ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Jahresbericht

SARA global balanced

Fondsmanager:

RHEIN ASSET MANAGEMENT (LUX) S.A.

31. Dezember 2024

INHALT

JAHRESBERICHT 31.12.2024

Tätigkeitsbericht 2

Vermögensübersicht 7

Vermögensaufstellung 8

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen 13

SARA global balanced I 15
Ertrags- und Aufwandsrechnung 15
Entwicklung des Fondsvermögens 16
Verwendungsrechnung 16
Vergleichende Übersicht über die letzten 3 Geschäftsjahre 16

SARA global balanced R 17
Ertrags- und Aufwandsrechnung 17
Entwicklung des Fondsvermögens 18
Verwendungsrechnung 18
Vergleichende Übersicht über die letzten 3 Geschäftsjahre 18

SARA global balanced N 19
Ertrags- und Aufwandsrechnung 19
Entwicklung des Fondsvermögens 20
Verwendungsrechnung 20
Vergleichende Übersicht über die letzten 3 Geschäftsjahre 20

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers 28

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten 31

TÄTIGKEITSBERICHT

AUSGANGSLAGE

Im Laufe des Berichtsjahres gingen die Inflationszahlen kontinuierlich zurück und auch das Wachstum verlangsamte sich weltweit. Während sich die Konjunktur in den USA noch robust zeigte, trübte sich das Wirtschaftsklima in Europa ein. Deutschland gehörte aufgrund seiner hohen Exportabhängigkeit zu den Schlusslichtern beim Wirtschaftswachstum der Industrieländer. China litt unter fallenden Immobilienpreisen, die auch den Binnenkonsum beeinträchtigten. Trotz der schwachen Konjunktur entwickelten sich die Aktienmärkte positiv. Zunächst profitierten vor allem Technologiewerte von Kursfantasien rund um das Thema Künstliche Intelligenz. Im weiteren Verlauf erfasste die Rallye neben den hoch bewerteten und damit rückschlagsgefährdeten Technologiewerten auch andere Segmente des Aktienmarktes. Im August sorgte eine Kombination aus zunehmenden Rezessionsängsten in den USA und einer Zinserhöhung in Japan für heftige Marktturbulenzen, die sich jedoch rasch wieder beruhigten. Bereits zum Monatsende näherten sich die Aktienmärkte wieder ihren Allzeithochs. Allerdings waren es diesmal nicht mehr in erster Linie Technologiewerte, die für Kursgewinne sorgten, sondern klassische Branchen wie Konsum oder Pharma. Gold war in Erwartung sinkender Zinsen gefragt, so dass der Preis des Edelmetalls seinen Aufwärtstrend fortsetzte. Nach zwei Leitzinssenkungen der EZB leitete schließlich auch die US-Notenbank im September die lang erwartete Zinswende ein, was den Aktienmärkten weiteren Auftrieb gab. Der klare Wahlsieg von Donald Trump bei den US-Präsidentschaftswahlen führte zu starken Kursbewegungen an den Kapitalmärkten. Die Hoffnung auf Steuersenkungen und Deregulierung ließ die Kurse von US-Aktien deutlich steigen. Aber auch der US-Dollar und Kryptowährungen konnten zulegen. Erst am Jahresende reagierten die Aktienmärkte mit Kursverlusten auf die Zinsprognose der Fed, die nur noch zwei Zinssenkungen bis Ende 2025 vorsah. Im Gegensatz dazu entwickelten sich europäische Aktien vor dem Hintergrund drohender Handelskonflikte und einer lahmenden Konjunktur schwächer. Mit Blick auf die drohende Ausweitung der US-Staatsverschuldung stiegen die Renditen längerer Laufzeiten, während kürzere Laufzeiten gesucht blieben.

ANLAGEZIEL UND ANLAGEERGEBNIS IM BERICHTSZEITRAUM

Der Fonds legt zu mindestens 25 Prozent in weltweite Aktien an, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt.

ANLAGEPOLITIK IM BERICHTSZEITRAUM

Mit dem SARA global balanced investieren Sie in einen weltweit anlegenden, vermögensverwaltenden Fonds mit flexibler Anlagepolitik und breitem Anlagespektrum. Der Fondsmanager identifiziert auf Basis von ökonomischen, politischen und gesellschaftlichen Entwicklungen weltweit Wachstumsthemen und wählt Anlagetitel aus, die von diesen Entwicklungen profitieren. Die weltweit selektierten Wachstumswerte werden über einen hochkonzentrierten Ansatz abgebildet. Die Quotensteuerung erfolgt durch einen langfristig bewährten risikoadjustierten Investmentansatz. Dieser umfasst den Einsatz von Liquidität, Renten sowie den Einsatz von Derivaten zur Absicherungszwecken.

Bei der Auswahl der Anlagetitel orientiert sich der Fondsmanager Rhein Asset Management (Lux) S.A. an keinem Vergleichsmaßstab. Der aktive Investmentprozess folgt einer TOP-Down Logik. Makroökonomische Analysen und Fragestellungen bilden hierbei die Entscheidungsgrundlage für die strategische Ausrichtung des Fonds. Die taktische Asset Allokation und die hierbei durchgeführten Analysen bilden den Eckpfeiler für die Definition von Wachstumsthemen sowie der Titelselektion.

Die Wertpapiere für den Fonds werden durch den Fondsmanager zudem nach den Grundsätzen der Nachhaltigkeit ausgewählt. Dazu werden die Emittenten nach ökologischen, sozialen und unternehmerischen Kriterien („Environment, Social und Governance-ESG“) analysiert und klassifiziert und Nachhaltigkeitsrisiken in den Anlageprozess einbezogen und berücksichtigt.

Im Geschäftsjahr war das Marktumfeld aufgrund exogener Ereignisse teilweise erneut volatil. Auch für das kommende Geschäftsjahr sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren, die sich auf die Entwicklung des Sondervermögens auswirken, nicht auszuschließen.

Die Angaben zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten gemäß Offenlegung finden sich unter der Überschrift “Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten”.

