 | 5.973 | - | 195.442 | OSB | 1.162.594 | (94.396) | (0,02) |
| (471.475) | LondonMetric Property | 979.110 | 76.893 | 0,02 | 21.610 | Oxford Instruments | 594.202 | (17.931) | - |
| 2.926 | Lonza | 1.595.633 | 52.461 | 0,01 | 19.838 | Pandora | 1.205.542 | 51.768 | 0,01 |
| (3.030) | L'Oréal | 1.059.364 | 8.408 | - | 149.937 | Paragon Banking | 1.233.396 | (93.783) | (0,02) |
| (95) | Lotus Bakeries | 925.775 | 48.925 | 0,01 | (1.061) | Partners | 969.595 | (31.162) | (0,01) |
| 3.273 | LVMH | 1.515.644 | (30.030) | (0,01) | (88.622) | Pearson | 1.003.629 | 13.186 | - |
| (99.856) | Lyft | 1.153.079 | 34.370 | 0,01 | (11.390) | Pernod Ricard | 731.921 | 47.382 | 0,01 |
| (88.534) | Magnum Ice Cream | 1.125.356 | 64.081 | 0,01 | 12.472 | Pershing Square | 557.550 | (30.547) | (0,01) |
| 255.146 | Man | 735.001 | (4.380) | - | (27.969) | Persimmon | 342.112 | 42.494 | 0,01 |
| 401.509 | Marks & Spencer | 1.558.486 | (94.433) | (0,02) | (608.500) | Petrobras ADS | 10.955.795 | (626.920) | (0,13) |
| (140.520) | Masterbrand | 1.014.075 | (12.806) | - | 674.400 | Petrobras 'B' | 10.968.747 | 529.436 | 0,11 |
| | | | | | (494.000) | Ping An Insurance „C“ | 3.249.673 | 196.479 | 0,04 |
| | | | | | 103.735 | Plastic Omnium | 1.552.394 | 33.714 | 0,01 |
| | | | | | (407.000) | Polar Capital Global Financials Trust | 980.533 | 6.987 | - |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|--|--------------------------------|--|----------------------|---|--------------------------------|--|----------------------|
| Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | | Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | |
| (24.788) Porsche | 959.048 | (38.174) | (0,01) | 75.727 Smith & Nephew | 1.027.251 | (57.419) | (0,01) |
| 74.364 Poste Italiane | 1.498.063 | (115.636) | (0,02) | 1.344 Smiths | 35.087 | (1.738) | - |
| (12.138) PPL | 402.368 | 2.476 | - | 86.405 Smurfit Westrock | 2.935.565 | (1.321) | - |
| 144.807 Prudential | 1.720.708 | (89.024) | (0,02) | 25.962 Société Générale | 1.603.154 | (99.954) | (0,02) |
| 20.913 Publicis | 1.481.268 | (85.116) | (0,02) | 31.973 Sodexo | 1.409.050 | (10.551) | - |
| (24.293) Raiffeisen Bank International | 881.350 | 40.326 | 0,01 | (4.037) Sofina | 840.907 | 77.107 | 0,02 |
| (36.036) Randstad | 805.765 | 103.423 | 0,02 | 17.644 SOITEC | 912.195 | (170.794) | (0,04) |
| 21.655 Rathbones | 492.957 | (25.032) | (0,01) | 28.161 SPIE | 1.206.136 | (93.548) | (0,02) |
| 19.208 Reckitt Benckiser | 1.118.743 | (64.149) | (0,01) | (11.310) Spirax | 863.708 | 3.560 | - |
| (60.793) Red Eléctrica | 884.842 | 44.075 | 0,01 | 2.654.423 SSAB 'A' | 17.786.938 | 1.380.876 | 0,29 |
| 207.385 RELX | 5.878.026 | (282.366) | (0,06) | (2.686.479) SSAB 'B' | 17.989.503 | (1.444.055) | (0,30) |
| 60.532 Renault | 1.755.125 | 36.017 | 0,01 | (49.370) SSE | 1.465.995 | 83.908 | 0,02 |
| (49.517) Repsol | 1.220.594 | (22.778) | - | 582.672 SSP | 1.167.019 | (2.228) | - |
| (14.360) Rexel | 477.973 | (1.795) | - | (56.189) St. James's Place | 756.748 | 86.334 | 0,02 |
| (288.512) Rio Tinto (Notierung in Australien) | 27.716.489 | (1.102.760) | (0,23) | 225.734 Standard Life | 1.752.276 | (54.900) | (0,01) |
| 12.161 Rio Tinto (Notierung im Vereinigten Königreich) | 966.415 | 25.958 | 0,01 | 51.126 STMicroelectronics | 1.462.204 | (32.721) | (0,01) |
| 3.104 Roche | 1.055.214 | (30.676) | (0,01) | (88.802) Stora Enso | 891.794 | 25.975 | 0,01 |
| 37.101 ROCKWOOL | 872.696 | (27.102) | (0,01) | (10.278) Straumann | 910.171 | (333) | - |
| (71.207) Rolls-Royce | 922.336 | 93.925 | 0,02 | 24.439 Sunbelt Rentals | 1.327.197 | (222.365) | (0,05) |
| 374.560 Rotork | 1.340.495 | 28.873 | 0,01 | (23.387) Sunrise Communications | 1.195.035 | (14.398) | - |
| 138.376 RS | 886.484 | (62.161) | (0,01) | (28.420) Super Micro Computer | 561.762 | 215.455 | 0,05 |
| 535.000 Ruffer Investment Company | 1.875.192 | (36.657) | (0,01) | (60.870) Svenska Cellulosa | 605.168 | 14.735 | - |
| 62.537 Ryanair | 1.498.074 | (73.614) | (0,02) | 86.407 Svenska Handelsbanken 'A' | 970.251 | (131.264) | (0,03) |
| (12.301) Saab | 688.501 | 81.755 | 0,02 | 24.175 Swatch 'I' | 4.529.567 | (35.902) | (0,01) |
| (3.781) Safran | 1.056.222 | 96.605 | 0,02 | (118.325) Swatch 'N' | 4.441.039 | 8.946 | - |
| 143.711 Sage | 1.378.155 | (35.692) | (0,01) | 25.568 Symrise | 1.872.345 | (20.199) | - |
| 22.361 Saint-Gobain | 1.566.835 | (24.373) | (0,01) | (34.116) Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | 10.011.049 | 233.173 | 0,05 |
| (2.893.195) Saipem | 11.319.625 | (1.604.277) | (0,34) | (233.260) Telefonica | 885.338 | (40.237) | (0,01) |
| (19.207) Salmar | 970.738 | 48.344 | 0,01 | (487.682) Telia | 2.135.127 | (5.110) | - |
| (124.417) Sampo | 1.145.258 | 45.163 | 0,01 | 18.641 Temenos | 1.386.705 | (148.486) | (0,03) |
| (85.230) Samsung Electronics | 8.077.350 | 732.707 | 0,15 | 723.000 Templeton Emerging Markets Investment Trust | 2.035.585 | (157.220) | (0,03) |
| 125.860 Samsung Electronics Vorzugsaktien | 8.126.665 | (947.216) | (0,20) | (44.732) Tenaris | 1.141.561 | (63.072) | (0,01) |
| 28.401 Sandvik | 920.507 | 21.279 | - | (208.826) Tesco | 1.130.476 | 43.498 | 0,01 |
| 23.107 Sanofi | 1.910.833 | 134.136 | 0,03 | 15.232 TotalEnergies | 1.231.583 | 97.104 | 0,02 |
| (5.678) Sartorius Stedim Biotech | 944.251 | 45.992 | 0,01 | 279.953 TR Property Investment Trust | 972.433 | (64.933) | (0,01) |
| 127.224 Scandinavian Tobacco | 1.163.698 | (7.662) | - | 213.998 Trainline | 555.725 | 59.516 | 0,01 |
| (4.867) Schneider Electric | 1.115.881 | 103.062 | 0,02 | (828.784) Transocean | 4.768.972 | (35.965) | (0,01) |
| 184.747 Schroders | 1.215.268 | 5.815 | - | (27.888) Trelleborg | 890.287 | 6.860 | - |
| 139.000 Scottish Mortgage Investment Trust | 1.895.504 | (29.274) | (0,01) | (220.243) Tritax Big Box REIT | 356.424 | 11.348 | - |
| 140.510 SEGRO | 1.035.479 | (185.418) | (0,04) | 52.959 UBS | 1.757.172 | 43.365 | 0,01 |
| (38.812) Severn Trent | 1.370.811 | 40.423 | 0,01 | 40.793 Udemy | 164.099 | (5.488) | - |
| (13.093) SGS | 1.189.150 | 69.151 | 0,01 | (9.606) Unibail-Rodamco-Westfield | 911.898 | 19.884 | - |
| 2.350.000 Shaftesbury Capital | 3.430.553 | (238.027) | (0,05) | (8.063) Unilever | 387.511 | 62.820 | 0,01 |
| (13.323) Shell | 546.304 | (13.920) | - | (11.100) Union Pacific | 2.337.664 | (3.227) | - |
| 15.867 Siltronic | 826.671 | (103.136) | (0,02) | 108.359 UNIQA Insurance | 1.623.218 | (21.672) | - |
| 12.085 Skanska 'B' | 277.567 | (1.545) | - | | | | |
| (57.876) SKF | 1.180.595 | (14.764) | - | | | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | |
|--|-----------------------------------|---|----------------------|--------|
| Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | | |
| (88.966) | United Utilities | 1.339.208 | 58.293 | 0,01 |
| (34.672) | UPM-Kymmene | 927.649 | (20.283) | - |
| (33.588) | Upstart | 747.578 | 64.059 | 0,01 |
| 54.400 | Valaris | 4.632.380 | 39.424 | 0,01 |
| 1.242.752 | Vanquis Banking | 1.605.810 | 41.548 | 0,01 |
| (1.679) | MwSt | 877.435 | 56.126 | 0,01 |
| 31.180 | Veolia Environnement | 1.018.495 | (4.495) | - |
| (14.140) | Verbund | 932.180 | 15.907 | - |
| (795.224) | Vodafone | 1.031.182 | (19.568) | - |
| 73.483 | Volvo 'B' | 2.041.233 | (58.371) | (0,01) |
| 71.783 | Vonovia | 1.547.641 | (68.993) | (0,01) |
| (47.370) | Wartsila | 1.493.813 | 53.291 | 0,01 |
| 193.987 | Watches of Switzerland | 987.315 | (33.525) | (0,01) |
| 60.900 | Webster Financial | 3.671.582 | 51.534 | 0,01 |
| 28.327 | Weir | 906.794 | (15.395) | - |
| 122.454 | XPS Pensions | 406.081 | (15.767) | - |
| (20.465) | Yara International | 1.028.575 | (14.040) | - |
| (2.835) | Zurich Insurance | 1.718.705 | (15.616) | - |
| | | 834.938.737 | (3.392.428) | (0,71) |

| Futures (17,79 %) | | | | |
|--------------------------|---|-----------|-------------|--------|
| (86) | Cboe VIX April 2026 | | (85.462) | (0,02) |
| (45) | Cboe VIX Mai 2026 | | (30.770) | (0,01) |
| (2) | Cboe VIX June 2026 | | (2.886) | - |
| (545) | CBT US 2 Year Note Juni 2026 | | 365.696 | 0,08 |
| (147) | CBT US 5 Year Note Juni 2026 | | (6.519) | - |
| 76 | CBT US 10 Year Note Juni 2026 | | 51.198 | 0,01 |
| 28 | CBT US Long Bond Juni 2026 | | (9.764) | - |
| 10 | CBT US Ultra Bond Juni 2026 | | 759 | - |
| (491) | CME 3 Month SOFR September 2026 | | 141.175 | 0,03 |
| (322) | CME 3 Month SOFR Dezember 2026 | | 116.754 | 0,02 |
| (261) | CME 3 Month SOFR März 2027 | | 32.123 | 0,01 |
| (187) | CME 3 Month SOFR Juni 2027 | | (50.094) | (0,01) |
| 170 | CME Adjusted Interest Rate S&P 500 Total Return Juni 2026 | | (910.710) | (0,19) |
| (340) | CME Adjusted Interest Rate S&P 500 Total Return Dezember 2027 | 7.545.869 | | 1,58 |
| 151 | CME Australian Dollar Juni 2026 | | (328.780) | (0,07) |
| 20 | CME British Pound Juni 2026 | | (6.457) | - |
| (10) | CME Canadian Dollar Juni 2026 | | 2.529 | - |
| 2 | CME E-Mini NASDAQ 100 Juni 2026 | | 27.050 | 0,01 |
| (22) | CME E-Mini Russell 2000 Juni 2026 | | 1.578 | - |
| 7 | CME Euro FX Juni 2026 | | 1.396 | - |
| (100) | CME Japanese Yen Juni 2026 | | 72 | - |
| 4 | CME New Zealand Dollar Juni 2026 | | 753 | - |
| 176 | CME S&P 500 E-Mini Juni 2026 | | (1.010.740) | (0,21) |
| (5) | CME S&P Mid 400 E-Mini Juni 2026 | | (6.693) | - |
| 34 | CME Swiss Franc Juni 2026 | | (111.833) | (0,02) |
| (77) | EUX Euro Bobl Juni 2026 | | (20.828) | - |
| 28 | EUX Euro-BTP Juni 2026 | | 45.461 | 0,01 |
| 45 | EUX Euro Bund Juni 2026 | | (17.614) | - |
| 8 | EUX Euro Buxl Juni 2026 | | 5.320 | - |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | |
|------------------------------|--|----------------------|--------|
| Futures (Fortsetzung) | | | |
| 70 | EUX Euro-OAT Juni 2026 | (28.128) | (0,01) |
| (492) | EUX Euro Schatz Juni 2026 | 262.041 | 0,05 |
| 1.365 | EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2026 | 448.662 | 0,09 |
| 865 | EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2027 | 1.748.301 | 0,37 |
| 637 | EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2028 | 946.128 | 0,20 |
| (3.201) | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2026 | 2.649.896 | 0,56 |
| (5.021) | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2027 | (20.084.572) | (4,22) |
| (9.746) | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2028 | (36.229.992) | (7,60) |
| (2.887) | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2029 | (6.182.492) | (1,30) |
| 13.602 | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juni 2026 | (23.794.676) | (4,99) |
| 7.089 | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juni 2026 | (13.235.534) | (2,78) |
| (162) | EUX Euro Stoxx Europe 600 Index Juni 2026 | 73.137 | 0,02 |
| (2) | EUX Swiss Market Index Juni 2026 | (4.666) | - |
| (13) | HKG Hang Seng Index April 2026 | 34.521 | 0,01 |
| (195) | ICE 3 Month Euro Euribor Dezember 2026 | 150.701 | 0,03 |
| (173) | ICE 3 Month Euro Euribor März 2027 | 91.479 | 0,02 |
| (173) | ICE 3 Month Euro Euribor Juni 2027 | 725 | - |
| (160) | ICE 3 Month Euro Euribor September 2027 | (23.019) | - |
| (126) | ICE 3 Month SONIA September 2026 | 76.531 | 0,02 |
| (85) | ICE 3 Month SONIA Dezember 2026 | (34.005) | (0,01) |
| (76) | ICE 3 Month SONIA März 2027 | (29.106) | (0,01) |
| (83) | ICE 3 Month SONIA Juni 2027 | (20.978) | - |
| (121) | ICE FTSE 100 Index Juni 2026 | (151.649) | (0,03) |
| (1.199) | ICE FTSE 250 Index Juni 2026 | 2.181.015 | 0,46 |
| 54 | ICE Long Gilt Juni 2026 | 1.121 | - |
| 2 | MSCI Emerging Markets Index Juni 2026 | (3.905) | - |
| (6) | MSE 3 Month CORRA September 2026 | (560) | - |
| 67 | MSE 3 Month CORRA Dezember 2026 | (24.269) | (0,02) |
| 106 | MSE 3 Month CORRA März 2027 | (31.730) | (0,01) |
| 184 | MSE 3 Month CORRA Juni 2027 | 12.169 | - |
| 122 | MSE Canada 10 Year Bond Juni 2026 | 35.612 | 0,01 |
| 14 | MSE S&P/TSX 60 Index Juni 2026 | 23.684 | (0,01) |
| (28) | OSE Japan 10 Year Bond Juni 2026 | 111.216 | 0,02 |
| (11) | OSE Nikkei 225 Juni 2026 | 129.417 | 0,03 |
| (66) | OSE Nikkei 225 Mini Juni 2026 | 94.285 | 0,02 |
| 5 | OSE TOPIX Index Juni 2026 | (23.104) | - |
| (311) | SFE 90-Day Bank Bill Dezember 2026 | 101.681 | 0,02 |
| (213) | SFE 90-Day Bank Bill März 2027 | 71.735 | 0,02 |
| (142) | SFE 90-Day Bank Bill Juni 2027 | 32.063 | 0,01 |
| (92) | SFE 90-Day Bank Bill September 2027 | 12.060 | - |
| (145) | SFE Australia 3 Year Bond Juni 2026 | 21.265 | - |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

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

Futures (Fortsetzung)

| | | |
|---|--------------|---------|
| (10) SFE Australia 10 Year Bond Juni 2026 | (2.413) | - |
| (15) SFE SPI 200 Index Juni 2026 | 30.189 | 0,01 |
| (52) SGX 10 Year Mini JGB Juni 2026 | 40.894 | 0,01 |
| | (84.785.687) | (17,79) |