KOMMENTIERUNG DES VERÄUßERUNGSERGEBNISSES

Für den Anleger ist immer die gesamte Wertentwicklung des Fonds relevant. Diese speist sich aus mehreren Quellen wie den aktuellen Bewertungen der Wertpapiere und derivativen Instrumente, Zinsen und Dividenden sowie dem Ergebnis der Veräußerungsgeschäfte. Veräußerungsgeschäfte erfolgen grundsätzlich aus taktischen und strategischen Überlegungen des Fondsmanagements. Dabei können Wertpapiere und Derivate auch mit Verlust veräußert werden, beispielsweise um das Portefeuille vor weiteren erwarteten Wertminderungen zu schützen oder um die Liquidität des Fonds sicherzustellen.

Durch die im Berichtszeitraum des Fonds veräußerten Positionen ergaben sich per Saldo Veräußerungsgewinne, die durch Gewinne aus Aktien und Anleihen und durch Verluste aus Devisengeschäften entstanden.

WESENTLICHE RISIKEN DES SONDERVERMÖGENS IM BERICHTSZEITRAUM

Die nachfolgend dargestellten Risiken sind mit einer Anlage in Investmentvermögen typischerweise verbunden. Sie können sich nachteilig auf den Nettoinventarwert, den Kapitalerhalt oder die Erträge in der angestrebten Haltedauer auswirken.

ZINSÄNDERUNGSRISIKO

Die Wertentwicklung des Fonds ist abhängig von der Entwicklung des Marktzinses. Zinsänderungen haben direkte Auswirkungen auf die Vorteilhaftigkeit eines verzinslichen Vermögensgegenstandes im Vergleich zu alternativen Instrumenten und somit auf die Bewertung des Vermögensgegenstandes und den Erfolg der Kapitalanlage. Zinsänderungen am Markt können gegebenenfalls dazu führen, dass keine Wertsteigerung erzielt werden kann.

ZIELFONDSRISIKEN

Der Fonds legt in Zielfonds an, um bestimmte Märkte, Regionen oder Themen abzubilden. Die Wertentwicklung einzelner Zielfonds kann hinter der Entwicklung des jeweiligen Marktes zurückbleiben.

MARKTRISIKEN

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

OPERATIONELLE RISIKEN EINSCHLIEßLICH VERWAHRRISIKEN

Fehler und Missverständnisse bei der Verwaltung und Verwahrung können die Wertentwicklung des Fonds beeinträchtigen.

WÄHRUNGSRISIKEN

Der Fonds legt seine Mittel auch außerhalb des Euro-Raums an. Der Wert der Währungen dieser Anlagen gegenüber dem Euro kann fallen.

RISIKEN AUS DEM EINSATZ DERIVATIVER INSTRUMENTE

Derivate sind Finanztermingeschäfte, die sich auf Basiswerte wie Aktien, Anleihen, Zinsen, Indizes und Rohstoffe beziehen und von deren Wertentwicklung abhängig sind. Der Fonds darf derivative Instrumente zur Absicherung oder Wertsteigerung des Fondsvermögens einsetzen. Je nach Wertentwicklung des Basiswertes können dabei Verluste entstehen. Der Kontrahent für ein Derivatgeschäft kann ausfallen. Gegebenenfalls erhaltene Sicherheiten reichen im Verwertungsfall möglicherweise nicht zur Deckung von Verlusten aus.

RISIKEN AUS DERIVATEEINSATZ

Der Fonds darf Derivategeschäfte zu den in der “Anlagepolitik” genannten Zwecken einsetzen. Hierdurch ist eine Hebelung (Leverage) des Fondsvermögens möglich. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.

LIQUIDITÄTSRISIKO

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht zum amtlichen Markt an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Auch für börsennotierte Vermögensgegenstände kann wenig Liquidität vorhanden oder in bestimmten Marktphasen eingeschränkt sein. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann, oder dass die Kurse aufgrund eines Verkäuferüberhangs sinken.

BONITÄTSRISIKEN

Der Fonds legt sein Vermögen vor allem in Anleihen an. Nimmt die Kreditwürdigkeit einzelner Aussteller ab oder werden diese zahlungsunfähig, so fällt der Wert der entsprechenden Anleihen.

KREDITRISIKEN

Der Fonds kann einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Staats- und Unternehmensanleihen anlegen. Deren Aussteller können zahlungsunfähig werden, wodurch die Anleihen ihren Wert ganz oder teilweise verlieren. Darüber hinaus können im Fonds befindliche Anleihen Restrukturierungsklauseln enthalten. Dadurch können Gläubiger dieser Anleihen auch gegen ihren Willen z. B. einem Verzicht auf Zinsen oder Kapital ausgesetzt sein.

ADRESSAUSFALLRISIKEN

Durch den Ausfall eines Austellers oder eines Vertragspartners, gegen den der Fonds Ansprüche hat, können für den Fonds Verluste entstehen.

RISIKO DURCH ZENTRALE KONTRAHENTEN

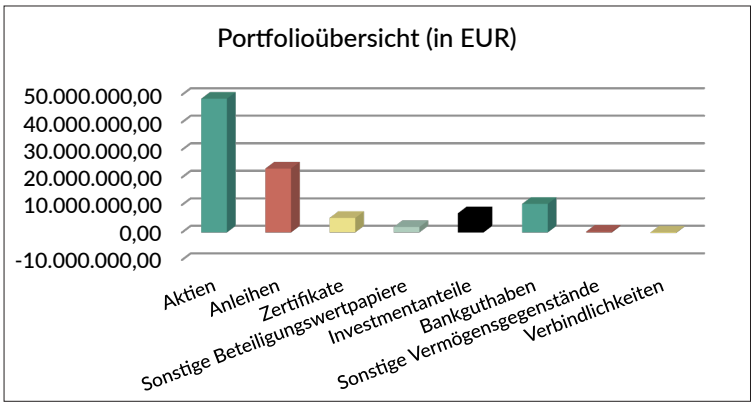
Ein zentraler Kontrahent (Central Counterparty CCP) tritt als zwischengeschaltete Institution in bestimmte Geschäfte für den Fonds ein, insbesondere in Geschäfte über derivative Finanzinstrumente. In diesem Fall wird er als Käufer gegenüber dem Verkäufer und als Verkäufer gegenüber dem Käufer tätig. Ein CCP sichert sich gegen das Risiko, dass seine Geschäftspartner die vereinbarten Leistungen nicht erbringen können, durch eine Reihe von Schutzmechanismen ab, die es ihm jederzeit ermöglichen, Verluste aus den eingegangenen Geschäften auszugleichen (z. B. durch Besicherungen). Es kann trotz dieser Schutzmechanismen nicht ausgeschlossen werden, dass ein CCP seinerseits überschuldet wird und ausfällt, wodurch auch Ansprüche der Gesellschaft für den Fonds betroffen sein können. Hierdurch können Verluste für den Fonds entstehen.

KURSÄNDERUNGSRISIKO VON AKTIEN

Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere durch die Entwicklung der Gewinne des emittierenden Unternehmens sowie die Entwicklungen der Branche und der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung beeinflusst. Das Vertrauen der Marktteilnehmer in das jeweilige Unternehmen kann die Kursentwicklung ebenfalls beeinflussen. Dies gilt insbesondere bei Unternehmen, deren Aktien erst über einen kürzeren Zeitraum an der Börse oder einem anderen organisierten Markt zugelassen sind; bei diesen können bereits geringe Veränderungen von Prognosen zu starken Kursbewegungen führen. Ist bei einer Aktie der Anteil der frei handelbaren, im Besitz vieler Aktionäre befindlichen Aktien (sogenannter Streubesitz) niedrig, so können bereits kleinere Kauf- und Verkaufsaufträge eine starke Auswirkung auf den Marktpreis haben und damit zu höheren Kursschwankungen führen.

Portfolioübersicht

Die Struktur des Portfolios des OGAW-Sondervermögen SARA global balanced im Hinblick auf die Anlageziele zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2024:

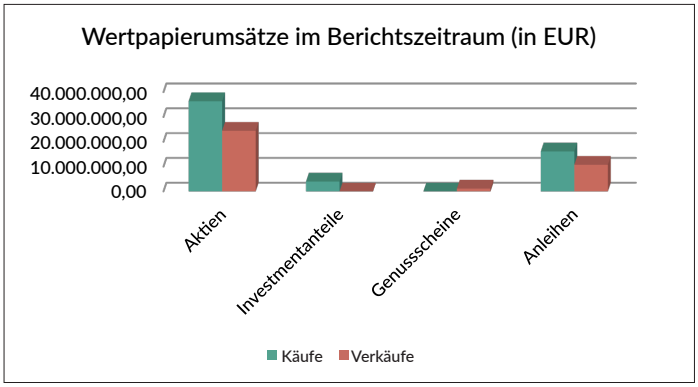


Portfolioübersicht (in EUR)

Bezeichnung	Betrag
Aktien	48.587.073,67
Anleihen	23.222.124,49
Zertifikate	5.262.630,00
Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.981.154,10
Investmentanteile	6.984.160,00
Bankguthaben	10.365.639,83
Sonstige Vermögensgegenstände	330.437,86
Verbindlichkeiten	-203.576,16
Fondsvermögen	96.529.643,79

Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024:



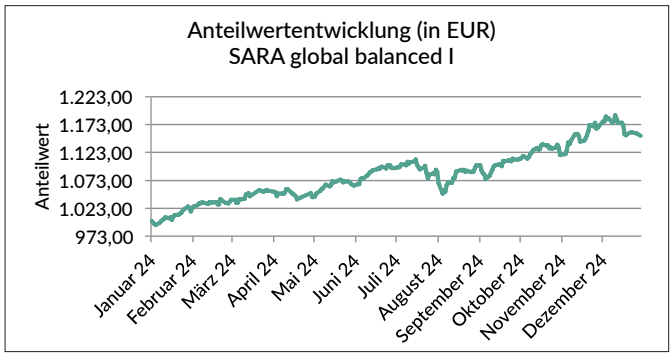
Wertpapierumsätze im Berichtszeitraum (in EUR)

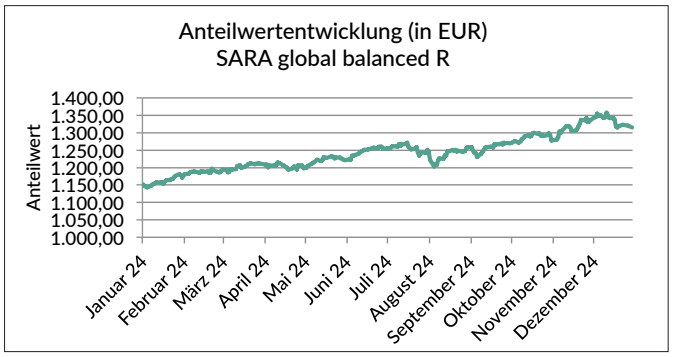
Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	36.362.323,58	24.440.771,42
Investmentanteile	4.002.883,04	0,00
Genussscheine	0,00	1.194.930,98
Anleihen	16.123.681,90	10.756.618,90

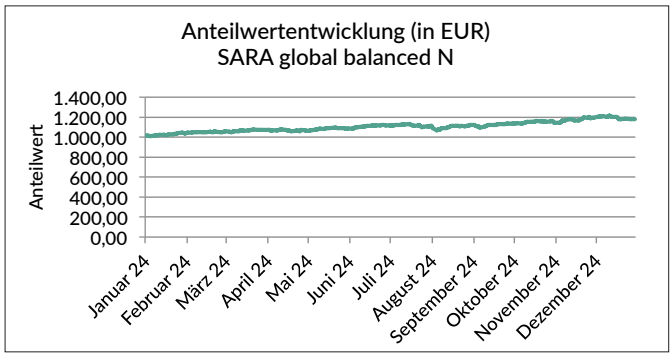
Übersicht über die Wertentwicklung

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 war die Netto-Performance der Anteilklassen wie folgt:

SARA global balanced I:	15,08%[1]
SARA global balanced R:	13,99%[1]
SARA global balanced N:	15,62%[1]







[1]) Die frühere Wertentwicklung ist keine Garantie für die künftige Entwicklung des Fonds. Die Berechnung erfolgte nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen.