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

Optionen 3,95 %

| | | |
|---|-----------|--------|
| 10 Cboe S&P 500 Index Call 6250 Juni 2026 | 404.615 | 0,08 |
| 10 Cboe S&P 500 Index Call 6825 September 2026 | 211.985 | 0,04 |
| 11 Cboe S&P 500 Index Call 6900 März 2027 | 398.488 | 0,08 |
| 10 Cboe S&P 500 Index Call 7000 Dezember 2026 | 234.116 | 0,05 |
| 22 Cboe S&P 500 Index Put 3750 Juni 2026 | 15.180 | - |
| 22 Cboe S&P 500 Index Put 4100 September 2026 | 55.563 | 0,01 |
| 22 Cboe S&P 500 Index Put 4150 März 2027 | 118.191 | 0,02 |
| 22 Cboe S&P 500 Index Put 4200 Dezember 2026 | 92.510 | 0,02 |
| 15 Cboe S&P 500 Index Put 4400 Juni 2026 | 18.551 | - |
| 16 Cboe S&P 500 Index Put 4775 September 2026 | 71.237 | 0,02 |
| 15 Cboe S&P 500 Index Put 4850 März 2027 | 142.683 | 0,03 |
| 15 Cboe S&P 500 Index Put 4900 Dezember 2026 | 114.758 | 0,02 |
| 11 Cboe S&P 500 Index Put 5000 Juni 2026 | 24.058 | 0,02 |
| 12 Cboe S&P 500 Index Put 5450 September 2026 | 106.023 | 0,02 |
| 12 Cboe S&P 500 Index Put 5500 März 2027 | 200.745 | 0,04 |
| 10 Cboe S&P 500 Index Put 5600 Juni 2026 | 47.561 | 0,01 |
| 12 Cboe S&P 500 Index Put 5600 Dezember 2026 | 178.197 | 0,04 |
| 9 Cboe S&P 500 Index Put 6125 September 2026 | 168.837 | 0,04 |
| 10 Cboe S&P 500 Index Put 6200 März 2027 | 301.465 | 0,06 |
| (3) Cboe S&P 500 Index Put 6250 Juni 2026 | (39.563) | (0,01) |
| 10 Cboe S&P 500 Index Put 6300 Dezember 2026 | 285.800 | 0,06 |
| (3) Cboe S&P 500 Index Put 6825 September 2026 | (116.802) | (0,02) |
| (3) Cboe S&P 500 Index Put 6900 März 2027 | (153.423) | (0,03) |
| (2) Cboe S&P 500 Index Put 7000 Dezember 2026 | (103.037) | (0,02) |
| 104 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5300 Juni 2026 | 389.480 | 0,08 |

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

Optionen (Fortsetzung)

| | | |
|---|---------|------|
| 96 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5400 September 2026 | 389.760 | 0,08 |
| (7) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5550 April 2026 | (3.528) | - |
| (7) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5600 April 2026 | (1.974) | - |
| (6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5650 April 2026 | (852) | - |
| (6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5700 April 2026 | (390) | - |
| 99 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5700 Dezember 2026 | 307.791 | 0,06 |
| (6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5750 April 2026 | (168) | - |
| (6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5800 April 2026 | (72) | - |
| 110 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5800 März 2027 | 360.800 | 0,08 |
| (6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5850 April 2026 | (30) | - |
| (6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5900 April 2026 | (12) | - |
| (6) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5950 April 2026 | (6) | - |
| 213 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3200 Juni 2026 | 16.401 | - |
| 214 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3300 September 2026 | 48.792 | 0,01 |
| 220 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3400 Dezember 2026 | 88.660 | 0,02 |
| 217 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3500 März 2027 | 128.681 | 0,03 |
| 160 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3700 Juni 2026 | 24.320 | 0,01 |
| 160 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3800 September 2026 | 64.960 | 0,01 |
| 159 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4000 Dezember 2026 | 121.158 | 0,03 |
| 158 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4100 März 2027 | 171.588 | 0,04 |
| 124 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4200 Juni 2026 | 37.696 | 0,01 |
| (12) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4400 April 2026 | (12) | - |
| 119 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4400 September 2026 | 98.532 | 0,02 |
| (11) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4450 April 2026 | (11) | - |
| (11) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4500 April 2026 | (11) | - |
| (11) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4550 April 2026 | (11) | - |
| 120 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4600 Dezember 2026 | 174.480 | 0,04 |
| (11) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4650 April 2026 | (11) | - |
| (10) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4700 April 2026 | (10) | - |
| 121 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4700 März 2027 | 235.829 | 0,05 |
| (10) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4750 April 2026 | (10) | - |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert in EUR | % des Nettovermögens |
|--|------------------|----------------------|
| Optionen (Fortsetzung) | | |
| 95 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4800 Juni 2026 | 73.055 | 0,02 |
| (10) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4850 April 2026 | (10) | - |
| (10) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 April 2026 | (10) | - |
| 96 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 September 2026 | 147.648 | 0,03 |
| (8) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4950 April 2026 | (8) | - |
| (8) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5000 April 2026 | (8) | - |
| (8) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5050 April 2026 | (8) | - |
| (8) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5100 April 2026 | (8) | - |
| (8) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5150 April 2026 | (8) | - |
| (8) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5200 April 2026 | (16) | - |
| 94 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5200 Dezember 2026 | 261.602 | 0,05 |
| (7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5250 April 2026 | (35) | - |
| (7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5300 April 2026 | (77) | - |
| (26) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5300 Juni 2026 | (46.904) | (0,01) |
| 94 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5300 März 2027 | 327.684 | 0,07 |
| (7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5350 April 2026 | (182) | - |
| (7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5400 April 2026 | (413) | - |
| (16) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5400 September 2026 | (46.256) | (0,01) |
| (7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5450 April 2026 | (875) | - |
| (7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5500 April 2026 | (1.694) | - |
| (20) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5700 Dezember 2026 | (94.420) | (0,02) |
| (31) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5800 März 2027 | (172.422) | (0,04) |
| 45 FTSE 100 Index Call 8900 Juni 2026 | 706.872 | 0,15 |
| 40 FTSE 100 Index Call 9300 September 2026 | 514.109 | 0,11 |
| 43 FTSE 100 Index Call 9800 Dezember 2026 | 432.341 | 0,09 |
| 46 FTSE 100 Index Call 10500 März 2027 | 295.613 | 0,06 |
| 108 FTSE 100 Index Put 5600 Juni 2026 | 6.798 | - |
| 111 FTSE 100 Index Put 5600 September 2026 | 20.326 | - |
| 113 FTSE 100 Index Put 5800 Dezember 2026 | 37.505 | 0,01 |
| 82 FTSE 100 Index Put 6400 Juni 2026 | 9.854 | - |
| 86 FTSE 100 Index Put 6400 September 2026 | 26.575 | 0,01 |
| 101 FTSE 100 Index Put 6400 März 2027 | 54.907 | 0,01 |
| 83 FTSE 100 Index Put 6800 Dezember 2026 | 49.872 | 0,01 |
| 65 FTSE 100 Index Put 7200 Juni 2026 | 14.507 | - |
| 81 FTSE 100 Index Put 7200 März 2027 | 74.627 | 0,02 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert in EUR | % des Nettovermögens |
|--|------------------|----------------------|
| Optionen (Fortsetzung) | | |
| 63 FTSE 100 Index Put 7400 September 2026 | 36.773 | 0,01 |
| 63 FTSE 100 Index Put 7800 Dezember 2026 | 70.661 | 0,01 |
| 53 FTSE 100 Index Put 8000 Juni 2026 | 22.747 | - |
| 49 FTSE 100 Index Put 8400 September 2026 | 57.763 | 0,01 |
| 59 FTSE 100 Index Put 8400 März 2027 | 120.195 | 0,03 |
| 49 FTSE 100 Index Put 8800 Dezember 2026 | 107.114 | 0,02 |
| (3) FTSE 100 Index Put 8900 Juni 2026 | (2.901) | - |
| 1 FTSE 100 Index Put 9300 September 2026 | 2.415 | - |
| 47 FTSE 100 Index Put 9400 März 2027 | 189.884 | 0,04 |
| (3) FTSE 100 Index Put 9800 Dezember 2026 | (13.528) | - |
| (8) FTSE 100 Index Put 10500 März 2027 | (67.755) | (0,01) |
| 4 NASDAQ 100 Index Call 22600 Juni 2026 | 679.982 | 0,14 |
| 3 NASDAQ 100 Index Call 25000 September 2026 | 291.146 | 0,06 |
| 3 NASDAQ 100 Index Call 25500 Dezember 2026 | 359.311 | 0,08 |
| 3 NASDAQ 100 Index Call 25600 März 2027 | 460.399 | 0,10 |
| 6 NASDAQ 100 Index Put 14400 Juni 2026 | 18.825 | - |
| 5 NASDAQ 100 Index Put 15000 September 2026 | 54.938 | 0,01 |
| 6 NASDAQ 100 Index Put 15500 Dezember 2026 | 124.066 | 0,03 |
| 4 NASDAQ 100 Index Put 16000 Juni 2026 | 19.840 | - |
| 5 NASDAQ 100 Index Put 16000 März 2027 | 154.898 | 0,03 |
| 4 NASDAQ 100 Index Put 17500 September 2026 | 86.304 | 0,02 |
| 4 NASDAQ 100 Index Put 18000 März 2027 | 197.343 | 0,04 |
| 4 NASDAQ 100 Index Put 18100 Dezember 2026 | 159.017 | 0,03 |
| 2 NASDAQ 100 Index Put 18200 Juni 2026 | 20.561 | - |
| 3 NASDAQ 100 Index Put 20000 September 2026 | 131.578 | 0,03 |
| 4 NASDAQ 100 Index Put 20500 Juni 2026 | 97.170 | 0,02 |
| 4 NASDAQ 100 Index Put 20500 März 2027 | 343.914 | 0,07 |
| 4 NASDAQ 100 Index Put 20700 Dezember 2026 | 301.821 | 0,06 |
| (1) NASDAQ 100 Index Put 22600 Juni 2026 | (55.259) | (0,01) |
| 3 NASDAQ 100 Index Put 22600 September 2026 | 273.870 | 0,06 |
| 3 NASDAQ 100 Index Put 23000 März 2027 | 433.087 | 0,09 |
| 3 NASDAQ 100 Index Put 23200 Dezember 2026 | 401.751 | 0,08 |
| (1) NASDAQ 100 Index Put 25500 Dezember 2026 | (217.704) | (0,05) |
| (1) NASDAQ 100 Index Put 25600 März 2027 | (237.098) | (0,05) |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert in EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Marktwert in EUR | % des Nettovermögens | | |
|--|---|----------------------|---|---|---|-------------|--------|
| Optionen (Fortsetzung) | | | Credit Default Index Swaps (Fortsetzung) | | | | |
| 21 | OSE Nikkei 225 Index Call 37750 Juni 2026 | 1.590.714 | 0,33 | 2.500.000 | CDX 5,00 % iTraxx-Crossover - Pay EUR Juni 2031 | (157.114) | (0,02) |
| 21 | OSE Nikkei 225 Index Call 43500 September 2026 | 1.087.207 | 0,23 | 24.400.000 | CDX 5,00 % NAHY - Pay USD June 2031 | (1.025.104) | (0,22) |
| 22 | OSE Nikkei 225 Index Call 50250 Dezember 2026 | 660.104 | 0,14 | | | (2.192.402) | (0,46) |
| 25 | OSE Nikkei 225 Index Call 54000 März 2027 | 598.731 | 0,13 | Credit Default Swaps 0,03 % | | | |
| 44 | OSE Nikkei 225 Index Put 22750 Juni 2026 | 16.563 | - | 9.200.000 | IRS 2,7605 % HKD HIBOR 3 Month - Receive Floating HKD | 105.710 | 0,02 |
| 43 | OSE Nikkei 225 Index Put 26000 September 2026 | 57.942 | 0,01 | 1.200.000 | CDS 1,00 % Sasol Financing - Pay USD Dezember 2027 | 13.874 | 0,01 |
| 31 | OSE Nikkei 225 Index Put 26500 Juni 2026 | 19.787 | - | 800.000 | CDS 1,00 % Sasol Financing - Pay USD Dezember 2027 | 9.250 | - |
| 44 | OSE Nikkei 225 Index Put 30000 Dezember 2026 | 148.823 | 0,03 | | | 128.834 | 0,03 |
| 25 | OSE Nikkei 225 Index Put 30250 Juni 2026 | 26.731 | 0,01 | Zinsswaps 0,00 % | | | |
| 32 | OSE Nikkei 225 Index Put 30500 September 2026 | 74.193 | 0,02 | 47.400.000 | IRS 2,7605 % HKD HIBOR 3 Month - Receive Floating HKD | 9.954 | - |
| 41 | OSE Nikkei 225 Index Put 33000 März 2027 | 229.263 | 0,05 | 37.200.000 | IRS 2,7800 % HKD HIBOR 3 Month - Receive Floating HKD | 5.780 | - |
| 19 | OSE Nikkei 225 Index Put 34000 Juni 2026 | 31.096 | 0,01 | 26.100.000 | IRS 2,8655 % HKD HIBOR 3 Month - Receive Floating HKD | (2.429) | - |
| 25 | OSE Nikkei 225 Index Put 34750 September 2026 | 93.424 | 0,02 | 21.700.000 | IRS 2,8905 % HKD HIBOR 3 Month - Receive Floating HKD | (3.925) | - |
| 32 | OSE Nikkei 225 Index Put 35000 Dezember 2026 | 185.047 | 0,04 | | | 9.380 | - |
| (6) | OSE Nikkei 225 Index Put 37750 Juni 2026 | (16.366) | - | Overnight Index Swaps (0,02 %) | | | |
| 31 | OSE Nikkei 225 Index Put 38000 März 2027 | 290.882 | 0,06 | 95.817.960 | OIS 1,9713 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR | (13.238) | - |
| 18 | OSE Nikkei 225 Index Put 39250 September 2026 | 110.963 | 0,02 | 191.635.920 | OIS 1,9723 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR | (26.051) | (0,01) |
| 24 | OSE Nikkei 225 Index Put 40000 Dezember 2026 | 225.199 | 0,05 | 191.635.920 | OIS 1,9723 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR | (26.051) | (0,01) |
| (5) | OSE Nikkei 225 Index Put 43500 September 2026 | (48.962) | (0,01) | 95.817.960 | OIS 1,9753 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR | (12.403) | - |
| 24 | OSE Nikkei 225 Index Put 43500 März 2027 | 382.315 | 0,08 | 95.817.960 | OIS 1,9758 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR | (12.298) | - |
| 20 | OSE Nikkei 225 Index Put 45250 Dezember 2026 | 325.688 | 0,07 | 95.817.960 | OIS 1,9783 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR | (11.769) | - |
| 19 | OSE Nikkei 225 Index Put 48500 März 2027 | 480.948 | 0,10 | | | (101.810) | (0,02) |
| (6) | OSE Nikkei 225 Index Put 50250 Dezember 2026 | (153.024) | (0,03) | Total Return Swaps (0,08 %) | | | |
| (9) | OSE Nikkei 225 Index Put 54000 März 2027 | (350.564) | (0,07) | 57.832.150 | TRS Goldman Sachs - Sell Fixed USD Juni 2026 | 483.289 | 0,10 |
| | | 18.809.931 | 3,95 | 58.065.750 | TRS Goldman Sachs - Sell Fixed USD März 2027 | (1.059.415) | (0,22) |
| | | | | 71.262.585 | TRS Goldman Sachs - Sell Fixed USD März 2027 | 215.178 | 0,04 |
| | | | | | | (360.948) | (0,08) |
| Swaps (0,41 %) | | | Varianzswaps 0,06 % | | | | |
| Korrelationswaps 0,02 % | | | 156.000 | VRS 5,45 % - Receive S&P 500 Index April 2026 | 19.191 | - | |
| 22.700 | CRS 27,85 % - Citi November 2026 | 106.110 | 0,02 | 156.000 | VRS 5,45 % - Receive S&P 500 Index April 2026 | 16.503 | - |
| 22.700 | CRS 27,85 % - UBS November 2026 | (7.368) | - | 238.000 | VRS 12,10 % - Receive S&P 500 Index Februar 2027 | 140.338 | 0,03 |
| 23.250 | CRS 61,50 % - Euro Stoxx 50 Dezember 2026 | 2.780 | - | 223.000 | VRS 12,10 % - Receive S&P 500 Index März 2027 | 115.454 | 0,03 |
| | | 101.522 | 0,02 | | | 291.486 | 0,06 |
| Credit Default Index Swaps (0,46 %) | | | | | | | |
| 12.700.000 | CDX 1,00 % iTraxx-Crossover - Pay EUR Juni 2031 | (174.604) | (0,04) | | | | |
| 55.600.000 | CDX 1,00 % NAIG - Pay USD June 2031 | (835.580) | (0,18) | | | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert in EUR | % des Nettovermögens | |
|---------------------------------|---|----------------------|--------|
| Volatilitätsswaps 0,04 % | | | |
| 263.921 | VLS 16,75 % - Pay S&P 500 Index Juni 2026 | 310.647 | 0,07 |
| 220.501 | VLS 18,55 % - Pay S&P 500 Index Juni 2026 | (25.736) | (0,01) |
| 203.000 | VLS 19,95 % - Pay S&P 500 Index Juni 2026 | (110.031) | (0,02) |
| | | 174.880 | 0,04 |

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

Devisenterminkontrakte (0,53 %)

| | | |
|----------------------------------|----------|--------|
| Kauf 444.361 AUD: | (1.558) | - |
| Verkauf 265.384 EUR April 2026 | | |
| Kauf 605.376 AUD: | (2.122) | - |
| Verkauf 361.547 EUR April 2026 | | |
| Kauf 218.063 AUD: | (1.539) | - |
| Verkauf 131.008 EUR April 2026 | | |
| Kauf 983.124 AUD: | (8.900) | - |
| Verkauf 592.601 EUR April 2026 | | |
| Kauf 244.744 AUD: | (4.179) | - |
| Verkauf 149.488 EUR April 2026 | | |
| Kauf 384.700 AUD: | (7.196) | - |
| Verkauf 235.600 EUR April 2026 | | |
| Kauf 255.300 AUD: | (4.941) | - |
| Verkauf 156.518 EUR April 2026 | | |
| Kauf 260.600 CAD: | (17) | - |
| Verkauf 162.065 EUR April 2026 | | |
| Kauf 144.300 CAD: | (495) | - |
| Verkauf 90.225 EUR April 2026 | | |
| Kauf 113.600 CAD: | (532) | - |
| Verkauf 71.172 EUR April 2026 | | |
| Kauf 357.400 CAD: | (1.973) | - |
| Verkauf 224.215 EUR April 2026 | | |
| Kauf 247.700 CAD: | (2.747) | - |
| Verkauf 156.775 EUR April 2026 | | |
| Kauf 104.000 CAD: | (1.268) | - |
| Verkauf 65.938 EUR April 2026 | | |
| Kauf 747.100 CAD: | (10.218) | - |
| Verkauf 474.787 EUR April 2026 | | |
| Kauf 644.400 CAD: | (9.239) | - |
| Verkauf 409.946 EUR April 2026 | | |
| Kauf 2.388 CHF: | (24) | - |
| Verkauf 2.607 EUR April 2026 | | |
| Kauf 5.310.254 CHF: | (63.440) | (0,01) |
| Verkauf 5.806.203 EUR April 2026 | | |
| Kauf 730.111 CHF: | (8.741) | - |
| Verkauf 798.318 EUR April 2026 | | |
| Kauf 3.045.002 CHF: | (48.720) | (0,01) |
| Verkauf 3.341.731 EUR April 2026 | | |
| Kauf 2.980.706 CHF: | (54.711) | (0,01) |
| Verkauf 3.278.188 EUR April 2026 | | |
| Kauf 46.750 CHF: | (1.272) | - |
| Verkauf 51.830 EUR April 2026 | | |
| Kauf 75.732 DKK: | (1) | - |
| Verkauf 10.137 EUR April 2026 | | |

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

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

| | | |
|-----------------------------------|---------|------|
| Kauf 44.331 EUR: | (1) | - |
| Verkauf 74.669 AUD April 2026 | | |
| Kauf 77.424 EUR: | 569 | - |
| Verkauf 129.447 AUD April 2026 | | |
| Kauf 197.213 EUR: | 1.449 | - |
| Verkauf 329.725 AUD April 2026 | | |
| Kauf 621.668 EUR: | 7.280 | - |
| Verkauf 1.034.810 AUD April 2026 | | |
| Kauf 15.300.135 EUR: | 358.163 | 0,08 |
| Verkauf 25.166.664 AUD April 2026 | | |
| Kauf 683.080 EUR: | 18.237 | - |
| Verkauf 1.119.791 AUD April 2026 | | |
| Kauf 117.487 EUR: | 3.137 | - |
| Verkauf 192.600 AUD April 2026 | | |
| Kauf 757.820 EUR: | 24.368 | 0,01 |
| Verkauf 1.235.348 AUD April 2026 | | |
| Kauf 3.698 EUR: | 121 | - |
| Verkauf 6.024 AUD April 2026 | | |
| Kauf 2.176.152 EUR: | 81.327 | 0,02 |
| Verkauf 3.528.300 AUD April 2026 | | |
| Kauf 144.955 EUR: | 5.417 | - |
| Verkauf 235.023 AUD April 2026 | | |
| Kauf 79.745 EUR: | 462 | - |
| Verkauf 127.500 CAD April 2026 | | |
| Kauf 234.331 EUR: | 1.643 | - |
| Verkauf 374.200 CAD April 2026 | | |
| Kauf 255.834 EUR: | 2.953 | - |
| Verkauf 406.672 CAD April 2026 | | |
| Kauf 373.340 EUR: | 5.203 | - |
| Verkauf 592.024 CAD April 2026 | | |
| Kauf 1.972.408 EUR: | 31.825 | 0,01 |
| Verkauf 3.120.766 CAD April 2026 | | |
| Kauf 384.534 EUR: | 6.649 | - |
| Verkauf 607.700 CAD April 2026 | | |
| Kauf 207.056 EUR: | 3.593 | - |
| Verkauf 327.200 CAD April 2026 | | |
| Kauf 152.965 EUR: | 3.416 | - |
| Verkauf 240.500 CAD April 2026 | | |
| Kauf 370.791 EUR: | 8.886 | - |
| Verkauf 582.000 CAD April 2026 | | |
| Kauf 3.148 EUR: | - | - |
| Verkauf 2.911 CHF April 2026 | | |
| Kauf 47.688 EUR: | 500 | - |
| Verkauf 43.634 CHF April 2026 | | |
| Kauf 46.451 EUR: | 507 | - |
| Verkauf 42.484 CHF April 2026 | | |
| Kauf 45.873 EUR: | 885 | - |
| Verkauf 41.600 CHF April 2026 | | |
| Kauf 38.251 EUR: | 870 | - |
| Verkauf 34.566 CHF April 2026 | | |
| Kauf 6.648.135 EUR: | 164.740 | 0,03 |
| Verkauf 5.995.108 CHF April 2026 | | |
| Kauf 5.826.052 EUR: | 151.248 | 0,03 |
| Verkauf 5.247.414 CHF April 2026 | | |
| Kauf 13.738 EUR: | 357 | - |
| Verkauf 12.374 CHF April 2026 | | |
| Kauf 655.718 EUR: | (8) | - |
| Verkauf 4.899.271 DKK April 2026 | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 478.252 EUR: | 65 | - |
| Verkauf 3.572.781 DKK April 2026 | | |
| Kauf 2.815.719 EUR: | 1.306 | - |
| Verkauf 21.027.940 DKK April 2026 | | |
| Kauf 1.271 EUR: | - | - |
| Verkauf 1.111 GBP April 2026 | | |
| Kauf 12.639.931 EUR: | 112.061 | 0,02 |
| Verkauf 10.957.020 GBP April 2026 | | |
| Kauf 5.639.758 EUR: | 53.306 | 0,01 |
| Verkauf 4.885.976 GBP April 2026 | | |
| Kauf 643.658 EUR: | 6.642 | - |
| Verkauf 557.141 GBP April 2026 | | |
| Kauf 2.389.258 EUR: | 24.656 | 0,01 |
| Verkauf 2.068.108 GBP April 2026 | | |
| Kauf 786.863 EUR: | 8.346 | - |
| Verkauf 680.900 GBP April 2026 | | |
| Kauf 1.262.126 EUR: | 14.029 | - |
| Verkauf 1.091.600 GBP April 2026 | | |
| Kauf 297.087 EUR: | 3.906 | - |
| Verkauf 256.420 GBP April 2026 | | |
| Kauf 31.731.169 EUR: | (277.523) | (0,06) |
| Verkauf 289.104.881 HKD April 2026 | | |
| Kauf 1.124.105 EUR: | (4.097) | - |
| Verkauf 10.190.000 HKD April 2026 | | |
| Kauf 37.286 EUR: | (79) | - |
| Verkauf 337.483 HKD April 2026 | | |
| Kauf 32.885 EUR: | (56) | - |
| Verkauf 297.524 HKD April 2026 | | |
| Kauf 37.668 EUR: | (2) | - |
| Verkauf 340.235 HKD April 2026 | | |
| Kauf 18.640 EUR: | 5 | - |
| Verkauf 168.315 HKD April 2026 | | |
| Kauf 114.306 EUR: | 159 | - |
| Verkauf 1.030.990 HKD April 2026 | | |
| Kauf 2.030.161 EUR: | 3.368 | - |
| Verkauf 18.306.146 HKD April 2026 | | |
| Kauf 31.945.846 EUR: | (38.542) | (0,01) |
| Verkauf 5.857.459.210 JPY April 2026 | | |
| Kauf 1.476.321 EUR: | (503) | - |
| Verkauf 270.458.035 JPY April 2026 | | |
| Kauf 3.778.643 EUR: | (1.287) | - |
| Verkauf 692.237.108 JPY April 2026 | | |
| Kauf 270.117 EUR: | 110 | - |
| Verkauf 3.033.633 NOK April 2026 | | |
| Kauf 74.836 EUR: | (887) | - |
| Verkauf 87.332 USD April 2026 | | |
| Kauf 256.804.793 EUR: | (2.988.972) | (0,63) |
| Verkauf 299.625.161 USD April 2026 | | |
| Kauf 1.079.532 EUR: | (5.164) | - |
| Verkauf 1.251.000 USD April 2026 | | |
| Kauf 124.629 EUR: | (596) | - |
| Verkauf 144.424 USD April 2026 | | |
| Kauf 865.387 EUR: | (3.843) | - |
| Verkauf 1.002.500 USD April 2026 | | |
| Kauf 3.744.057 EUR: | (16.627) | - |
| Verkauf 4.337.269 USD April 2026 | | |
| Kauf 136.291 EUR: | (605) | - |
| Verkauf 157.885 USD April 2026 | | |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 577.833 EUR: | (498) | - |
| Verkauf 667.000 USD April 2026 | | |
| Kauf 30.496 EUR: | (25) | - |
| Verkauf 35.200 USD April 2026 | | |
| Kauf 2.775.989 EUR: | (2.267) | - |
| Verkauf 3.204.216 USD April 2026 | | |
| Kauf 222.465 EUR: | 14 | - |
| Verkauf 256.557 USD April 2026 | | |
| Kauf 841.302 EUR: | 251 | - |
| Verkauf 970.000 USD April 2026 | | |
| Kauf 232.096 EUR: | 590 | - |
| Verkauf 267.000 USD April 2026 | | |
| Kauf 2.472.049 EUR: | 14.100 | - |
| Verkauf 2.834.800 USD April 2026 | | |
| Kauf 3.079.545 EUR: | 18.569 | - |
| Verkauf 3.530.283 USD April 2026 | | |
| Kauf 48.114 GBP: | (9) | - |
| Verkauf 55.021 EUR April 2026 | | |
| Kauf 756.200 GBP: | (5.072) | - |
| Verkauf 869.684 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.787.058 GBP: | (13.178) | - |
| Verkauf 2.056.437 EUR April 2026 | | |
| Kauf 249.758 GBP: | (2.282) | - |
| Verkauf 287.847 EUR April 2026 | | |
| Kauf 2.762.704 GBP: | (26.655) | (0,01) |
| Verkauf 3.185.433 EUR April 2026 | | |
| Kauf 954.600 GBP: | (9.367) | - |
| Verkauf 1.100.823 EUR April 2026 | | |
| Kauf 2.419.857 GBP: | (24.239) | - |
| Verkauf 2.791.018 EUR April 2026 | | |
| Kauf 400.577 GBP: | (4.208) | - |
| Verkauf 462.214 EUR April 2026 | | |
| Kauf 185.600 GBP: | (2.010) | - |
| Verkauf 214.219 EUR April 2026 | | |
| Kauf 396.700 GBP: | (4.556) | - |
| Verkauf 458.129 EUR April 2026 | | |
| Kauf 589.500 GBP: | (7.602) | - |
| Verkauf 681.616 EUR April 2026 | | |
| Kauf 406.000 GBP: | (5.322) | - |
| Verkauf 469.528 EUR April 2026 | | |
| Kauf 147.006 HKD: | 141 | - |
| Verkauf 16.135 EUR April 2026 | | |
| Kauf 575.134 HKD: | 296 | - |
| Verkauf 63.381 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.203.307 HKD: | 478 | - |
| Verkauf 132.748 EUR April 2026 | | |
| Kauf 936.298 HKD: | 173 | - |
| Verkauf 103.491 EUR April 2026 | | |
| Kauf 8.206.798 HKD: | 1.516 | - |
| Verkauf 907.112 EUR April 2026 | | |
| Kauf 426.555 HKD: | 42 | - |
| Verkauf 47.185 EUR April 2026 | | |
| Kauf 151.908 HKD: | (4) | - |
| Verkauf 16.823 EUR April 2026 | | |
| Kauf 177.948 HKD: | (23) | - |
| Verkauf 19.725 EUR April 2026 | | |
| Kauf 179.595 HKD: | (32) | - |
| Verkauf 19.916 EUR April 2026 | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 41.214 HKD: | (8) | - |
| Verkauf 4.571 EUR April 2026 | | |
| Kauf 721.861 HKD: | (365) | - |
| Verkauf 80.287 EUR April 2026 | | |
| Kauf 184.924 HKD: | (113) | - |
| Verkauf 20.587 EUR April 2026 | | |
| Kauf 119.791 HKD: | (112) | - |
| Verkauf 13.375 EUR April 2026 | | |
| Kauf 469.793 HKD: | (440) | - |
| Verkauf 52.454 EUR April 2026 | | |
| Kauf 39.961.782 JPY: | 1.424 | - |
| Verkauf 216.786 EUR April 2026 | | |
| Kauf 66.787.146 JPY: | 1.781 | - |
| Verkauf 362.907 EUR April 2026 | | |
| Kauf 25.124.545 JPY: | 670 | - |
| Verkauf 136.521 EUR April 2026 | | |
| Kauf 120.435.094 JPY: | 2.354 | - |
| Verkauf 655.276 EUR April 2026 | | |
| Kauf 41.292.376 JPY: | 682 | - |
| Verkauf 224.793 EUR April 2026 | | |
| Kauf 27.118.233 JPY: | 253 | - |
| Verkauf 147.825 EUR April 2026 | | |
| Kauf 341.270.027 JPY: | 2.771 | - |
| Verkauf 1.860.718 EUR April 2026 | | |
| Kauf 15.285.809 JPY: | 10 | - |
| Verkauf 83.458 EUR April 2026 | | |
| Kauf 95.674.152 JPY: | (1.202) | - |
| Verkauf 523.627 EUR April 2026 | | |
| Kauf 10.728.714 NOK: | (1.281) | - |
| Verkauf 956.184 EUR April 2026 | | |
| Kauf 181.167 PLN: | (342) | - |
| Verkauf 42.475 EUR April 2026 | | |
| Kauf 10.005.913 SEK: | (13.868) | - |
| Verkauf 925.547 EUR April 2026 | | |
| Kauf 4.532.895 SEK: | (13.153) | - |
| Verkauf 426.163 EUR April 2026 | | |
| Kauf 3.741.250 USD: | 18.755 | - |
| Verkauf 3.225.143 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.772.475 USD: | 7.837 | - |
| Verkauf 1.529.009 EUR April 2026 | | |
| Kauf 840.900 USD: | 3.718 | - |
| Verkauf 725.395 EUR April 2026 | | |
| Kauf 3.187.423 USD: | 14.094 | - |
| Verkauf 2.749.601 EUR April 2026 | | |
| Kauf 3.154.606 USD: | 12.913 | - |
| Verkauf 2.722.327 EUR April 2026 | | |
| Kauf 9.770.024 USD: | 19.930 | - |
| Verkauf 8.451.293 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.865.623 USD: | 2.779 | - |
| Verkauf 1.614.833 EUR April 2026 | | |
| Kauf 181.685 USD: | 129 | - |
| Verkauf 157.403 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.884.955 USD: | (168) | - |
| Verkauf 1.634.541 EUR April 2026 | | |
| Kauf 574.231 USD: | (51) | - |
| Verkauf 497.946 EUR April 2026 | | |
| Kauf 5.161.390 USD: | (463) | - |
| Verkauf 4.475.711 EUR April 2026 | | |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 4.065.731 USD: | (994) | - |
| Verkauf 3.526.238 EUR April 2026 | | |
| Kauf 95.894.444 USD: | (28.147) | (0,01) |
| Verkauf 83.174.631 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.629.376 USD: | (478) | - |
| Verkauf 1.413.249 EUR April 2026 | | |
| Kauf 320.909 USD: | (721) | - |
| Verkauf 278.969 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.230.279 USD: | (5.306) | - |
| Verkauf 1.072.035 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.089.966 USD: | (4.701) | - |
| Verkauf 949.770 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.117.773 USD: | (5.919) | - |
| Verkauf 975.098 EUR April 2026 | | |
| | (2.519.772) | (0,53) |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (1,33 %) | | |
| Kauf 120.337.184 AUD: | (2.240.274) | (0,47) |
| Verkauf 73.709.633 EUR April 2026 | | |
| Kauf 6.861 AUD: | (47) | - |
| Verkauf 4.122 EUR April 2026 | | |
| Kauf 2.460 CHF: | (67) | - |
| Verkauf 2.727 EUR April 2026 | | |
| Kauf 402.235 CHF: | (11.036) | - |
| Verkauf 445.887 EUR April 2026 | | |
| Kauf 35.487.034 CHF: | (973.678) | (0,21) |
| Verkauf 39.338.206 EUR April 2026 | | |
| Kauf 2.503 CHF: | (69) | - |
| Verkauf 2.774 EUR April 2026 | | |
| Kauf 16.941 CHF: | (462) | - |
| Verkauf 18.776 EUR April 2026 | | |
| Kauf 4.641 CHF: | (116) | - |
| Verkauf 5.133 EUR April 2026 | | |
| Kauf 9.012 CHF: | (221) | - |
| Verkauf 9.964 EUR April 2026 | | |
| Kauf 21.378 CHF: | (452) | - |
| Verkauf 23.563 EUR April 2026 | | |
| Kauf 872.640 CHF: | (15.941) | - |
| Verkauf 959.340 EUR April 2026 | | |
| Kauf 32.750 CHF: | (537) | - |
| Verkauf 35.942 EUR April 2026 | | |
| Kauf 2.599.021 CHF: | (41.552) | (0,01) |
| Verkauf 2.851.317 EUR April 2026 | | |
| Kauf 7.418 CHF: | (89) | - |
| Verkauf 8.108 EUR April 2026 | | |
| Kauf 14.886 CHF: | (175) | - |
| Verkauf 16.268 EUR April 2026 | | |
| Kauf 4.250 CHF: | (49) | - |
| Verkauf 4.644 EUR April 2026 | | |
| Kauf 457 CHF: | (5) | - |
| Verkauf 498 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.179 CHF: | (11) | - |
| Verkauf 1.286 EUR April 2026 | | |
| Kauf 91.214 EUR: | 3.121 | - |
| Verkauf 148.328 AUD April 2026 | | |
| Kauf 98.476 EUR: | 3.189 | - |
| Verkauf 160.440 AUD April 2026 | | |
| Kauf 47.926 EUR: | 1.506 | - |
| Verkauf 78.159 AUD April 2026 | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 50.109 EUR: | 1.399 | - |
| Verkauf 82.017 AUD April 2026 | | |
| Kauf 63.643 EUR: | 1.704 | - |
| Verkauf 104.289 AUD April 2026 | | |
| Kauf 60.682 EUR: | 1.447 | - |
| Verkauf 99.738 AUD April 2026 | | |
| Kauf 52.959 EUR: | 793 | - |
| Verkauf 87.834 AUD April 2026 | | |
| Kauf 17.074 EUR: | 203 | - |
| Verkauf 28.407 AUD April 2026 | | |
| Kauf 42.786 EUR: | 316 | - |
| Verkauf 71.508 AUD April 2026 | | |
| Kauf 75.309 EUR: | 442 | - |
| Verkauf 126.058 AUD April 2026 | | |
| Kauf 58.382 EUR: | 341 | - |
| Verkauf 97.727 AUD April 2026 | | |
| Kauf 121 EUR: Verkauf 105 GBP April 2026 | 1 | - |
| Kauf 1.065 EUR: | 11 | - |
| Verkauf 921 GBP April 2026 | | |
| Kauf 1.204.126 EUR: | 11.541 | - |
| Verkauf 1.042.776 GBP April 2026 | | |
| Kauf 76.325 EUR: | 732 | - |
| Verkauf 66.097 GBP April 2026 | | |
| Kauf 2.907 EUR: | 28 | - |
| Verkauf 2.518 GBP April 2026 | | |
| Kauf 1.957.461 EUR: | 3.866 | - |
| Verkauf 357.858.801 JPY April 2026 | | |
| Kauf 761 EUR: | 18 | - |
| Verkauf 1.500 NZD April 2026 | | |
| Kauf 836 EUR: | 20 | - |
| Verkauf 1.650 NZD April 2026 | | |
| Kauf 2.470 EUR: | 45 | - |
| Verkauf 4.900 NZD April 2026 | | |
| Kauf 750 EUR: | 7 | - |
| Verkauf 1.500 NZD April 2026 | | |
| Kauf 328 EUR: | 7 | - |
| Verkauf 3.520 SEK April 2026 | | |
| Kauf 3.895 EUR: | 70 | - |
| Verkauf 41.984 SEK April 2026 | | |
| Kauf 263.385 EUR: | 101 | - |
| Verkauf 303.574 USD April 2026 | | |
| Kauf 1.506 EUR: | 1 | - |
| Verkauf 1.736 USD April 2026 | | |
| Kauf 23.903 EUR: | (18) | - |
| Verkauf 27.582 USD April 2026 | | |
| Kauf 714.000 EUR: | (1.215) | - |
| Verkauf 824.661 USD April 2026 | | |
| Kauf 72.342 EUR: | (123) | - |
| Verkauf 83.555 USD April 2026 | | |
| Kauf 12.607 EUR: | (54) | - |
| Verkauf 14.599 USD April 2026 | | |
| Kauf 4.896 GBP: | (75) | - |
| Verkauf 5.674 EUR April 2026 | | |
| Kauf 80.239 GBP: | (1.227) | - |
| Verkauf 92.994 EUR April 2026 | | |
| Kauf 58.310 GBP: | (753) | - |
| Verkauf 67.440 EUR April 2026 | | |
| Kauf 19.829 GBP: | (248) | - |
| Verkauf 22.925 EUR April 2026 | | |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 12.943 GBP: | (162) | - |
| Verkauf 14.965 EUR April 2026 | | |
| Kauf 107.522 GBP: | (1.323) | - |
| Verkauf 124.292 EUR April 2026 | | |
| Kauf 84 GBP: Verkauf 97 EUR April 2026 | (1) | - |
| Kauf 68.357 GBP: | (828) | - |
| Verkauf 79.006 EUR April 2026 | | |
| Kauf 18.520.289 GBP: | (220.100) | (0,05) |
| Verkauf 21.401.072 EUR April 2026 | | |
| Kauf 167.814.611 GBP: | (1.994.350) | (0,42) |
| Verkauf 193.917.747 EUR April 2026 | | |
| Kauf 9.658.178 GBP: | (114.780) | (0,02) |
| Verkauf 11.160.482 EUR April 2026 | | |
| Kauf 5.209.199 GBP: | (61.907) | (0,01) |
| Verkauf 6.019.476 EUR April 2026 | | |
| Kauf 449 GBP: Verkauf 518 EUR April 2026 | (5) | - |
| Kauf 51.400 GBP: | (591) | - |
| Verkauf 59.375 EUR April 2026 | | |
| Kauf 29.069 GBP: | (322) | - |
| Verkauf 33.566 EUR April 2026 | | |
| Kauf 81.969 GBP: | (898) | - |
| Verkauf 94.643 EUR April 2026 | | |
| Kauf 8.927 GBP: | (94) | - |
| Verkauf 10.304 EUR April 2026 | | |
| Kauf 57.572 GBP: | (605) | - |
| Verkauf 66.448 EUR April 2026 | | |
| Kauf 73.835 GBP: | (676) | - |
| Verkauf 85.118 EUR April 2026 | | |
| Kauf 8.957 GBP: | (82) | - |
| Verkauf 10.326 EUR April 2026 | | |
| Kauf 51.260 GBP: | (378) | - |
| Verkauf 59.003 EUR April 2026 | | |
| Kauf 8.922 GBP: | (66) | - |
| Verkauf 10.270 EUR April 2026 | | |
| Kauf 14.043 GBP: | (94) | - |
| Verkauf 16.155 EUR April 2026 | | |
| Kauf 89.652 GBP: | (602) | - |
| Verkauf 103.133 EUR April 2026 | | |
| Kauf 343.590 JPY: | (10) | - |
| Verkauf 1.886 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.900.006.905 JPY: | (54.448) | (0,01) |
| Verkauf 10.426.822 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.494.476.549 JPY: | (42.827) | (0,01) |
| Verkauf 8.201.360 EUR April 2026 | | |
| Kauf 29.847 NOK: | (19) | - |
| Verkauf 2.676 EUR April 2026 | | |
| Kauf 30.646 NOK: | (20) | - |
| Verkauf 2.748 EUR April 2026 | | |
| Kauf 6.567.624 NZD: | (87.881) | (0,02) |
| Verkauf 3.338.872 EUR April 2026 | | |
| Kauf 8.949 NZD: | (117) | - |
| Verkauf 4.547 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.295 NZD: | (14) | - |
| Verkauf 655 EUR April 2026 | | |
| Kauf 1.402 NZD: | (11) | - |
| Verkauf 705 EUR April 2026 | | |
| Kauf 13.901 NZD: | (50) | - |
| Verkauf 6.931 EUR April 2026 | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 1.021.061 SEK: | (2.416) | - |
| Verkauf 95.447 EUR April 2026 | | |
| Kauf 15.485.706 SEK: | (26.442) | (0,01) |
| Verkauf 1.437.375 EUR April 2026 | | |
| Kauf 2.761 SEK: | (2) | - |
| Verkauf 253 EUR April 2026 | | |
| Kauf 4.508 SGD: | (43) | - |
| Verkauf 3.076 EUR April 2026 | | |
| Kauf 36.598 USD: | (195) | - |
| Verkauf 31.936 EUR April 2026 | | |
| Kauf 3.038 USD: | (15) | - |
| Verkauf 2.650 EUR April 2026 | | |
| Kauf 16.700.599 USD: | (82.312) | (0,02) |
| Verkauf 14.566.455 EUR April 2026 | | |
| Kauf 836.722 USD: | (4.124) | - |
| Verkauf 729.799 EUR April 2026 | | |
| Kauf 294.907 USD: | (1.453) | - |
| Verkauf 257.221 EUR April 2026 | | |
| Kauf 192.762 USD: | (950) | - |
| Verkauf 168.129 EUR April 2026 | | |
| Kauf 2.458.470 USD: | (12.117) | - |
| Verkauf 2.144.306 EUR April 2026 | | |
| Kauf 2.720 USD: | (13) | - |
| Verkauf 2.372 EUR April 2026 | | |
| Kauf 62.643.144 USD: | (308.748) | (0,06) |
| Verkauf 54.638.072 EUR April 2026 | | |
| Kauf 12.179.426 USD: | (60.028) | (0,01) |
| Verkauf 10.623.035 EUR April 2026 | | |
| Kauf 522.756 USD: | (2.576) | - |
| Verkauf 455.954 EUR April 2026 | | |
| Kauf 122.650 USD: | (275) | - |
| Verkauf 106.647 EUR April 2026 | | |
| Kauf 103.638 USD: | (13) | - |
| Verkauf 89.896 EUR April 2026 | | |
| Kauf 49.586 USD: | 101 | - |
| Verkauf 42.904 EUR April 2026 | | |
| | (6.342.467) | (1,33) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 308.316.578 | 64,72 |
| Sonstiges Nettovermögen | 168.096.654 | 35,28 |
| Summe Nettovermögen | 476.413.232 | 100,00 |