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**96.733.219,95**	**100,21**
1. Aktien	48.587.073,67	50,33
Dänemark	1.635.616,26	1,69
Frankreich	2.491.510,00	2,58
Großbritannien	1.237.890,93	1,28
Irland	2.119.414,04	2,20
Italien	638.735,94	0,66
Kanada	3.068.893,85	3,18
Niederlande	2.551.547,52	2,64
USA	34.843.465,13	36,10
2. Anleihen	23.222.124,49	24,06
< 1 Jahr	5.785.356,09	5,99
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	5.660.548,40	5,86
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3.007.228,50	3,12
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	8.768.991,50	9,08
3. Zertifikate	5.262.630,00	5,45
EUR	5.262.630,00	5,45
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.981.154,10	2,05
USD	1.981.154,10	2,05
5. Investmentanteile	6.984.160,00	7,24
EUR	6.984.160,00	7,24
6. Bankguthaben	10.365.639,83	10,74
7. Sonstige Vermögensgegenstände	330.437,86	0,34
II. Verbindlichkeiten	**-203.576,16**	**-0,21**
III. Fondsvermögen	**96.529.643,79**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE						76.466.601,03	79,22
Aktien						**48.587.073,67**	**50,33**
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N. CA21037X1006	STK	1.024	1.024	0	4.475,670 CAD	3.068.893,85	3,18
Novo Nordisk A/S DK0062498333	STK	12.100	0	2.900	624,200 DKK	1.012.666,34	1,05
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01 NL0012969182	STK	680	680	0	1.417,400 EUR	963.832,00	1,00
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO 0,09 NL0010273215	STK	1.493	1.493	0	671,900 EUR	1.003.146,70	1,04
Ferrovial SE Registered Shares EO 0,01 NL0015001FS8	STK	14.377	14.377	0	40,660 EUR	584.568,82	0,61
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 FR0000121014	STK	2.000	513	1.013	629,300 EUR	1.258.600,00	1,30
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10 IT0004176001	STK	10.359	10.359	0	61,660 EUR	638.735,94	0,66
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4 FR0000121972	STK	5.150	0	4.450	239,400 EUR	1.232.910,00	1,28
Relx PLC Registered Shares LS 0,144397 GB00B2B0DG97	STK	28.500	28.500	0	36,040 GBP	1.237.890,93	1,28
Cadeler A/S Navne-Aktier DK 1 DK0061412772	STK	115.500	115.500	0	63,700 NOK	622.949,92	0,65
Adobe Inc. Registered Shares o.N. US00724F1012	STK	2.800	2.800	0	445,800 USD	1.202.485,43	1,25
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL 0,001 US02079K3059	STK	14.426	4.777	4.351	191,240 USD	2.657.702,65	2,75
Amazon.com Inc. Registered Shares DL 0,01 US0231351067	STK	11.236	2.720	3.784	221,300 USD	2.395.382,50	2,48
American Tower Corp. Reg Shares DL 0,01 US03027X1000	STK	3.627	3.627	0	181,920 USD	635.637,82	0,66
Apple Inc. Registered Shares o.N. US0378331005	STK	5.771	0	6.029	252,200 USD	1.402.096,43	1,45
Booking Holdings Inc. Reg. Shares DL 0,008 US09857L1089	STK	310	0	390	4.990,870 USD	1.490.457,78	1,54
Comfort Systems USA Inc. Reg. Shares DL 0,01 US1999081045	STK	2.000	2.000	0	429,290 USD	827.108,52	0,86
Crowdstrike Holdings Inc Reg. Shs Cl.A DL 0,0005 US22788C1053	STK	6.067	2.631	564	349,310 USD	2.041.581,59	2,11
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL 0,01 US2538681030	STK	4.251	4.251	0	176,220 USD	721.652,35	0,75
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL 0,01 IE00B8KQN827	STK	3.063	3.063	0	332,380 USD	980.761,95	1,02
First Solar Inc. Registered Shares DL 0,001 US3364331070	STK	3.900	3.900	0	178,070 USD	669.016,91	0,69
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL 0,001 US46120E6023	STK	1.500	1.500	0	526,960 USD	761.466,21	0,79
Lantheus Holdings Inc. Registered Shares DL 0,01 US5165441032	STK	8.800	8.800	0	89,130 USD	755.593,66	0,78
Linde plc Registered Shares EO 0,001 IE000S9YS762	STK	2.830	1.000	3.170	417,660 USD	1.138.652,09	1,18
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL 0,001 US58733R1023	STK	1.800	1.400	0	1.721,800 USD	2.985.636,53	3,09
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL 0,000006 US30303M1027	STK	4.659	4.659	0	591,240 USD	2.653.617,03	2,75