¹ Manuell bepreistes Wertpapier.

² Dekotiertes Wertpapier. (Aktienwert, der aufgrund der Einstellung der Börsennotierung von der Börse genommen wurde, da er sich in Privatbesitz oder in Liquidation befindet).

³ Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

⁴ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Fälligkeiten/Verkauf EUR |
|--|------------|--------------------------|
| Frankreich | | |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 12.11.2025 | - | 9.995.713 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 19.11.2025 | - | 9.991.790 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 26.11.2025 | - | 9.988.019 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 07.01.2026 | - | 10.000.000 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 14.01.2026 | 9.945.877 | 9.960.613 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 21.01.2026 | 9.946.120 | 10.000.000 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 15.04.2026 | 9.987.872 | - |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 22.04.2026 | 9.985.828 | - |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 29.04.2026 | 9.981.190 | - |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 13.05.2026 | 9.973.139 | - |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 27.05.2026 | 19.912.807 | 9.959.738 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 24.06.2026 | 9.944.047 | - |
| Südkorea | | |
| SK Hynix 1,75 % 11.04.2030 | - | 41.508.913 |
| Schweiz | | |
| Galderma | 11.232.732 | 12.071.114 |
| USA | | |
| Nvidia | 7.123.086 | 8.704.463 |

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 17. März 2026 bis 31. März 2026

Investment-Fondsmanager

Daniel Sullivan, Darko Kuzmanovic, Mark Richardson, Tal Lomnitzer und Robert Shimell

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 0,41 % (netto), wogegen der Bloomberg Commodity Index in US-Dollar eine Rendite von 1,28 % verbuchte.

Globale Aktien gaben im März nach, als der Konflikt zwischen den USA und Israel einerseits und dem Iran andererseits eskalierte. Bis Ende des Monats stiegen die Preise für Brent-Rohöl auf über 113 USD pro Barrel. Der Energiepreisschock hatte Auswirkungen auf die Weltwirtschaft: Er verstärkte die Inflationserwartungen, belastete die Verbraucher und veranlasste Regierungen zu Notmaßnahmen.

Der Fonds zielt darauf ab, attraktive langfristige Renditen mit Diversifizierungs- und Inflationsschutzmerkmalen zu erzielen. Er soll als Ergänzung zu traditionellen Aktien- und Anleihenallokationen dienen.

Der Fonds wurde am 17. März 2026 aufgelegt. Die Handelsaktivitäten im Zeitraum von der Auflegung bis zum 31. März 2026 entsprachen den für den Aufbau des Portfolios erforderlichen Aktivitäten.

Wir sind der Einschätzung, dass die Nachfrage nach Rohstoffen in unserem gesamten Anlageuniversum von mehreren langfristigen positiven Trends profitieren wird. Die rasante Zunahme der Elektrifizierung sowie die Notwendigkeit, die bestehende Infrastruktur zu ersetzen und auszubauen, werden zu einem schnelleren Wachstum des Metallverbrauchs führen. Wir gehen davon aus, dass das Bevölkerungswachstum sowie der anhaltende Anstieg des Lebensstandards in den Entwicklungsländern die Nachfrage nach Metallen, Energie und Nahrungsmitteln erhöhen werden.

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

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt eine langfristige Gesamtrendite (eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen) an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Bloomberg Commodity Index Total Return nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert sein Vermögen in eine Kombination aus derivativen Finanzinstrumenten und Aktien oder aktienähnlichen Instrumenten, um sich in globalen Märkten für reale Vermögenswerte wie Rohstoffe und natürliche Ressourcen zu engagieren, wobei bis zu 30 % seines Nettovermögens in Schwellenmärkten angelegt werden können. Aktien oder aktienähnliche Instrumente beziehen sich in der Regel auf Unternehmen, die einen Bezug zu Rohstoffen oder globalen natürlichen Ressourcen haben, sowie deren verbundene Unternehmen. Ebenfalls enthalten sind Unternehmen, die Dienstleistungen für solche Unternehmen in den folgenden Sektoren erbringen oder selbst in diesen Sektoren tätig sind: Edelmetallbergbau, Industriemetallbergbau, Viehzucht, Landwirtschaft, Energie und die globale Rohstofflieferkette, z. B. Gerätehersteller, Verarbeiter, Raffinerien, Lagerunternehmen, Transportunternehmen und Versorgungsunternehmen.

Aktien können chinesische A-Aktien umfassen, die direkt über die Stock Connect-Programme und andere zulässige Börsen oder indirekt über derivative Instrumente erworben werden. Das Engagement in chinesische A-Aktien wird nicht mehr als 10 % des Nettoinventarwerts des Fonds betragen.

Der Fonds setzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente) ein, um Engagements oder Positionen an den globalen Rohstoffmärkten einzugehen, ohne direkt zu investieren oder physische Rohstoffe zu erwerben. Dazu gehören unter anderem Swaps (einschließlich Total-Return-Swaps), Optionen, Futures (einschließlich Index-Futures), Termingeschäfte, Differenzkontrakte (CFDs) sowie Optionen auf Futures und/oder Derivate, deren Basiswerte aus Rohstoffindizes bestehen. Börsengehandelte Futures und Total Return Swaps sind wesentliche Bestandteile der Anlagestrategie des Fonds und werden vorrangig eingesetzt.

Der Fonds kann auch über andere zulässige übertragbare Wertpapiere wie strukturierte Wertpapiere, börsengehandelte Rohstoffinstrumente (ETCs) und börsengehandelte Fonds (ETFs) ein indirektes Engagement in Rohstoffen eingehen.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter Barmittel, Barmitteläquivalente und/oder Geldmarktinstrumente.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Bloomberg Commodity Index Total Return verwaltet, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Strategie

Der Anlageverwalter beabsichtigt, sein Ziel durch die Anlage in eine Kombination aus synthetischen Long- und synthetischen Short-Derivaten sowie Long-only-Aktienpositionen zu erreichen, um positive Renditen zu erzielen.

Für den Teil des Portfolios, der aus Derivaten besteht, strebt der Anlageverwalter an, Trends an den globalen Rohstoffmärkten systematisch zu nutzen, indem er Long-Positionen in Rohstoffen mit positivem Trend und Short-Positionen in Rohstoffen mit negativem Trend eingeht. Für den Aktienanteil des Portfolios strebt der Anlageverwalter Investitionen in Unternehmen mit Bezug zu Rohstoffen/globalen natürlichen Ressourcen an, die in den Bereichen Edelmetallbergbau, Industriemetallbergbau, Viehzucht, Landwirtschaft und Energie tätig sind und an regulierten Märkten weltweit notiert sind.

Performancehistorie

Fonds und Benchmark

Seit Auflegung bis

31. Mrz. 26

| | | | |
|---------------------------|----------------|------|---|
| JREAL* | H2 USD (Netto) | 0,41 | % |
| Bloomberg Commodity Index | | 1,28 | |

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

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

* Am 17. März 2026 wurde der JREAL aufgelegt.

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

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2026

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpieranlagen zum Marktwert | 3 | 9.153.027 |
| Bankguthaben | 12 | 860.169 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | | 3.673 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 29.593 |
| Sonstige Aktiva | | 32.675 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | 8 |
| Summe Aktiva | | 10.079.145 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 37.791 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Summe Passiva | | 37.791 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 10.041.354 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 17. März 2026 bis 31. März 2026

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|---------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 3.159 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 513 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 8 |
| Summe Erträge | | 3.680 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 3.560 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 363 |
| Depotbankgebühren | 6 | 54 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | - |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 64 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („taxe d'abonnement“) | 7 | 710 |
| Abschreibung von Gründungskosten | 6 | 253 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 113 |
| Summe Aufwendungen | | 5.117 |
| Nettoaufwände aus Wertpieranlagen | | (1.437) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpieranlagen | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (2.821) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (2.821) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 16.019 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | 29.593 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | - |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 45.612 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 41.354 |

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

JREAL

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 17. März 2026 bis 31. März 2026

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|---------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | - * | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 10.000.000 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (1.437) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (2.821) | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | 45.612 | Dividendenausschüttungen | 11 |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 10.041.354 |

* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 17. März 2026 bis 31. März 2026

| | A2 USD | E2 USD | G2 USD | H2 USD | I2 USD |
|--|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums* | - | - | - | - | - |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 50.000,00 | 50.000,00 | 50.000,00 | 425.000,00 | 425.000,00 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | - | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 50.000,00 | 50.000,00 | 50.000,00 | 425.000,00 | 425.000,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 10,04 | 10,04 | 10,04 | 10,04 | 10,04 |

* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|-------------|--------------|----------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum |
| 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26* | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26* |
| n. z. | n. z. | EUR 8.714.895 | A2 USD | n. z. | 10,04 |
| n. z. | n. z. | USD 10.041.354 | E2 USD | n. z. | 10,04 |
| | | | G2 USD | n. z. | 10,04 |
| | | | H2 USD | n. z. | 10,04 |
| | | | I2 USD | n. z. | 10,04 |

* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 24 | 30. Sept. 25 | 31. Mrz. 26 |
|--------|-------------|--------------|-------------|
| A2 USD | n. z. | n. z. | 1,82% * |
| E2 USD | n. z. | n. z. | 0,63% * |
| G2 USD | n. z. | n. z. | 0,88% * |
| H2 USD | n. z. | n. z. | 1,41% * |
| I2 USD | n. z. | n. z. | 1,23% * |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.
Die TER wird gemäß AMAS berechnet.
Zum 31. März 2026 fielen keine Erfolgsgebühren für den Fonds an.

Portfoliobestand zum 31. März 2026

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

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

| | | |
|--------------------------|--|--|
| Aktien 39,30 % | | |
| Australien 3,04 % | | |
| Energie 0,78 % | | |

| | | |
|---------------|--------|------|
| 14.427 Santos | 78.605 | 0,78 |
|---------------|--------|------|

| | | |
|---------------------------|--|--|
| Grundstoffe 2,26 % | | |
|---------------------------|--|--|

| | | |
|-------------------------|---------|------|
| 5.556 Lynas Rare Earths | 72.093 | 0,72 |
| 2.250 OceanaGold | 70.860 | 0,70 |
| 23.820 PLS | 84.021 | 0,84 |
| | 226.974 | 2,26 |

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Kanada 10,03 % | | |
| Energie 0,57 % | | |

| | | |
|------------|--------|------|
| 531 Cameco | 57.706 | 0,57 |
|------------|--------|------|

| | | |
|---------------------------|--|--|
| Grundstoffe 9,46 % | | |
|---------------------------|--|--|

| | | |
|-----------------------------|---------|------|
| 378 Agnico Eagle Mines | 76.745 | 0,77 |
| 1.846 Barrick Mining | 75.344 | 0,75 |
| 9.724 Capstone Copper | 73.024 | 0,73 |
| 5.452 Equinox Gold | 78.809 | 0,79 |
| 4.080 IAMGOLD | 76.724 | 0,77 |
| 8.753 Ivanhoe Mines | 74.450 | 0,74 |
| 2.224 K92 Mining | 37.554 | 0,37 |
| 1.525 Nutrien | 114.577 | 1,14 |
| 1.958 OR Royalties | 75.547 | 0,75 |
| 2.138 Pan American Silver | 116.788 | 1,16 |
| 824 Torex Gold Resources | 37.559 | 0,37 |
| 860 Wheaton Precious Metals | 112.776 | 1,12 |
| | 949.897 | 9,46 |

| | | |
|---------------------------|--|--|
| Finnland 0,40 % | | |
| Grundstoffe 0,40 % | | |

| | | |
|-------------------|--------|------|
| 1.314 UPM-Kymmene | 40.507 | 0,40 |
|-------------------|--------|------|

| | | |
|--------------------------|--|--|
| Frankreich 1,71 % | | |
| Energie 1,71 % | | |

| | | |
|---------------------|---------|------|
| 1.839 TotalEnergies | 171.324 | 1,71 |
|---------------------|---------|------|

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Irland 0,78 % | | |
| Industrie 0,78 % | | |

| | | |
|------------------------|--------|------|
| 1.972 Smurfit Westrock | 78.594 | 0,78 |
|------------------------|--------|------|

| | | |
|---|--|--|
| Norwegen 1,66 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 0,77 % | | |

| | | |
|------------|--------|------|
| 3.426 Mowi | 77.271 | 0,77 |
|------------|--------|------|

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Energie 0,89 % | | |
|-----------------------|--|--|

| | | |
|-------------------|--------|------|
| 17.258 Var Energi | 89.524 | 0,89 |
|-------------------|--------|------|

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Schweden 1,61 % | | |
| Industrie 0,78 % | | |

| | | |
|---------------|--------|------|
| 2.098 Sandvik | 78.348 | 0,78 |
|---------------|--------|------|

| | | |
|---------------------------|--|--|
| Grundstoffe 0,83 % | | |
|---------------------------|--|--|

| | | |
|-----------------|--------|------|
| 10.852 SSAB 'B' | 83.729 | 0,83 |
|-----------------|--------|------|

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

| | | |
|--------------------------------------|--|--|
| Vereinigtes Königreich 3,24 % | | |
|--------------------------------------|--|--|

| | | |
|---------------------------|--|--|
| Grundstoffe 3,24 % | | |
|---------------------------|--|--|

| | | |
|-----------------------|---------|------|
| 825 AngloGold Ashanti | 80.409 | 0,80 |
| 11.289 Glencore | 84.207 | 0,84 |
| 1.751 Rio Tinto | 160.328 | 1,60 |
| | 324.944 | 3,24 |

| | | |
|--------------------|--|--|
| USA 16,83 % | | |
|--------------------|--|--|

| | | |
|---|--|--|
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1,18 % | | |
|---|--|--|

| | | |
|------------------|---------|------|
| 935 Bunge Global | 118.909 | 1,18 |
|------------------|---------|------|

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Energie 6,35 % | | |
|-----------------------|--|--|

| | | |
|----------------------|---------|------|
| 497 Chevron | 102.802 | 1,02 |
| 962 ConocoPhillips | 126.950 | 1,27 |
| 1.668 Devon Energy | 83.892 | 0,84 |
| 871 EOG Resources | 125.899 | 1,25 |
| 941 Exxon Mobil | 159.627 | 1,59 |
| 2.855 Uranium Energy | 38.514 | 0,38 |
| | 637.684 | 6,35 |

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Industrie 1,85 % | | |
|-------------------------|--|--|

| | | |
|-----------|---------|------|
| 329 Deere | 185.334 | 1,85 |
|-----------|---------|------|

| | | |
|---------------------------|--|--|
| Grundstoffe 6,65 % | | |
|---------------------------|--|--|

| | | |
|------------------------|---------|------|
| 1.203 Alcoa | 79.765 | 0,79 |
| 949 CF Industries | 123.261 | 1,23 |
| 494 Corteva | 41.360 | 0,41 |
| 2.048 Freeport-McMoRan | 120.412 | 1,20 |
| 4.109 Mosaic | 104.759 | 1,04 |
| 1.072 Newmont | 116.028 | 1,16 |
| 455 Steel Dynamics | 81.920 | 0,82 |
| | 667.505 | 6,65 |

| | | |
|--------------------------|--|--|
| Immobilien 0,80 % | | |
|--------------------------|--|--|

| | | |
|-------------------------|--------|------|
| 3.277 Weyerhaeuser REIT | 80.073 | 0,80 |
|-------------------------|--------|------|

| | | |
|---|--|--|
| Organismen für gemeinsame Anlagen 4,98 % | | |
|---|--|--|

| | | |
|--|---------|------|
| 500.000 Deutsche Global Liquidity Managed Dollar Fund Platinum Class | 500.000 | 4,98 |
|--|---------|------|

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Anleihen 46,87 % | | |
|-------------------------|--|--|

| | | |
|--------------------|--|--|
| USA 46,87 % | | |
|--------------------|--|--|

| | | |
|--|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 46,87 % | | |
|--|--|--|

| | | |
|---|-----------|-------|
| 800.000 USD Fannie Mae 0,00 % 14.08.2026 | 788.788 | 7,86 |
| 800.000 USD FHLB 0,00 % 15.05.2026 | 796.358 | 7,93 |
| 800.000 USD FHLB 0,00 % 17.06.2026 | 793.591 | 7,90 |
| 750.000 USD FHLB 0,00 % 14.09.2026 | 737.045 | 7,34 |
| 800.000 USD US Treasury 0,00 % 14.04.2026 | 798.855 | 7,96 |
| 800.000 USD US Treasury 0,00 % 14.07.2026 | 791.462 | 7,88 |
| | 4.706.099 | 46,87 |

| | | |
|--------------------------|------------------|--------------|
| Wertpapieranlagen | 9.153.027 | 91,15 |
|--------------------------|------------------|--------------|

Portfoliobestand zum 31. März 2026 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Markt-wert USD | % des Nettovermögens |
|--|-------------------|----------------------|
| Derivate 0,30 %¹ | | |
| Swaps 0,30 % | | |
| Total Return Swaps 0,30 % | | |
| 9.998.990 TRS Goldman Sachs - Sell Fixed USD März 2027 | 29.593 | 0,30 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 9.182.620 | 91,45 |
| Sonstiges Nettovermögen | 858.734 | 8,55 |
| Summe Nettovermögen | 10.041.354 | 100,00 |

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 17. März 2026 bis 31. März 2026

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-------------------------------|-----------|--------------|
| Frankreich | | |
| TotalEnergies | 158.258 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Rio Tinto | 158.977 | - |
| USA | | |
| Deere | 188.935 | - |
| Exxon Mobil | 149.450 | - |
| Fannie Mae 0,00 % 14.08.2026 | 788.242 | - |
| FHLB 0,00 % 15.05.2026 | 795.408 | - |
| FHLB 0,00 % 17.06.2026 | 792.764 | - |
| FHLB 0,00 % 14.09.2026 | 736.668 | - |
| US Treasury 0,00 % 14.04.2026 | 797.904 | - |
| US Treasury 0,00 % 14.07.2026 | 790.615 | - |

Während des Berichtszeitraums wurden keine Verkäufe vorgenommen.

Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. März 2026

1. Allgemeine Informationen

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

Zum 31. März 2026 umfasste die Gesellschaft die folgenden neun aktiven Teilfonds:

Aktien-Teilfonds

Continental European Fund
Emerging Markets Fund
Global Select Fund
Pan European Fund
Pan European Small and Mid-Cap Fund

Alternate-Solutions-Teilfonds

Absolute Return Fund
Dynamic Trend Fund
Global Multi-Strategy Fund
JREAL

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

Aktien-Teilfonds

| Teilfonds | Anteilsklasse | Auflegungsdatum |
|-------------------|---------------|-----------------|
| Pan European Fund | SC2 EUR | 31. März 2026 |

Während des Geschäftsjahres wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

Alternate-Solutions-Teilfonds

| Teilfonds | Anteilsklasse | Auflegungsdatum |
|-----------|---------------|-----------------|
| JREAL | A2 USD | 17. März 2026 |
| JREAL | E2 USD | 17. März 2026 |
| JREAL | G2 USD | 17. März 2026 |
| JREAL | H2 USD | 17. März 2026 |
| JREAL | I2 USD | 17. März 2026 |

| Teilfonds | Anteilsklasse | Datum der Schließung |
|--------------------|---------------|----------------------|
| Dynamic Trend Fund | E2 USD | 12. Dezember 2025 |

Aktien-Teilfonds

Die Aktien-Teilfonds streben die Erzielung von langfristigem Kapitalwachstum und Erträgen an, mit Ausnahme des Global Select Fund, der ausschließlich auf Kapitalwachstum ausgerichtet ist. Jeder der oben aufgeführten Aktien-Teilfonds investiert mindestens zwei Drittel seines Nettovermögens in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in bestimmten Ländern. Aktienähnliche Wertpapiere können Depository Receipts umfassen.

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

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

Alternate-Solutions-Teilfonds

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Alternate-Solutions-Teilfonds (Fortsetzung)

Der Absolute Return Fund kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Futures und Swaps (ausschließlich Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen. Der Global Multi-Strategy Fund kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Futures, Terminkontrakte und Swaps (einschließlich Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen. Der Dynamic Trend Fund und der JREAL können zu Absicherungs- und Anlagezwecken Termingeschäfte und Swaps (einschließlich Credit Default Index Swaps, Zinsswaps und Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen.

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

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

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

Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 31. März 2026 gab es keine Anlagen zwischen den Teilfonds.

2. Darstellung des Abschlusses

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

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

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

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

Bewertung von Wertpapiieranlagen

Die Anlagen im Portfolio jedes Teilfonds, die notierten Wertpapiere und die an einer Börse gehandelten Wertpapiere werden zum letzten Handelspreis an der Börse am Datum der Berechnung des Nettoinventarwerts (NIW) bewertet. Bei der Börse handelt es sich in der Regel um den Hauptmarkt für derartige Vermögenswerte. Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Preis um 23:59 Uhr Ortszeit Luxemburg. Hiervon ist der Emerging Markets Fund ausgenommen, der auf dem Preis um 08:00 Uhr Ortszeit Luxemburg am letzten Bewertungstag des Berichtszeitraums, dem 31. März 2026, basiert, wobei die im Prospekt beschriebenen Vorschriften gelten. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 31. März 2026 bewertet.

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Anlagen über Privatplatzierungen

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

Wenn der Teilfonds im Rahmen einer Privatplatzierung investiert, verpflichtet er sich, einen bestimmten Kapitalbetrag in mehreren Tranchen in das private Beteiligungsunternehmen zu investieren. Der Abruf des für die erste sowie mögliche zukünftige Finanzierungsrunden zugesagten Kapitals wird durch Eintritt vorab festgelegter Bedingungen oder Ereignisse ausgelöst.

Der Teilfonds weist in seinem Abschluss Anlagekäufe für Tranchen aus, die vor Ende des Berichtszeitraums abgeschlossen wurden oder zu verbindlichen Transaktionen geworden sind. Diese werden dann im Anlageportfolio zum Ende des Berichtszeitraums als Anlageposition ausgewiesen.

Zukünftige Tranchen, die bis Ende des Berichtszeitraums noch nicht abgeschlossen wurden und von zukünftigen Ereignissen abhängen, gelten als ungedeckte Zusagen und werden nicht im Abschluss ausgewiesen. Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine ungedeckten Zusagen.

Special Purpose Acquisition Companies (Zweckgesellschaften für den Erwerb von Unternehmen)

Die Teilfonds können in Aktien, Optionsscheine und andere Wertpapiere von SPACs oder ähnlichen Unternehmen investieren, die Mittel zusammenlegen, um potenzielle Übernahmegelegenheiten wahrzunehmen. Bis zum Abschluss einer Übernahme investieren SPACs ihr Vermögen (abzüglich eines zur Kostendeckung einbehaltenen Anteils) in der Regel in US-Staatsanleihen, Geldmarktfonds und Barmittel. Wenn eine Übernahme, die die Anforderungen für die SPAC erfüllt, nicht innerhalb eines vorab festgelegten Zeitraums (in der Regel zwei Jahre) abgeschlossen wird, werden die investierten Mittel an die Aktionäre der SPAC zurückgegeben. Da es sich bei SPACs und ähnlichen Unternehmen im Wesentlichen um Blankoscheck-Gesellschaften handelt, die weder über eine operative Vorgeschichte noch über ein laufendes Geschäft verfügen und lediglich Übernahmen anstreben, hängt der Wert der Wertpapiere von SPACs in besonderem Maße von der Fähigkeit des SPAC-Managements ab, rechtzeitig eine rentable Übernahme zu finden und abzuschließen. Einige SPACs können Übernahmen nur in bestimmten Branchen oder Regionen durchführen, was die Volatilität ihrer Kurse erhöhen kann. In dem Maße, in dem eine SPAC in Barmitteln oder ähnlichen Wertpapieren anlegt, während sie auf eine Übernahmegelegenheit wartet, kann sich dies negativ auf die Fähigkeit eines Teilfonds auswirken, sein Anlageziel zu erreichen. Darüber hinaus können einige SPACs am Freiverkehrsmarkt (OTC) gehandelt werden und als illiquide gelten und/oder Beschränkungen für den Weiterverkauf unterworfen sein.

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden zu dem zum Zeitpunkt der Nettovermögensaufstellung für den Berichtszeitraum bis zur Fälligkeit geltenden Terminkurs bewertet. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Offene Devisenterminkontrakte sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen

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

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

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zum Börsenkurs zum Bewertungszeitpunkt am 31. März 2026, dem Datum der Nettovermögensaufstellung, bewertet. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Finanzterminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem ein Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zum Ende jedes Handelstages abzubilden. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden erhalten bzw. geleistet, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Teilfonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungs- und der Eröffnungs-Transaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Differenzkontrakte

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

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Optionen

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

Swapkontrakte

Jeder Alternate-Solutions-Teilfonds darf in Swaps investieren, außer in Total Return Swaps. Diese dürfen nur vom Global Multi-Strategy Fund, vom Dynamic Trend Fund und vom JREAL eingesetzt werden. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatetrug/-aufwendung ausgewiesen. Swaps sind außerbörslich gehandelte Anlagen, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten und vom Verwaltungsrat ratifizierten Verfahren bestimmt wird.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

Erträge

Ausschüttungen von OGA und Dividenden erträge von notierten Aktien und anderweitigen Wertpapieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Dividenden von nicht notierten Papieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn die Dividende bekannt gegeben wird.