FORTSETZUNG: Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE (FORTSETZUNG)							
Aktien							
Microsoft Corp. Reg. Shares DL 0,00000625 US5949181045	STK	5.639	1.108	2.419	424,830 USD	2.307.804,41	2,39
NVIDIA Corp. Registered Shares DL 0,001 US67066G1040	STK	15.062	21.162	6.100	137,490 USD	1.994.965,93	2,07
Oracle Corp. Registered Shares DL 0,01 US68389X1054	STK	4.464	0	7.286	166,910 USD	717.774,90	0,74
Palo Alto Networks Inc. Reg. Shares DL 0,0001 US6974351057	STK	4.300	6.450	2.150	184,200 USD	763.026,83	0,79
Salesforce Inc. Registered Shares DL 0,001 US79466L3024	STK	3.700	3.700	0	335,740 USD	1.196.703,43	1,24
Stryker Corp. Registered Shares DL 0,10 US8636671013	STK	2.972	2.972	0	362,260 USD	1.037.172,31	1,07
Tetra Tech Inc. Registered Shares DL 0,01 US88162G1031	STK	15.400	154	0	39,800 USD	590.453,25	0,61
Thermo Fisher Scientific Inc. Reg. Shares DL 1 US8835561023	STK	1.915	1.915	0	518,840 USD	957.158,71	0,99
TKO Group Holdings Inc. Reg. Shares Class A o.N. US87256C1018	STK	5.100	5.100	0	143,370 USD	704.385,15	0,73
UnitedHealth Group Inc. Reg. Shares DL 0,01 US91324P1021	STK	2.382	2.382	0	507,800 USD	1.165.242,14	1,21
Waste Management Inc. Reg. Shares DL 0,01 US94106L1098	STK	5.082	0	2.418	202,270 USD	990.256,87	1,03
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL 0,01 US98978V1035	STK	7.800	7.800	0	162,240 USD	1.219.085,79	1,26
Verzinsliche Wertpapiere						**20.635.743,26**	**21,38**
3,8750 % Air France-KLM S.A. EO-Obl. 21(21/26) FR0014004AF5	EUR	1.000	0	0	100,475 %	1.004.750,00	1,04
5,0000 % AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 22(22/Und.) XS2432941693	EUR	500	0	0	78,000 %	390.000,00	0,40
0,0000 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 04(09/Und.) XS0207825364	EUR	600	0	0	95,250 %	571.500,00	0,59
3,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.20(26/26) XS2265369657	EUR	1.000	0	0	99,804 %	998.040,00	1,03
3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 17(25/Und.) XS1716945586	EUR	600	0	0	98,215 %	589.290,00	0,61
1,0000 % Fresenius Medical Care KGaA MTN v.20(26/26) XS2178769076	EUR	1.000	0	0	97,724 %	977.235,00	1,01
4,5000 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 23(28/29) XS2624976077	EUR	1.500	1.500	0	104,483 %	1.567.243,50	1,62
2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 22(32) IT0005494239	EUR	4.500	4.500	0	95,060 %	4.277.677,50	4,43
4,2000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 23(34) IT0005560948	EUR	2.000	2.000	0	106,359 %	2.127.174,00	2,20
1,5000 % METRO AG Med.-Term Nts.v.15(25) XS1203941775	EUR	400	0	0	99,699 %	398.796,00	0,41
7,5000 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 21(26/Und.) XS2408013709	EUR	600	0	0	100,027 %	600.162,00	0,62

FORTSETZUNG: Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE (FORTSETZUNG)							
Verzinsliche Wertpapiere							
1,2500 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 19(19/25) FR0013428414	EUR	1.000	0	0	98,500 %	985.000,00	1,02
1,1250 % Renault S.A. EO-Med.-T. Nts 19(19/27) FR0013451416	EUR	1.500	500	0	94,562 %	1.418.433,00	1,47
2,8750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 16(28) Reg.S XS1420357318	EUR	1.500	1.000	0	95,999 %	1.439.985,00	1,49
5,3750 % Rumänien EO-Med.-T. Nts 24(31)Reg.S XS2770920937	EUR	1.400	1.400	0	99,790 %	1.397.060,00	1,45
1,9500 % Spanien EO-Obligaciones 15(30) ES00000127A2	EUR	1.000	1.000	0	96,708 %	967.080,00	1,00
1,7500 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 15(25) NO0010732555	NOK	11.000	0	0	99,457 %	926.317,26	0,96
Zertifikate						**5.262.630,00**	**5,45**
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold IE00B579F325	STK	21.750	0	0	241,960 EUR	5.262.630,00	5,45
Sonstige Beteiligungswertpapiere						**1.981.154,10**	**2,05**
KKR & Co. Inc. Common Shares o.N. US48251W1045	STK	13.859	13.859	0	148,390 USD	1.981.154,10	2,05
AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE						2.586.381,23	2,68
Verzinsliche Wertpapiere						**2.586.381,23**	**2,68**
4,6250 % United States of America DL-Nts 24(26) US91282CKY65	USD	900	900	0	100,586 %	872.090,40	0,90
United States of America DL-Treasury Bills 24(25) US912797LW51	USD	900	900	0	97,829 %	848.190,93	0,88
United States of America DL-Treasury Bills 24(25) US912797LX35	USD	900	900	0	99,895 %	866.099,90	0,90
INVESTMENTANTEILE						6.984.160,00	7,24
KVG - eigene Investmentanteile						**4.081.760,00**	**4,23**
SARA global income Inhaber-Anteile N EUR DE000A3D25E7	ANT	4.000	4.000	0	1.020,440 EUR	4.081.760,00	4,23
Gruppeneigene Investmentanteile						**2.902.400,00**	**3,01**
Rhein Ass.Man.L.-Equ.Smart Gl. Act. Nom. N EUR Dis. oN LU2402454776	ANT	20.000	0	0	145,120 EUR	2.902.400,00	3,01
Summe Wertpapiervermögen						86.037.142,26	89,13

FORTSETZUNG: Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

Gattungsbezeichnung	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
BANKGUTHABEN, NICHT VERBRIEFTE GELDMARKTINSTRUMENTE UND GELDMARKTFONDS					10.365.639,83	10,74
Bankguthaben					**10.365.639,83**	**10,74**
EUR-Guthaben bei:						
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main					9.906.903,99	10,26
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:						
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main			NOK	30.420,02	2.575,68	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:						
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main			CAD	19.063,25	12.765,00	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main			CHF	16.262,84	17.279,75	0,02
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main			GBP	11.219,68	13.521,76	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main			HKD	15.928,85	1.976,70	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main			JPY	2.877.743,00	17.635,23	0,02
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main			TRY	1.185.000,00	32.305,73	0,03
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main			USD	374.399,71	360.675,99	0,37
Sonstige Vermögensgegenstände					**330.437,86**	**0,34**
Zinsansprüche					301.862,17	0,31
Dividendenansprüche					10.121,47	0,01
Quellensteueransprüche					18.200,72	0,02
Sonstige Forderungen					253,50	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten					**-203.576,16**	**-0,21**
Verwaltungsvergütung					-70.590,12	-0,07
Performance Fee					-110.891,76	-0,11
Verwahrstellenvergütung					-1.913,95	0,00
Prüfungskosten					-11.967,21	-0,01
Veröffentlichungskosten					-8.213,12	-0,01
Fondsvermögen					**96.529.643,79**	**100,00** [2]

SARA global balanced I

Anteilwert	EUR	1.153,13
Ausgabepreis	EUR	1.153,13
Rücknahmepreis	EUR	1.153,13
Anteile im Umlauf	Stück	55.580