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

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

In Differenzkontrakten gehaltene Long-Positionen unterliegen Finanzierungskosten. Zinsen werden täglich anhand des Kontraktwerts berechnet und belastet. Ganz ähnlich werden bei gehaltenen Short-Positionen gezahlte oder erhaltene Zinsen in der Aufwands- und Ertragsrechnung je nach ihrer Wesensart als „Auf Differenzkontrakte erhaltene/gezahlte Zinsen“ erfasst und können durch die Geldpolitik des jeweiligen Rechtsgebiets beeinflusst werden.

Sonderdividenden werden je nach Art und Umständen der erklärten Sonderdividende entweder als Ertrag oder als Kapital erfasst.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT- (Real Estate Investment Trust) und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

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

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

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

Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und zur Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge ein Wertpapierleihprogramm mit J.P. Morgan SE als Wertpapierleihstelle eingegangen. Im Rahmen dieser Vereinbarung können die Teilfonds Sicherheiten reinvestieren und umgekehrte Pensionsgeschäfte abschließen.

Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle muss sicherstellen, dass vor oder gleichzeitig mit der Übergabe von verliehenen Wertpapieren Sicherheiten mit ausreichendem Wert und ausreichender Qualität entgegengenommen werden. Diese werden anschließend während der gesamten Dauer des Leihgeschäfts gehalten und erst zurückgegeben, wenn der verliehene Vermögenswert wieder vom jeweiligen Teilfonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde. Die Wertpapierleihstelle überwacht und betreut zudem sämtliche operativen Aspekte der Vermögenswerte, während diese ausgeliehen sind.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ erfasst.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Darstellungswährungen

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

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

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

Abgesicherte Anteilsklassen

Alle Gewinne oder Verluste, die durch die Absicherungsgeschäfte entstehen, laufen nur für die entsprechende Anteilsklasse auf, wobei die Aufteilung die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilsklassen widerspiegelt.

Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Anlageverwalter strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Daher sind die abgesicherten Anteilsklassen nicht vollständig gegen jegliche Wechselkursschwankung abgesichert.

4. Swing-Pricing-Anpassung

Die Gesellschaft verfolgt eine Swing-Pricing-Strategie, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird. Der maximale Swing-Faktor, der im Berichtszeitraum angewendet wurde, war ein Swing von 37 Basispunkten, der am 13. Oktober 2025 auf den Global Multi-Strategy Fund angewendet wurde.

Der Verwaltungsrat hat eine Swing-Pricing-Politik eingeführt, um die bestehenden Anteilinhaber vor Verwässerungseffekten zu schützen, die sie infolge von Handelsaktivitäten anderer Anleger in einem bestimmten Teilfonds erleiden könnten. Die Swing-Pricing-Politik verleiht dem Verwaltungsrat die Befugnis, eine Swing-Price-Anpassung auf den NIW je Anteil anzuwenden, um die Handelskosten zu decken und den Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte eines bestimmten Teilfonds zu erhalten.

Die Teilfonds verwenden einen partiellen Swing-Pricing-Mechanismus, wobei der NIW je Anteil nur dann angepasst wird, wenn an dem jeweiligen Handelstag ein vorgegebener Schwellenwert (der Swing-Schwellenwert) überschritten wird. Die Höhe des Swing-Schwellenwerts wird vom Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen genehmigt, um sicherzustellen, dass die Zu- bzw. Abflüsse, die eine erhebliche Verwässerung in einem bestimmten Teilfonds darstellen würden, erfasst werden. Der Verwaltungsrat kann in Ausnahmefällen beschließen, den Swing-Pricing-Mechanismus anzupassen, um die Interessen der verbleibenden Anteilinhaber zu schützen.

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

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

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

Am 31. März 2026, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm keiner der Teilfonds eine Anpassung am NIW je Anteil vor.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als Euro lauten, in Euro und in Bezug auf Teilfonds, deren Anlagen um 08:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 31. März 2026 die folgenden Wechselkurse verwendet:

| | | |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1 EUR = 4,214031 AED | EUR 1=HUF 386,554518 | 1 EUR = 69,679018 PHP |
| 1 EUR = 1604,16086 ARS | 1 EUR = 19500,607515 IDR | EUR 1=PLN 4,284535 |
| EUR 1=AUD 1,674196 | 1 EUR = 3,637359 ILS | 1 EUR = 4,177194 QAR |
| 1 EUR = 6,026151 BRL | 1 EUR = 108,816464 INR | 1 EUR = 4,304778 SAR |
| EUR 1=CAD 1,598566 | EUR 1=JPY 183,240877 | EUR 1=SEK 10,97689 |
| EUR 1=CHF 0,917159 | 1 EUR = 149,144266 KES | 1 EUR = 1,480017 SGD |
| 1 EUR = 1070,247524 CLP | 1 EUR = 1757,205864 KRW | 1 EUR = 37,733493 THB |
| 1 EUR = 7,929018 CNH | 1 EUR = 20,749392 MXN | 1 EUR = 51,028584 TRY |
| 1 EUR = 4214,896394 COP | 1 EUR = 4,635534 MYR | 1 EUR = 36,678019 TWD |
| EUR 1=CZK 24,549783 | 1 EUR = 1589,305864 NGN | EUR 1=USD 1,147263 |
| EUR 1=DKK 7,472546 | EUR 1=NOK 11,22311 | 1 EUR = 30225,797741 VND |
| EUR 1=GBP 0,86881 | EUR 1=NZD 2,007993 | 1 EUR = 19,62967 ZAR |
| EUR 1=HKD 8,992354 | 1 EUR = 4,008514 PEN | |

Für die Teilfonds, die wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt um 23.59 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, gelten zum 31. März 2026 folgende Wechselkurse:

| | | |
|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 1 EUR = 4,232416 AED | EUR 1=HUF 386,177152 | 1 EUR = 69,996549 PHP |
| 1 EUR = 1592,95273 ARS | 1 EUR = 19581,169113 IDR | EUR 1=PLN 4,295544 |
| EUR 1=AUD 1,682263 | 1 EUR = 3,638095 ILS | 1 EUR = 4,195194 QAR |
| 1 EUR = 6,016776 BRL | 1 EUR = 109,285321 INR | 1 EUR = 4,323766 SAR |
| EUR 1=CAD 1,607951 | EUR 1=JPY 183,3045 | EUR 1=SEK 10,97619 |
| EUR 1=CHF 0,925863 | 1 EUR = 149,729227 KES | 1 EUR = 1,486501 SGD |
| 1 EUR = 1075,826562 CLP | 1 EUR = 1764,776715 KRW | 1 EUR = 37,999782 THB |
| 1 EUR = 7,957929 CNH | 1 EUR = 20,787505 MXN | 1 EUR = 51,250153 TRY |
| 1 EUR = 4215,347138 COP | 1 EUR = 4,665269 MYR | 1 EUR = 36,836042 TWD |
| EUR 1=CZK 24,566623 | 1 EUR = 1596,266841 NGN | EUR 1=USD 1,152206 |
| EUR 1=DKK 7,472521 | EUR 1=NOK 11,223591 | 1 EUR = 30351,99218 VND |
| EUR 1=GBP 0,873744 | EUR 1=NZD 2,01979 | 1 EUR = 19,722892 ZAR |
| EUR 1=HKD 9,033508 | 1 EUR = 4,021756 PEN | |

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

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

Jährliche Managementgebühr

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Jährliche Managementgebühr (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2026 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtnettovermögens der betreffenden Teilfonds berechnet werden können:

Fondstyp

| | Klasse A, X | Klasse E | Klasse F, SC | Klasse G | Klasse H | Klasse I |
|-------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| Aktienfonds | | | | | | |
| Continental European Fund | 1,50% | Bis zu 0,65 % | Bis zu 2,00 % | 0,65% | 0,75% | 1,00% |
| Emerging Markets Fund | 1,50% | Bis zu 0,65 % | Bis zu 2,00 % | 0,65% | 0,75% | 1,00% |
| Global Select Fund | 1,50% | Bis zu 0,65 % | Bis zu 2,00 % | 0,65% | 0,75% | 1,00% |
| Pan European Fund | 1,50% | Bis zu 0,65 % | bis zu 2,00 % | 0,50% | 0,75% | 1,00% |
| Pan European Small and Mid-Cap Fund | 1,50% | Bis zu 0,65 % | Bis zu 2,00 % | 0,65% | 0,75% | 1,00% |

| | Klasse A, X | Klasse E | Klasse F | Klasse G | Klasse H | Klasse I | Klasse IF | Klasse P | Klasse SC |
|----------------------------------|----------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| Alternate-Solutions-Fonds | | | | | | | | | |
| Absolute Return Fund | 1,50% | n. z. | Bis zu 2,00 % | 0,75% | 0,90% | 1,00% | bis zu 2,00 % | n. z. | bis zu 2,00 % |
| Dynamic Trend Fund | 1,50% | Bis zu 0,65 % | Bis zu 1,75 % | 0,65% | 1,10% | 1,00% | n. z. | Bis zu 1,75 % | bis zu 2,00 % |
| Global Multi-Strategy Fund | 1,50% | Bis zu 0,65 % | Bis zu 2,00 % | 0,65% | 1,00% | 1,00% | bis zu 2,00 % | bis zu 2,00 % | bis zu 2,00 % |
| JREAL* | 1,50% | Bis zu 0,65 % | Bis zu 1,75 % | 0,65% | 1,10% | 1,00% | n. z. | Bis zu 1,75 % | bis zu 2,00 % |

* Der JREAL wurde am 17. März 2026 aufgelegt.

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

Performancegebühren

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

Zum 31. März 2026 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Zum 31. März 2026 fielen für die übrigen Anteilklassen keine Erfolgsgebühren an.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Performancegebühren (Fortsetzung)

| Teilfonds | Anteilstklasse | Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren* |
|-----------------------------------|----------------|---|
| Absolute Return Fund | A2 GBP | GBP 713,94 |
| | A2 HEUR | GBP 635,40 |
| | A2 HUSD | GBP 1.134,98 |
| | F2 HUSD | GBP 720,11 |
| | G1 GBP | GBP 89.646,08 |
| | G2 GBP | GBP 2.201,54 |
| | G2 HEUR | GBP 76.426,08 |
| | G2 HUSD | GBP 12.877,91 |
| | H1 GBP | GBP 198,64 |
| | H2 GBP | GBP 3.464,31 |
| | H2 HCHF | GBP 0,28 |
| | H2 HEUR | GBP 2.463,39 |
| | H2 HUSD | GBP 3.351,73 |
| | I1 GBP | GBP 43,66 |
| | I2 GBP | GBP 8.063,40 |
| | I2 HEUR | GBP 10.181,84 |
| | I2 HJPY | GBP 0,29 |
| I2 HUSD | GBP 12.566,49 | |
| X2 HUSD | GBP 837,13 | |
| Dynamic Trend Fund | A2 USD | USD 7,93 |
| | G2 USD | USD 9,57 |
| | H2 USD | USD 28.435,49 |
| | I2 USD | USD 29.308,11 |
| Global Multi-Strategy Fund | G2 HUSD | EUR 1.085,17 |
| | I2 HUSD | EUR 22,72 |
| | X2 HUSD | EUR 110,03 |

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

Die Performancegebühr der jeweiligen Anteilstklassen der einzelnen Teilfonds beträgt wie im Prospekt angegeben 20 % der Outperformance der Anteilstklasse gegenüber der Hurdle Rate, jeweils vorbehaltlich der High Water Mark (mit Ausnahme des Dynamic Trend Fund und des JREAL, deren Satz für die Performancegebühr 10 % beträgt).

Bei der Hurdle Rate handelt es sich um die Mindestrendite, die die Anteilstklasse erreichen muss, bevor sie eine Performancegebühr erheben kann. Dabei kann es sich um einen bestimmten Prozentsatz handeln, oder sie kann in Anlehnung an einen Finanzsatz oder Index bestimmt werden.

Die „High Water Mark“ bezeichnet den anfänglichen Auflegungspreis der Anteilstklasse für den ersten Festschreibungszeitraum, oder in nachfolgenden Festschreibungszeiträumen den Nettoinventarwert (NIW) am Ende des letzten Festschreibungszeitraums, in dem die Performancegebühr anfällt und eine Performancegebühr gezahlt wird.

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

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

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

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

Verwaltungsgebühren

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Register- und Transferstellengebühren

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

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

Verwahrstellen- und Depotgebühren

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

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

BNP Paribas, Niederlassung Luxemburg ist von der Gesellschaft im Rahmen eines Vertrages (der „Depotbankvertrag“) dazu ernannt worden, für die Vermögensgegenstände der Gesellschaft eine sichere Verwahrung zu gewährleisten.

Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Depotgebühren aus dem Vermögen jedes Teilfonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Teilfonds investiert. Diese Gebühren betragen maximal 120 GBP (180 EUR) pro Transaktion.

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

Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc oder ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeweils eine Vergütung, einschließlich einer jährlichen Gebühr aus dem Vermögen der Gesellschaft erhalten, die von den Anteilhabern genehmigt werden muss. Die im Berichtszeitraum zu zahlenden und gezahlten Bezüge des Verwaltungsrats beliefen sich auf 58.025 EUR (30. September 2025: EUR 116.050).

Sonstige Aufwendungen

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

Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Teilfonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in OGA investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER und/oder die laufenden Kosten des Teilfonds erhöhen können. Dementsprechend enthalten die TER und/oder die laufenden Kosten der Teilfonds einen synthetischen Bestandteil, der die TER dieser zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt, und für alle Anteilklassen des Teilfonds fallen solche zusätzlichen Kosten an.

Bei einer Anlage in andere OGA, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group plc verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

Jährliche Aufwendungen

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

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2026 sind keine Aufwendungen angefallen, die über den Höchstbetrag von 0,50 % hinausgingen.

Servicegebühr für Anteilklassen

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Ausgabeaufschlag

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

Gründungskosten

Die Gesamtkosten für die Errichtung des JREAL beliefen sich auf 32.928 USD. Diese Kosten wurden aus den Erlösen der Erstausgabe von Anteilen des Fonds gezahlt. Diese Kosten und Aufwendungen werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Datum, an dem der Fonds seine Tätigkeit aufgenommen hat, abgeschrieben. Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen den Zeitraum, über den diese Gebühren und Aufwendungen abgeschrieben werden, verkürzen. Die abgeschriebenen Gründungskosten betragen im Berichtszeitraum 253 USD (Juni 2025: null).

7. Besteuerung

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

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

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

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

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

8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

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

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

Abgesicherte Anteilsklassen

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

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

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

9. Nettoinventarwert

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

9. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

Der NIW für jede Anteilsklasse jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der dieser Anteilsklasse zurechenbaren Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds berechnet, einschließlich aufgelaufener Erträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Anteilsklasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Anteilsklasse des jeweiligen Teilfonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich hieraus ergebende Betrag auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird), um den NIW je Anteilsklasse des Teilfonds zu ermitteln. Der Nettoinventarwert je Anteil einer Anteilsklasse innerhalb eines Teilfonds kann nach Ermessen des Verwaltungsrats für Anteilsklassen, die auf AUD, CHF, EUR, GBP, NOK, NZD, SEK, SGD oder USD lauten, auf die nächste Zehntausendstelstelle eines AUD, CHF, EUR, GBP, NOK, NZD, SEK, SGD oder USD auf- oder abgerundet werden und bei Anteilsklassen, die auf JPY lauten, auf die nächste Hundertstelstelle eines JPY. Alle auf andere Währungen lautenden Anteilsklassen, die verfügbar werden, werden unter Anwendung ähnlicher Prinzipien wie bei den oben genannten Währungen (im Ermessen des Verwaltungsrats) auf- oder abgerundet.

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

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung der Anlagen verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. März 2026 gewesen. Diese Kurse hätten jedoch nicht zu einer erheblichen Abweichung der NIWs von den im Abschluss dargelegten NIWs geführt. Die folgenden Teilfonds haben eine Differenz im NIW von mehr als 0,50 % zwischen den Schlusskursen am 31. März 2026 und der NIW-Bewertung an diesem Tag gemeldet.

| Teilfonds | Währung | % Differenz (in % des NIW) |
|-----------------------|---------|-------------------------------|
| Emerging Markets Fund | USD | 1,02% |

10. Ertragsausgleich

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

11. Dividendenausschüttungen

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

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. März 2026 wie folgt zusammen:

| Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung | Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung |
|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Continental European Fund | EUR | Absolute Return Fund | GBP |
| Bankguthaben | 120.043.705 | Bankguthaben | 18.157.862 |
| Kontokorrentkredit | (286) | Einschusskonten | 1.095.181 |
| | 120.043.419 | Termineinlagen | 72.723.978 |
| | | Kontokorrentkredit | (5.002) |
| Emerging Markets Fund | USD | | 91.972.019 |
| Bankguthaben | 1.466.101 | Dynamic Trend Fund | USD |
| Kontokorrentkredit | (8.751) | Bankguthaben | 1.797.620 |
| | 1.457.350 | Einschusskonten | 2.468.625 |
| | | Kontokorrentkredit | (58) |
| Global Select Fund | USD | | 4.266.187 |
| Bankguthaben | 10.945.566 | Global Multi-Strategy Fund | EUR |
| Kontokorrentkredit | (1.032) | Bankguthaben | 41.177.125 |
| | 10.944.534 | Einschusskonten | 105.447.027 |
| | | Sicherheiten | 20.888.918 |
| Pan European Fund | EUR | | 167.513.070 |
| Bankguthaben | 66.210.174 | | |
| Kontokorrentkredit | (252) | | |
| | 66.209.922 | | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite (Fortsetzung)

| Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung | Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung |
|--|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
| Pan European Small and Mid-Cap Fund | EUR | JREAL* | USD |
| Kontokorrentkredit | (5.565.417) | Bankguthaben | 860.169 |
| | (5.565.417) | | 860.169 |

* Der JREAL wurde am 17. März 2026 aufgelegt.

Der Gartmore European Equity Long-Short Fund, der am 28. Juni 2013 geschlossen wurde, hielt am 31. März 2026 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 97.123 EUR.

13. Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft hat mit mehreren Teilfonds Wertpapierleihgeschäfte abgeschlossen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Berichtszeitraums erhalten die am Programm teilnehmenden Teilfonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Teilfonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat J.P. Morgan SE zum Beauftragten für das Wertpapierleihprogramm ernannt. Als Vergütung für diese Vertreterrolle erhält J.P. Morgan SE maximal 8 % der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Zum 31. März 2026 hatten die verliehenen Wertpapiere folgenden Marktwert:

| Teilfonds | Kontrahent | Währung | Gesamtmarkt- wert der verliehe- nen Wertpapiere | Betrag der erhaltenen Sicherheiten | Art der Sicherheit |
|-----------------------------------|---------------------|---------|---|--|-----------------------|
| Continental European Fund | | | | | |
| | Bank of Nova Scotia | EUR | 3.170.318 | 3.539.245 | Aktien |
| | Goldman Sachs | EUR | 4.993.038 | 5.636.955 | Staatsanleihen |
| Summe | | | 8.163.356 | 9.176.200 | |
| Pan European Fund | | | | | |
| | Bank of Nova Scotia | EUR | 9.246.715 | 10.322.748 | Aktien |
| | Goldman Sachs | EUR | 3.740.750 | 3.961.014 | Staatsanleihen |
| | HSBC | EUR | 13.103.668 | 14.565.921 | Aktien |
| | JPMorgan Chase | EUR | 2.564.382 | 2.764.970 | Aktien/Staatsanleihen |
| | Morgan Stanley | EUR | 414.373 | 450.052 | Staatsanleihen |
| | UBS | EUR | 34.307.617 | 37.962.525 | Staatsanleihen |
| Summe | | | 63.377.505 | 70.027.230 | |
| Global Multi-Strategy Fund | | | | | |
| | Bank of America | EUR | 3.980.653 | 4.317.074 | Staatsanleihen |
| | Bank of Nova Scotia | EUR | 102.200 | 114.092 | Aktien |
| | Barclays | EUR | 156.441 | 159.781 | Staatsanleihen |
| | HSBC | EUR | 334.412 | 371.729 | Aktien |
| | JPMorgan Chase | EUR | 2.458.963 | 2.654.645 | Staatsanleihen |
| Summe | | | 7.032.669 | 7.617.321 | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2026 wurden folgende Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe erzielt:

| Teilfonds | Währung | Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften | Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren | Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften |
|----------------------------|---------|---|---|--|
| Continental European Fund | EUR | 56.072 | 4.486 | 51.586 |
| Pan European Fund | EUR | 28.870 | 2.310 | 26.560 |
| Absolute Return Fund | GBP | 7 | 1 | 6 |
| Global Multi-Strategy Fund | EUR | 7.387 | 591 | 6.796 |

14. Transaktionen mit verbundenen Personen

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

- (1) Managementgesellschaft – Die Sätze, zu denen Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 34.434.212 EUR (30. September 2025: EUR 70.264.096).
- (2) Anlageverwalter – Die Sätze, zu denen Performancegebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren vom Anlageverwalter Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL) in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 309.438 EUR (30. September 2025: EUR 10.307.924).
- (3) Eine Servicegebühr in Höhe von 0,50 % p. a. ist aus dem Vermögen jedes Teilfonds für die Anteilsklasse X an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen. Der Gesamtbetrag, der den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 100.233 EUR (30. September 2025: EUR 165.366).

15. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

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

16. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|---------------------------|---------------|-------------------------|---------------|--|
| Continental European Fund | A1 EUR | 1,65% | n. z. | 1,65% |
| | A2 EUR | 1,65% | n. z. | 1,65% |
| | A2 HUSD | 1,65% | n. z. | 1,65% |
| | A2 USD | 1,64% | n. z. | 1,64% |
| | F2 HUSD | 0,99% | n. z. | 0,99% |
| | F2 USD | 1,00% | n. z. | 1,00% |
| | G1 EUR | 0,73% | n. z. | 0,73% |
| | G1 HGBP | 0,73% | n. z. | 0,73% |
| | G2 EUR | 0,73% | n. z. | 0,73% |
| | G2 GBP | 0,73% | n. z. | 0,73% |
| | G2 HUSD | 0,74% | n. z. | 0,74% |
| | G2 USD | 0,73% | n. z. | 0,73% |
| | H1 EUR | 0,90% | n. z. | 0,90% |
| | H2 EUR | 0,90% | n. z. | 0,90% |
| | H2 GBP | 0,90% | n. z. | 0,90% |
| | H2 HUSD | 0,90% | n. z. | 0,90% |
| | H2 USD | 0,90% | n. z. | 0,90% |
| | I2 EUR | 1,08% | n. z. | 1,08% |
| I2 HUSD | 1,08% | n. z. | 1,08% | |
| X2 EUR | 2,14% | n. z. | 2,14% | |
| Z2 USD | 0,04% | n. z. | 0,04% | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

16. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|--|--------------------------|-------------------------|---------------|--|
| Emerging Markets Fund | A2 EUR | 1,72% | n. z. | 1,72% |
| | A2 USD | 1,72% | n. z. | 1,72% |
| | F2 USD | 0,97% | n. z. | 0,97% |
| | H2 EUR | 0,94% | n. z. | 0,94% |
| | H2 GBP | 0,97% | n. z. | 0,97% |
| | H2 USD | 1,00% | n. z. | 1,00% |
| | I2 EUR | 1,17% | n. z. | 1,17% |
| | I2 USD | 1,06% | n. z. | 1,06% |
| | X2 EUR | 2,22% | n. z. | 2,22% |
| Global Select Fund | A2 EUR | 1,66% | n. z. | 1,66% |
| | A2 GBP | 1,66% | n. z. | 1,66% |
| | A2 HEUR | 1,66% | n. z. | 1,66% |
| | A2 USD | 1,66% | n. z. | 1,66% |
| | F2 USD | 1,01% | n. z. | 1,01% |
| | H2 EUR | 0,91% | n. z. | 0,91% |
| | H2 USD | 0,87% | n. z. | 0,87% |
| | I2 EUR | 1,04% | n. z. | 1,04% |
| | I2 HEUR | 1,10% | n. z. | 1,10% |
| | I2 USD | 1,10% | n. z. | 1,10% |
| | X2 USD | 2,16% | n. z. | 2,16% |
| | Pan European Fund | A2 EUR | 1,65% | n. z. |
| A2 HCHF | | 1,65% | n. z. | 1,65% |
| A2 HSGD | | 1,65% | n. z. | 1,65% |
| A2 HUSD | | 1,65% | n. z. | 1,65% |
| A2 USD | | 1,65% | n. z. | 1,65% |
| F2 HUSD | | 1,00% | n. z. | 1,00% |
| F2 USD | | 1,00% | n. z. | 1,00% |
| G1 EUR | | 0,54% | n. z. | 0,54% |
| G2 EUR | | 0,59% | n. z. | 0,59% |
| G2 USD | | 0,59% | n. z. | 0,59% |
| H2 EUR | | 0,90% | n. z. | 0,90% |
| H2 HCHF | | 0,90% | n. z. | 0,90% |
| H2 HUSD | | 0,90% | n. z. | 0,90% |
| I2 EUR | | 1,09% | n. z. | 1,09% |
| I2 HSGD | | 1,09% | n. z. | 1,09% |
| I2 HUSD | | 1,09% | n. z. | 1,09% |
| I2 JPY | | 1,09% | n. z. | 1,09% |
| I2 SGD | | 1,04% | n. z. | 1,04% |
| SC2 EUR | | 0,00% | n. z. | 0,00% |
| X2 EUR | | 2,15% | n. z. | 2,15% |
| X2 HUSD | 2,15% | n. z. | 2,15% | |
| Z2 EUR | 0,04% | n. z. | 0,04% | |
| Pan European Small and Mid-Cap Fund | A1 EUR | 1,66% | n. z. | 1,66% |
| | A2 EUR | 1,66% | n. z. | 1,66% |
| | A2 HUSD | 1,66% | n. z. | 1,66% |
| | H2 EUR | 0,90% | n. z. | 0,90% |
| | I2 EUR | 1,10% | n. z. | 1,10% |
| | X2 EUR | 2,16% | n. z. | 2,16% |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

16. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|-----------------------------------|---------------|-------------------------|---------------|--|
| Absolute Return Fund | A2 GBP | 1,65% | 0,01% | 1,66% |
| | A2 HCHF | 1,65% | 0,00% | 1,65% |
| | A2 HEUR | 1,65% | 0,00% | 1,65% |
| | A2 HUSD | 1,65% | 0,00% | 1,65% |
| | F2 HUSD | 1,25% | 0,01% | 1,26% |
| | FP2 HUSD | 1,29% | n. z. | 1,29% |
| | G1 GBP | 0,84% | 0,06% | 0,90% |
| | G2 GBP | 0,84% | 0,08% | 0,92% |
| | G2 HEUR | 0,84% | 0,01% | 0,85% |
| | G2 HUSD | 0,84% | 0,07% | 0,91% |
| | H1 GBP | 1,05% | 0,02% | 1,07% |
| | H2 GBP | 1,05% | 0,01% | 1,06% |
| | H2 HCHF | 1,06% | 0,01% | 1,07% |
| | H2 HEUR | 1,05% | 0,00% | 1,05% |
| | H2 HUSD | 1,05% | 0,03% | 1,08% |
| | I1 GBP | 1,09% | 0,02% | 1,11% |
| | I2 GBP | 1,09% | 0,03% | 1,12% |
| | I2 HEUR | 1,09% | 0,01% | 1,10% |
| | I2 HJPY | 1,09% | 0,02% | 1,11% |
| | I2 HUSD | 1,09% | 0,03% | 1,12% |
| X2 HUSD | 2,14% | 0,01% | 2,15% | |
| Dynamic Trend Fund | A2 USD | 1,60% | 0,23% | 1,83% |
| | G2 USD | 0,68% | 0,28% | 0,96% |
| | H2 USD | 1,26% | 0,25% | 1,51% |
| | I2 USD | 1,10% | 0,26% | 1,36% |
| Global Multi-Strategy Fund | A2 EUR | 1,66% | 0,00% | 1,66% |
| | A2 HCHF | 1,62% | 0,00% | 1,62% |
| | A2 HSEK | 1,66% | 0,00% | 1,66% |
| | A2 HUSD | 1,66% | 0,00% | 1,66% |
| | E2 EUR | 0,60% | 0,00% | 0,60% |
| | E2 HGBP | 0,60% | 0,00% | 0,60% |
| | E2 HNOK | 0,59% | 0,00% | 0,59% |
| | E2 HUSD | 0,60% | 0,00% | 0,60% |
| | F2 HUSD | 1,24% | 0,00% | 1,24% |
| | FP2 HUSD | 1,30% | n. z. | 1,30% |
| | G2 EUR | 0,75% | 0,00% | 0,75% |
| | G2 HCHF | 0,75% | 0,00% | 0,75% |
| | G2 HGBP | 0,75% | 0,00% | 0,75% |
| | G2 HJPY | 0,74% | 0,00% | 0,74% |
| | G2 HUSD | 0,74% | 0,01% | 0,75% |
| | H2 EUR | 1,16% | 0,00% | 1,16% |
| | H2 HCHF | 1,09% | 0,00% | 1,09% |
| | H2 HGBP | 1,16% | 0,00% | 1,16% |
| | H2 HUSD | 1,15% | 0,00% | 1,15% |
| | I2 EUR | 1,10% | 0,00% | 1,10% |
| | I2 HCHF | 1,10% | 0,00% | 1,10% |
| | I2 HGBP | 1,10% | 0,00% | 1,10% |
| | I2 HJPY | 1,10% | 0,00% | 1,10% |
| | I2 HNOK | 1,04% | 0,00% | 1,04% |
| | I2 HSGD | 1,03% | 0,00% | 1,03% |
| I2 HUSD | 1,10% | 0,00% | 1,10% | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

16. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|---|---------------|-------------------------|---------------|--|
| Global Multi-Strategy Fund (Fortsetzung) | P2 EUR | 1,80% | n. z. | 1,80% |
| | P2 HUSD | 1,79% | n. z. | 1,79% |
| | X2 HUSD | 2,13% | 0,02% | 2,15% |
| | Z2 EUR | 0,05% | n. z. | 0,05% |
| | Z2 HAUD | 0,10% | n. z. | 0,10% |
| | Z2 HJPY | 0,10% | n. z. | 0,10% |
| | Z2 HNZD | 0,10% | n. z. | 0,10% |
| | Z2 HUSD | 0,10% | n. z. | 0,10% |
| JREAL* | A2 USD | 1,82% | 0,00% | 1,82% |
| | E2 USD | 0,63% | 0,00% | 0,63% |
| | G2 USD | 0,88% | 0,00% | 0,88% |
| | H2 USD | 1,41% | 0,00% | 1,41% |
| | I2 USD | 1,23% | 0,00% | 1,23% |

* Der JREAL wurde am 17. März 2026 aufgelegt.

17. Transaktionskosten

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

| Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung | Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung |
|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Continental European Fund | EUR | Absolute Return Fund | GBP |
| Provisionen | 1.582.671 | Provisionen | 610.782 |
| Steuern | 912.860 | Steuern | 17 |
| Sonstige Kosten | 1.224.236 | Sonstige Kosten | 11 |
| Gesamttransaktionskosten | 3.719.767 | Gesamttransaktionskosten | 610.810 |
| Emerging Markets Fund | USD | Dynamic Trend Fund | USD |
| Provisionen | 29.813 | Provisionen | 40.946 |
| Steuern | 29.295 | Steuern | - |
| Sonstige Kosten | 4.903 | Sonstige Kosten | - |
| Gesamttransaktionskosten | 64.011 | Gesamttransaktionskosten | 40.946 |
| Global Select Fund | USD | Global Multi-Strategy Fund | EUR |
| Provisionen | 34.776 | Provisionen | 933.161 |
| Steuern | 56.246 | Steuern | 50.675 |
| Sonstige Kosten | 11.539 | Sonstige Kosten | 10.408 |
| Gesamttransaktionskosten | 102.561 | Gesamttransaktionskosten | 994.244 |
| Pan European Fund | EUR | JREAL* | USD |
| Provisionen | 947.682 | Provisionen | 925 |
| Steuern | 1.096.245 | Steuern | 791 |
| Sonstige Kosten | 678.388 | Sonstige Kosten | 634 |
| Gesamttransaktionskosten | 2.722.315 | Gesamttransaktionskosten | 2.350 |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

17. Transaktionskosten (Fortsetzung)

| Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung |
|--|-------------------------------|
| Pan European Small and Mid-Cap Fund | EUR |
| Provisionen | 28.576 |
| Steuern | 41.949 |
| Sonstige Kosten | 16.636 |
| Gesamttransaktionskosten | 87.161 |

* Der JREAL wurde am 17. März 2026 aufgelegt.

Die vorstehenden Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder dem Verkauf von Wertpapieren zusammenhängen, soweit diese in den Bestätigungen über die jeweiligen Transaktionen separat aufgeführt sind.

18. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine Eventualforderungen, -verbindlichkeiten oder offene Verpflichtungen.

19. Ungedeckte Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen

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

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

20. Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Angaben zur Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und zur EU-Taxonomie-Verordnung für die gemäß Artikel 6 und 8 eingestufteten Teilfonds sind dem Anhang zu entnehmen.