SARA global balanced N

Anteilwert	EUR	1.178,15
Ausgabepreis	EUR	1.213,49
Rücknahmepreis	EUR	1.178,15
Anteile im Umlauf	Stück	10.050

SARA global balanced R

Anteilwert	EUR	1.315,03
Ausgabepreis	EUR	1.354,48
Rücknahmepreis	EUR	1.315,03
Anteile im Umlauf	Stück	15.664

[2]) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

FORTSETZUNG: Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

WERTPAPIERKURSE BZW. MARKTSÄTZE

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Kanadische Dollar CD	CAD	1 EUR =	1,4934000	Japanische Yen YN	JPY	1 EUR =	163,1814500
Schweizer Franken SF	CHF	1 EUR =	0,9411500	Norwegische Kronen NK	NOK	1 EUR =	11,8105000
Dänische Kronen DK	DKK	1 EUR =	7,4583500	Schwedische Krone	SEK	1 EUR =	11,1325000
Britische Pfund LS	GBP	1 EUR =	0,8297500	Türkische Lira TN	TRY	1 EUR =	36,6808000
Hongkong Dollar HD	HKD	1 EUR =	8,0583000	US-Dollar DL	USD	1 EUR =	1,0380500

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
BÖRSENGEHANDELTE WERTPAPIERE				
Aktien				
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL 0,01	US0079031078	STK	0	3.300
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	0	2.900
Amgen Inc. Registered Shares DL 0,0001	US0311621009	STK	0	3.200
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000296	STK	0	38.000
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	STK	0	5.150
Carlyle Group Inc., The Registered Shares o.N.	US14316J1088	STK	17.500	17.500
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	0	15.300
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	0	42.000
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	0	25.500
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	0	1.500
L›Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	0	1.600
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	0	1.700
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL 0,01	US7766961061	STK	1.300	1.300
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	0	5.800
Sony Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	0	8.000
Starbucks Corp. Reg. Shares DL 0,001	US8552441094	STK	0	7.000
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL 0,01	US92532F1003	STK	1.850	1.850
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL 0,0001	US92826C8394	STK	4.692	4.692
Verzinsliche Wertpapiere				
0,3750 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-T. Notes 19(19/27)	XS2066706909	EUR	0	1.100
1,3750 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Med.-Term Nts 17(23/24)	XS1614198262	EUR	0	2.600
2,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 18(28)	IT0005340929	EUR	0	1.700
2,1000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 19(26)	IT0005370306	EUR	0	1.580
3,8500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 22(29)	IT0005519787	EUR	1.000	2.700
4,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 23(30)	IT0005561888	EUR	1.000	1.000
0,0000 % Spanien EO-Bonos 22(25)	ES0000012K38	EUR	0	1.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	STK	0	4.150

FORTSETZUNG: Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
AN ORGANISIERTEN MÄRKTEN ZUGELASSENE ODER IN DIESE EINBEZOGENE WERTPAPIERE (Fortsetzung)				
Verzinsliche Wertpapiere				
3,6250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T. Notes 18(18/25)	XS1824425182	EUR	0	1.700
2,8750 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.19(23/24)	DE000A2TEDB8	EUR	0	900
NICHTNOTIERTE WERTPAPIERE[3)]				
Verzinsliche Wertpapiere				
2,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.21(24/24)	XS2363244513	EUR	0	1.600
3,0210 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium Term Notes 19(24)	XS1959498160	EUR	0	1.500
3,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.18 (24/24)	XS1854830889	EUR	0	1.500

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 2,73 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 4.002.883,04 EUR.

[3)] Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

SARA global balanced I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.1.2024 bis 31.12.2024			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	91.569,40	1,65
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	290.346,60	5,22
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	72.788,29	1,31
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	2.165.394,83	38,96
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	157.148,96	2,83
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	29.252,41	0,53
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-13.735,39	-0,25
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-37.705,45	-0,68
11. Sonstige Erträge		EUR	71,83	0,00
Summe der Erträge		**EUR**	**2.755.131,49**	**49,57**
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-503.743,59	-9,06
– Verwaltungsvergütung	EUR	-503.743,59		
– Beratungsvergütung	EUR	0,00		
– Asset-Management-Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-5.238,73	-0,09
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-16.775,62	-0,30
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-24.527,43	-0,44
– Depotgebühren	EUR	-4.324,22		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-16.634,97		
– Sonstige Kosten	EUR	-3.568,24		
– davon Spesen	EUR	-3.568,24		
Summe der Aufwendungen	**EUR**		**-550.285,38**	**-9,89**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**		**2.204.846,11**	**39,68**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		5.001.677,55	89,99
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.723.408,69	-49,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		2.278.268,85	40,99
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**		**4.483.114,96**	**80,67**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		3.985.825,40	71,71
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-236.950,25	-4,26
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**		**3.748.875,15**	**67,45**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**		**8.231.990,11**	**148,12**

SARA global balanced I

Entwicklung des Sondervermögens 2024			
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	**EUR**		**52.787.809,06**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		3.195.481,34
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.504.228,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-308.747,46	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-124.439,62
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		8.231.990,11
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.985.825,40	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-236.950,25	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	**EUR**		**64.090.840,89**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil [4]			
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.483.114,96	80,67
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	**EUR**	**4.483.114,96**	**80,67**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
2021 (Auflegungsdatum 1.4.2021)	9.316	9.446.998,96	1.014,06
2022	10.577	9.192.891,39	869,14
2023	52.683	52.787.809,06	1.001,99
2024	55.580	64.090.840,89	1.153,13

[4]) Durch Rundungen der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

SARA global balanced R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.1.2024 bis 31.12.2024			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	29.686,72	1,90
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	94.062,60	6,01
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	23.589,35	1,51
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	701.959,04	44,81
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	50.918,67	3,25
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	9.488,24	0,61
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-4.453,00	-0,28
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-12.215,61	-0,78
11. Sonstige Erträge		EUR	23,28	0,00
Summe der Erträge		**EUR**	**893.059,28**	**57,03**
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-342.666,06	-21,88
– Verwaltungsvergütung	EUR	-342.666,06		
– Beratungsvergütung	EUR	0,00		
– Asset-Management-Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-1.661,69	-0,11
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.907,57	-0,38
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-20.932,85	-1,34
– Depotgebühren	EUR	-1.371,44		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-18.433,08		
– Sonstige Kosten	EUR	-1.128,32		
– davon sonstige Spesen	EUR	-1.128,32		
Summe der Aufwendungen	**EUR**		**-371.168,17**	**-23,71**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**		**521.891,11**	**33,32**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.618.987,33	103,36
2. Realisierte Verluste	EUR		-882.566,82	-56,34
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		736.420,50	47,02
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**		**1.258.311,61**	**80,34**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		1.063.221,31	67,88
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		124.655,30	7,96
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**		**1.187.876,61**	**75,84**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**		**2.446.188,22**	**156,18**

SARA global balanced R

Entwicklung des Sondervermögens 2024			
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	**EUR**		**16.881.899,95**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		1.329.469,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.774.083,43	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-444.614,03	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-59.176,92
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		2.446.188,22
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.063.221,31	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	124.655,30	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	**EUR**		**20.598.380,65**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil [5]			
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.258.311,61	80,34
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	**EUR**	**1.258.311,61**	**80,34**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
2021	14.553	17.132.141,80	1.177,22
2022	14.342	14.411.335,02	1.004,83
2023	14.634	16.881.899,95	1.153,60
2024	15.664	20.598.380,65	1.315,03

[5]) Durch Rundungen der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

SARA global balanced N

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.1.2024 bis 31.12.2024			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	16.858,06	1,68
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	53.494,18	5,32
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	13.405,26	1,33
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	398.672,52	39,67
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	29.007,17	2,89
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	5.381,87	0,54
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-2.528,71	-0,25
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-6.946,75	-0,69
11. Sonstige Erträge		EUR	13,23	0,00
Summe der Erträge		**EUR**	**507.356,84**	**50,49**
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-21.818,02	-2,17
– Verwaltungsvergütung	EUR	-21.818,02		
– Beratungsvergütung	EUR	0,00		
– Asset-Management-Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-487,79	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.847,20	-0,18
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-25.510,46	-2,54
– Depotgebühren	EUR	-389,68		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-24.879,80		
– Sonstige Kosten	EUR	-240,99		
– davon Spesen	EUR	-240,99		
Summe der Aufwendungen	**EUR**		**-49.663,47**	**-4,94**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**		**457.693,37**	**45,55**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		922.644,86	91,81
2. Realisierte Verluste	EUR		-501.788,35	-49,93
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		420.856,52	41,88
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**		**878.549,89**	**87,43**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		504.961,04	50,24
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-266.816,64	-26,55
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**		**238.144,40**	**23,69**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**		**1.116.694,29**	**111,12**

SARA global balanced N

Entwicklung des Sondervermögens 2024			
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	**EUR**		**1.773.059,95**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		9.329.392,39
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.647.097,12	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-317.704,73	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-378.724,39
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		1.116.694,29
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	504.961,04	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-266.816,64	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	**EUR**		**11.840.422,24**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil [6]			
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	878.549,89	87,43
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	**EUR**	**878.549,89**	**87,43**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
2021 (Auflegungsdatum 1.4.2021)	4.408	4.494.576,57	1.019,64
2022	1.970	1.731.104,43	878,73
2023	1.740	1.773.059,95	1.019,00
2024	10.050	11.840.422,24	1.178,15

[6]) Durch Rundungen der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung	
das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR 0,00**
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**89,13**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,00**

Das KAGB eröffnet Kapitalverwaltungsgesellschaften für ihre Sondervermögen erweiterte Möglichkeiten der Gestaltung von Anlage- und Risikoprofilen. Hierbei können Derivate zur Steigerung der Rendite, Verminderung des Risikos usw. eine bedeutende Rolle spielen. Sofern Derivate eingesetzt werden sollen, gelten u.a. Begrenzungen des Markt- und Kontrahentenrisikos.

Der qualifizierte Ansatz gemäß DerivateV sieht die Messung des Marktrisikos des Sondervermögens und eines derivatfreien Vergleichsvermögens mit Hilfe eines anerkannten Value-at-Risk-Modells (VaR) vor. Dabei darf der Anrechnungsbetrag für das Marktrisiko des Sondervermögens zu keinem Zeitpunkt das Zweifache des potentiellen Risikobetrags für das Marktrisiko des zugehörigen Vergleichsvermögens übersteigen. Zudem sind die für das Sondervermögen im Geschäftsjahr ermittelten potenziellen Risikobeträge für das Marktpreisrisiko im Jahresbericht zu veröffentlichen. Dabei sind mindestens der kleinste, der größte und der durchschnittliche potenzielle Risikobetrag anzugeben. Die für das Sondervermögen im Geschäftsjahr ermittelten potenziellen Risikobeträge für das Marktpreisrisiko ergeben sich wie folgt:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,00%
größter potenzieller Risikobetrag	8,37%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,48%

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 0,92

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag	
MSCI World (NR) USD	65,00%
IBOXX E OVERALL (R)	35,00%

Zur Risikomessung wird eine Moderne Historische Simulation (gegebenenfalls ergänzt um Monte Carlo-Simulation bei nicht linearen Risiken) verwendet, welches die Marktpreisrisiken auf einem einseitigen Prognoseintervall mit einem Wahrscheinlichkeitsniveau in Höhe von 99 Prozent und einer Haltedauer von 10 Tagen bei einer dynamisch gewichteten, historischen Zeitreihe von 3 Jahren ermittelt. Diese Werte sind vergangenheitsorientiert und beziehen sich auf den Zeitraum vom 1.1.2024 bis 31.12.2024.

Sonstige Angaben

SARA global balanced I		
Anteilwert	EUR	1.153,13
Ausgabepreis	EUR	1.153,13
Rücknahmepreis	EUR	1.153,13
Anteile im Umlauf	Stück	55.580
SARA global balanced R		
Anteilwert	EUR	1.315,03
Ausgabepreis	EUR	1.354,48
Rücknahmepreis	EUR	1.315,03
Anteile im Umlauf	Stück	15.664
SARA global balanced N		
Anteilwert	EUR	1.178,15
Ausgabepreis	EUR	1.213,49
Rücknahmepreis	EUR	1.178,15
Anteile im Umlauf	Stück	10.050

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Gemäß den Vorschriften der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung (KARBV) aktualisiert ODDO BHF Asset Management GmbH (ODDO BHF AM GmbH) als Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) die im Hause verwendeten Bewertungspreise aller gehaltenen Instrumente durch geeignete Prozesse auf täglicher Basis.

Die Pflege der Bewertungspreise erfolgt handelsunabhängig.

Um der Vielfältigkeit der unterschiedlichen Instrumente Rechnung zu tragen, werden die genutzten Verfahren in einem Pricing Committee in regelmäßigen Abständen vorgestellt, überprüft und ggf. adjustiert. Das Pricing Committee hat die folgenden Aufgaben und Ziele:

Aufgaben
- Festlegung der Bewertungsprozesse sowie der Kursquellen der einzelnen Assetklassen
- Regelmäßige Überprüfung der festgelegten Bewertungs-/ Überwachungsprozesse (z.B. bei fehlenden Preisen (Missing Prices), wesentlichen Kurssprüngen (Price Movements), über längere Zeit unveränderten Kursen (Stale Prices)) sowie der präferierten Kursquellen
- Entscheidung über das Vorgehen bei vom Standardprozess abweichenden Bewertungen
- Entscheidung über Bewertungsverfahren bei Sonderfällen (z.B. illiquide Wertpapiere)

Ziele
- Kommunikation der bestehenden Prozesse zur Ermittlung der Bewertungspreise an die beteiligten Bereiche
- Fortlaufende Optimierung der Prozesse zur Ermittlung der Bewertungspreise

Bei Einrichtung wird jedes Instrument gemäß seinen Ausstattungsmerkmalen einem Prozess für die Kursversorgung zugeordnet. Dieser beinhaltet die Festlegung des Datenlieferanten, des Aktualisierungsintervalls, die Auswahl der Preisquellen sowie das generelle Vorgehen.

Neben automatisierten Schnittstellenbelieferungen über Bloomberg und Reuters werden auch andere geeignete Kurs- und Bewertungsquellen zur Bewertung von Instrumenten herangezogen. Dies erfolgt in Fällen, bei denen über die Standardkursquellen keine adäquaten Bewertungen verfügbar sind. Zusätzlich kann auf Bewertungen von Arrangeuren (z.B. bei Asset Backed Securities) zurückgegriffen werden. Um fortlaufend eine hochwertige Kursversorgung zu gewährleisten, wurden standardisierte Prüfroutinen zur Qualitätssicherung implementiert.

Die Bewertungen der einzelnen Vermögensgegenstände stellen sich wie folgt dar:

An einer Börse zugelassene/in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände
Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Nicht an Börsen notierte oder organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs
Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern nachfolgend nicht anders angegeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Nichtnotierte Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen
Für die Bewertung von Schuldverschreibungen, die nicht zum Handel an der Börse zugelassen oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind (z.B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), und für die Bewertung von Schuldscheindarlehen werden die für vergleichbare Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Anleihen vergleichbarer Aussteller mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit, herangezogen.

Geldmarktinstrumente
Bei Geldmarktinstrumenten kann die KVG die Anteilpreisberechnung unter Hinzurechnung künftiger Zinsen und Zinsbestandteile bis einschließlich des Kalendertages vor dem Valutatag vornehmen. Dabei sind die auf der Ertragsseite zu erfassenden Zinsabgrenzungen je Anlage zu berücksichtigen. Für die Aufwandsseite können alle noch nicht fälligen Leistungen der KVG, wie Verwaltungsvergütungen, Verwahrstellengebühren, Prüfungskosten, Kosten der Veröffentlichung etc., einbezogen werden, die den Anteilpreis beeinflussen.

Bei den im Fonds befindlichen Geldmarktinstrumenten können Zinsen und zinsähnliche Erträge sowie Aufwendungen (z.B. Verwaltungsvergütung, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Kosten der Veröffentlichung etc.) bis einschließlich des Tages vor dem Valutatag berücksichtigt werden.

Optionsrechte und Terminkontrakte
Die zu einem Fonds gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet.

Bankguthaben, Festgelder, Investmentanteile und Darlehen
Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern das Festgeld jederzeit kündbar ist und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt.

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Für die Rückerstattungsansprüche aus Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Vermögensgegenstände maßgebend.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände
Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden zum 17:00 Uhr-Fixing des Bewertungstages der World Market Rates (Quelle: Datastream) umgerechnet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

SARA global balanced I
Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für den abgelaufenen Berichtszeitraum beträgt		0,91%
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Berichtszeitraum getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.		
Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.		
An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)
Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden	EUR	0,00

SARA global balanced R
Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für den abgelaufenen Berichtszeitraum beträgt		1,31%
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Berichtszeitraum getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.		
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		0,60%
An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)
Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden	EUR	0,00

SARA global balanced N
Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für den abgelaufenen Berichtszeitraum beträgt		0,45%
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Berichtszeitraum getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.		
Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.		
An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)
Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden	EUR	0,00

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
KVG - eigene Investmentanteile		
SARA global income Inhaber-Anteile N EUR	DE000A3D25E7	0,350
Gruppeneigene Investmentanteile		
Rhein Ass.Man.L.-Equ.Smart Gl. Act. Nom. N EUR Dis. oN	LU2402454776	0,100

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

SARA global balanced I
Sonstige Erträge:
Keine wesentlichen sonstigen Erträge.

Sonstige Aufwendungen:
Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

SARA global balanced R
Sonstige Erträge:
Keine wesentlichen sonstigen Erträge.

Sonstige Aufwendungen:
Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

SARA global balanced N
Sonstige Erträge:
Keine wesentlichen sonstigen Erträge.

Sonstige Aufwendungen:
Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

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

Transaktionskosten	EUR	39.778,61

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 1.1.2023 bis zum 31.12.2023 gezahlten Mitarbeitervergütung:	**TEUR**	**26.788**
Feste Vergütung inklusive zusätzliche Sachkosten:	TEUR	21.270
Variable Vergütung:	TEUR	5.670
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	TEUR	-
Zahl der MA der KVG im Durchschnitt:		170
Höhe des gezahlten Carried Interest:	TEUR	-