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

Anhang - Zusätzliche Informationen

Zum 31. März 2026

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Teilfonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Teilfonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für die sechs Monate zum 31. März 2026 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Teilfonds zum 31. März 2026:

| Teilfonds | Teilfonds-währung | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | % der verleihbaren Vermögenswerte | % des verwalteten Vermögens |
|----------------------------|-------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------|
| Continental European Fund | EUR | 8.163.356 | 0,48 | 0,47 |
| Pan European Fund | EUR | 63.377.505 | 5,52 | 5,35 |
| Global Multi-Strategy Fund | EUR | 7.032.669 | 1,83 | 1,48 |

Die Tabelle zeigt den Betrag der Total Return Swaps, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen des Teilfonds zum 31. März 2026:

| Teilfonds | Teilfonds-währung | Marktwert der Total Return Swaps (in Teilfondswährung) | % der verleihbaren Vermögenswerte | % des verwalteten Vermögens |
|----------------------------|-------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------|
| Dynamic Trend Fund | USD | 174.391 | 0,94 | 0,76 |
| Global Multi-Strategy Fund | EUR | 1.757.882 | 0,46 | 0,37 |
| JREAL | USD | 29.593 | 0,32 | 0,30 |

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten unbarer Sicherheiten nach Wert der im Rahmen von Wertpapierfinanzierungsgeschäften erhaltenen Sicherheiten für jeden Teilfonds zum 31. März 2026:

| Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|----------------------------------|---|-----------------------------------|---|
| Continental European Fund | EUR | Global Multi-Strategy Fund | EUR |
| US-Schatzpapiere | 4.731.425 | US-Schatzpapiere | 3.651.000 |
| Britische Schatzpapiere | 905.527 | Britische Schatzpapiere | 2.980.791 |
| Nvidia | 176.962 | Alphabet 'A' | 112.227 |
| Sysco | 172.178 | Micron Technology | 70.019 |
| Apple | 172.015 | ABB | 58.363 |
| Intuitive Surgical | 169.738 | Regierung von Frankreich | 42.586 |
| Sun Life Financial | 167.922 | Nvidia | 35.650 |
| Bank of Montreal | 165.478 | Alphabet „C“ | 26.167 |
| Manulife Financial | 165.441 | Lloyds Bank | 23.896 |
| Fairfax Financial | 162.750 | Microsoft | 23.555 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|--------------------------|---|
| Pan European Fund | EUR |
| Regierung von Frankreich | 13.676.574 |
| Regierung von Belgien | 9.983.990 |
| Republik Finnland | 6.992.105 |
| Regierung von Österreich | 6.791.812 |
| US-Schatzpapiere | 5.760.132 |
| Microsoft | 1.177.821 |
| Britische Schatzpapiere | 963.665 |
| Alphabet „C“ | 825.388 |
| Rolls-Royce | 728.298 |
| Centrica | 728.296 |

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Teilfonds zum 31. März 2026:

| Kontrahent | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis | Kontrahent | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis |
|----------------------------------|---|------------------|-----------------------------------|---|------------------|
| Continental European Fund | EUR | | Global Multi-Strategy Fund | EUR | |
| Goldman Sachs | 4.993.038 | Dreiparteien | Bank of America | 3.980.653 | Dreiparteien |
| Bank of Nova Scotia | 3.170.318 | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.458.963 | Dreiparteien |
| | <u>8.163.356</u> | | HSBC | 334.412 | Dreiparteien |
| | | | Barclays | 156.441 | Dreiparteien |
| | | | Bank of Nova Scotia | 102.200 | Dreiparteien |
| | | | | <u>7.032.669</u> | |
| Pan European Fund | EUR | | | | |
| UBS | 34.307.617 | Dreiparteien | | | |
| HSBC | 13.103.668 | Dreiparteien | | | |
| Bank of Nova Scotia | 9.246.715 | Dreiparteien | | | |
| Goldman Sachs | 3.740.750 | Dreiparteien | | | |
| JPMorgan Chase | 2.564.382 | Dreiparteien | | | |
| Morgan Stanley | 414.373 | Dreiparteien | | | |
| | <u>63.377.505</u> | | | | |

Total Return Swaps

| Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|-----------------------------------|---|
| Global Multi-Strategy Fund | USD |
| Britische Schatzpapiere | 297.308 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent | Marktwert der Total Return Swaps (in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis | Kontrahent | Marktwert der Total Return Swaps (in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis |
|---------------------------|--|------------------|---------------|--|------------------|
| Dynamic Trend Fund | USD | | JREAL | USD | |
| Goldman Sachs | 174.391 | Bilateral | Goldman Sachs | 29.593 | Bilateral |

Global Multi-Strategy Fund

| Marktwert der Total Return Swaps (in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis |
|--|------------------|
| EUR | |
| Goldman Sachs | 1.757.882 |
| | Bilateral |

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

| Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit) | Weniger als ein Tag verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Ein Tag bis eine Woche verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Eine Woche bis ein Monat verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Ein bis drei Monate verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Drei Monate bis ein Jahr verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Mehr als ein Jahr verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Unbegrenzte Laufzeit verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Gesamtbetrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) |
|--|---|--|--|---|--|---|--|--|
| Continental European Fund | - | - | - | - | - | - | 8.163.356 | 8.163.356 |
| Pan European Fund | - | - | - | - | - | - | 63.377.505 | 63.377.505 |
| Global Multi-Strategy Fund | - | - | - | - | - | 2.989.921 | 4.042.748 | 7.032.669 |

Aggregierte Transaktionsdaten

Die für Wertpapierleih- und -verleihgeschäfte zulässigen Arten von Sicherheiten werden vom Investment Manager genehmigt. Hierbei kann es sich um (i) Barmittel, (ii) Wertpapiere, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Organisationen mit regionaler, EU- oder weltweiter Reichweite oder von Hongkong oder Singapur begeben oder garantiert werden, wobei in der Regel ein langfristiges Mindestrating von mindestens A- durch eine oder mehrere große Ratingagenturen erforderlich ist, oder (iii) Aktien handeln. Die Sicherheiten müssen hoch liquide sein und an einem geregelten Markt gehandelt werden. Sicherheiten unterliegen einem Sicherheitsabschluss gemäß einer gestaffelten Skala, die auf der Kombination aus dem verliehenen zugrunde liegenden Instrument gegenüber dem als Sicherheit hinterlegten Vermögenswert basiert. Der Wert der erforderlichen Sicherheiten wird zwischen 102 % und 110 % des Wertes des ausgeliehenen Wertpapiers liegen.

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Teilfonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. März 2026 erhalten hat:

| Kontrahent | Herkunftsland des Kontrahenten | Art | Qualität | Währung der Sicherheit | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|----------------------------------|--------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|------------------|----------------|---|
| Continental European Fund | | | | | | | EUR |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CAD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 845.238 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 8.261 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 135.236 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 202.992 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.347.518 |
| Goldman Sachs | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 3 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 905.527 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.731.425 |
| | | | | | | | 9.176.200 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent | Herkunftsland des Kontrahenten | Art | Qualität | Währung der Sicherheit | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|--------------------------|--------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|------------------|----------------|---|
| Pan European Fund | | | | | | | EUR |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CAD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.465.266 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 24.096 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 394.437 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 592.056 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 6.846.893 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 400.402 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 3.560.612 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 6.024.633 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.012.585 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.528.703 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | AUD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.823 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CAD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 37.908 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CHF | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 70.127 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 19.363 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 38.830 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 36 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.122 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | SEK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | SGD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 5.769 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 373.825 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 45.167 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 59 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.170.937 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 421.469 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 28.583 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 37.399.321 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 563.204 |
| | | | | | | | 70.027.230 |

Global Multi-Strategy Fund

| | | | | | | | EUR |
|---------------------|--------|----------------|-------------------------|-----|--------------|----------------|------------|
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.980.743 |
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.336.331 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CAD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 27.247 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 266 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.359 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 6.544 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent | Herkunftsland des Kontrahenten | Art | Qualität | Währung der Sicherheit | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|---|--------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|------------------|----------------|---|
| Global Multi-Strategy Fund (Fortsetzung) | | | | | | | EUR |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 75.676 |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 159.781 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 153.751 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 102.403 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 115.575 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | AUD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.478 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CAD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 30.858 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CHF | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 58.363 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 17.376 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 34.963 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 579 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 984 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | SEK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | SGD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.677 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 307.494 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 42.933 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 48 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.154.888 |
| | | | | | | | 7.617.321 |

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Weiterverwendung von Sicherheiten

Barsicherheiten können während des Leihgeschäfts reinvestiert werden, um zusätzliche Erträge zugunsten des Teilfonds zu erwirtschaften. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch keine Sicherheiten reinvestiert.

| Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit) | Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Gesamtbetrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|---|--|---|---|--|---|--|---|---|
| Continental European Fund | - | - | - | - | - | 5.636.952 | 3.539.248 | 9.176.200 |
| Pan European Fund | - | - | - | 540.940 | 351.686 | 43.697.128 | 25.437.476 | 70.027.230 |
| Global Multi-Strategy Fund | - | - | 25.804 | 20.841 | 301.678 | 6.326.399 | 942.599 | 7.617.321 |

Total Return Swaps

| Laufzeitprofil der Total Return Swaps (Restlaufzeit bis Fälligkeit) | Weniger als ein Tag Betrag der Total Return Swaps (in Teilfondswährung) | Ein Tag bis eine Woche Betrag der Total Return Swaps (in Teilfondswährung) | Eine Woche bis ein Monat Betrag der Total Return Swaps (in Teilfondswährung) | Ein bis drei Monate Total Return Swaps (in Teilfondswährung) | Drei Monate bis ein Jahr Total Return Swaps (in Teilfondswährung) | Mehr als ein Jahr Betrag der Total Return Swaps (in Teilfondswährung) | Offene Laufzeit Total Return Swaps (in Teilfondswährung) | Gesamtbetrag der Total Return Swaps (in Teilfondswährung) |
|---|--|---|---|---|--|--|---|---|
| Dynamic Trend Fund | - | - | - | 174.391 | - | - | - | 174.391 |
| Global Multi-Strategy Fund | - | - | - | 483.289 | 1.274.593 | - | - | 1.757.882 |
| JREAL | - | - | - | - | 29.593 | - | - | 29.593 |

| Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit) | Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Gesamtbetrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|---|--|---|---|--|---|--|---|---|
| Global Multi-Strategy Fund | - | - | - | - | - | 297.308 | - | 297.308 |

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten der Teilfonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. März 2026:

| Teilfonds | Teilfonds- währung | Bruttogesamtbe- trag der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften(in Teilfonds- währung) | Von der Wertpapier- leihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung) | Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapier- leihgeschäften (in Teilfonds- währung) | Rendite der Wertpapier- leihstelle in % | Vom Teilfonds einbe- haltene Rendite in % |
|----------------------------|-----------------------|---|---|--|---|--|
| Continental European Fund | EUR | 56.072 | 4.486 | 51.586 | 8 | 92 |
| Pan European Fund | EUR | 28.870 | 2.310 | 26.560 | 8 | 92 |
| Absolute Return Fund | GBP | 7 | 1 | 6 | 8 | 92 |
| Global Multi-Strategy Fund | EUR | 7.387 | 591 | 6.796 | 8 | 92 |

Total Return Swaps

Für die Total Return Swaps des Dynamic Trend Fund, des Global Multi-Strategy Fund und des JREAL fielen im Berichtszeitraum keine Zinsen an.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

Risikopolitik

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

Methode

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

Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

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

VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet.

Parameter

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

Limits

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

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

VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. März 2026

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2025 bis 31. März 2026 sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

| Teilfonds | Berechnungsbasis des Gesamtrisikos | Tatsächlicher VaR während des Berichtszeitraums | | | VaR-Limit | Nutzung des VaR-Limits | | |
|----------------------------|------------------------------------|---|---------|--------------|-----------|------------------------|---------|--------------|
| | | Minimum | Maximum | Durchschnitt | | Minimum | Maximum | Durchschnitt |
| Absolute Return Fund | Absoluter VaR | 0,6% | 1,1% | 0,8% | 20% | 3,1% | 5,3% | 4,1% |
| Dynamic Trend Fund | Absoluter VaR | 5,9% | 14,4% | 9,0% | 20% | 29,6% | 72,1% | 44,9% |
| Global Multi-Strategy Fund | Absoluter VaR | 1,4% | 3,4% | 2,4% | 20% | 7,1% | 16,9% | 11,9% |
| JREAL* | Absoluter VaR | 5,7% | 6,2% | 6,0% | 20% | 28,5% | 31,0% | 30,0% |

* Der JREAL wurde am 17. März 2026 aufgelegt, die angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum seit der Auflegung.

Hebelung (Leverage)

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

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

Risikopolitik (Fortsetzung)

Leverage (Fortsetzung)

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

Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. März 2026

| Teilfonds | Hebelung (Leverage) | | |
|----------------------------|------------------------|---------|--------------|
| | Minimum | Maximum | Durchschnitt |
| Absolute Return Fund | 60% | 98% | 74% |
| Dynamic Trend Fund | 2.504% | 7.541% | 4.532% |
| Global Multi-Strategy Fund | 1.462% | 2.282% | 1.776% |
| JREAL* | 62% | 68% | 65% |

* Der JREAL wurde am 17. März 2026 aufgelegt, die angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum seit der Auflegung.

Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Teilfonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2025 bis zum 31. März 2026 bestimmt. Für diese Teilfonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Teilfonds in Derivaten auf 100 % des Gesamt-NIW des Teilfonds beschränkt, basierend auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos finanzieller Derivate im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2026

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und EU-Taxonomie-Verordnung

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2026

Die folgende Tabelle zeigt die Klassifizierungen der Teilfonds gemäß der EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Verordnung (EU) 2019/2088, „SFDR“) sowie alle Änderungen, die während des Berichtszeitraums daran vorgenommen wurden.

| Teilfondsname | SFDR-Klassifizierung | Angaben gemäß SFDR und Taxonomie-Verordnung |
|--|----------------------|--|
| Dynamic Trend Fund Global Multi-Strategy Fund JREAL | Artikel 6 | <p>Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden Die den Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten, obwohl die Verwaltungsgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess vereinbart haben, der für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den jeweiligen Teilfonds gilt, wie im Prospekt ausführlicher beschrieben.</p> <p>Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Teilfondserträge Die Analyse von ESG-Faktoren (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen. Der Anlageprozess des Anlageverwalters ist jedoch in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung dieser Teilfonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Erträge der Teilfonds präzise zu.</p> |
| Absolute Return Fund Continental European Fund Emerging Markets Fund Global Select Fund Pan European Fund Pan European Small and Mid-Cap Fund | Artikel 8 | Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und fördern ökologische und soziale Merkmale. |

Allgemeine Informationen

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

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

Zeichnungsanträge für Anteile können an jedem Werktag in Luxemburg zwischen 9:00 und 18:00 Uhr Ortszeit bei der Register- und Transferstelle oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr Ortszeit gestellt werden. Zeichnungsanträge sollten mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars oder per Fax, Telefon oder Post erfolgen und können in allen gängigen Währungen vorgenommen werden. Bei Anträgen, die per Fax übermittelt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen wie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt (KID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 1 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: www.janushenderson.com.

Wichtige Informationen

Zeichnungsanträge werden ausschließlich auf der Grundlage der im Fondsprospekt (einschließlich aller relevanten Begleitdokumente) enthaltenen Informationen und der darin enthaltenen Anlagebeschränkungen gestellt. Dies ist eine Werbeunterlage. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und das Basisinformationsblatt lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Nichts in diesem Dokument ist als Beratung zu verstehen oder zu interpretieren. Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeit finden Sie unter [Janushenderson.com](https://www.janushenderson.com). Dieses Dokument ist keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf einer Anlage. Sie ist nicht Bestandteil eines Vertrags über den Kauf oder Verkauf einer Anlage. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten. Der Wert einer Anlage und der damit erwirtschafteten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten unter Umständen nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Wenn Sie über einen Drittanbieter investieren, sollten Sie sich direkt mit diesem in Verbindung setzen, da die Gebühren, die Wertentwicklung und die Bedingungen erheblich abweichen können. Der Fonds ist eine anerkannte kollektive Kapitalanlage zum Vertrieb in Großbritannien. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich werden darauf hingewiesen, dass sämtliche bzw. die meisten der nach den britischen Bestimmungen vorgesehenen Maßnahmen zum Schutz von Anlegern nicht für Anlagen in den Fonds gelten und dass auch eine Entschädigung nach dem britischen Services Compensation Scheme nicht zur Anwendung kommt. Wir weisen darauf hin, dass Anleger auf der Isle of Man beim Janus Henderson Fund nicht durch gesetzliche Entschädigungsvereinbarungen geschützt sind. [Zum Schutz aller Beteiligten, zur Verbesserung des Kundenservice und zur Erfüllung der gesetzlich vorgeschriebenen Aufzeichnungspflichten können Telefongespräche aufgezeichnet werden.] Mit Wirkung vom 1. Januar 2023 wurde das Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) durch das Basisinformationsblatt (KID) ersetzt. Davon ausgenommen ist das Vereinigte Königreich, wo sich Anleger weiterhin auf das KIID beziehen sollten.

Der Janus Henderson Fund (der „Fonds“) wurde am 26. September 2000 als luxemburgische SICAV gegründet, die von Janus Henderson Investors Europe S.A. verwaltet wird. Herausgegeben in Europa von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Henderson Investors International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (Registrierungsnummer 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (Registrierungsnummer 2678531), Tabula Investment Management Limited (Registrierungsnummer 11286661), (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Janus Henderson Investors Europe S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Anleger aus dem Vereinigten Königreich werden darauf hingewiesen, dass dieses Produkt nicht im Vereinigten Königreich, sondern im Ausland zugelassen ist. Es ist daher unwahrscheinlich, dass der Financial Ombudsman Service Beschwerden, die im Zusammenhang mit dem Fonds, seinem Betreiber oder seiner Verwahrstelle stehen, berücksichtigt. Ansprüche, die aus Verlusten im Zusammenhang mit dem Betreiber oder der Verwahrstelle des Fonds entstehen, werden wahrscheinlich nicht durch die Entschädigungsregelung abgedeckt. Potenzielle Anleger sollten daher vor einer Anlageentscheidung eine Finanzberatung in Anspruch nehmen. Weiterführende Informationen sind dem Fondsprospekt zu entnehmen.

Exemplare des Fondsprospekts, des Basisinformationsblatts, der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in Englisch und anderen örtlichen Sprache, soweit erforderlich, unter www.janushenderson.com verfügbar. Diese Unterlagen sind auch kostenlos am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, erhältlich. Sie sind ferner kostenlos bei den lokalen Vermittlern und bei der Schweizer Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Janus Henderson Investors Europe S.A. („JHIESA“), 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, ist der Vermittler für Österreich, Belgien, Deutschland, Irland, Malta, Portugal, Schweden und Liechtenstein. JHIESA ist außerdem der Vermittler für Frankreich (Untertransferstelle ist CACEIS). FE fundinfo (Luxemburg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxemburg, ist der Vermittler für Dänemark, Finnland, Island, die Niederlande und Norwegen. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch und Banca Sella Holding S.p.A. sind die Untertransferstellen für Italien. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spanien ist der Vermittler in Spanien (Janus Henderson Fund ist bei der CNMV unter der Nummer 259 registriert). Der Prospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung aller Käufe und Verkäufe des Fonds sind gebührenfrei bei der Schweizer Vertretung erhältlich. Die Schweizer Vertretung ist FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zürich. Die Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genf. Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort der Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand befindet sich am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers. Die Übersicht über Anlegerrecht ist in Englisch verfügbar unter <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Investmentfonds nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden.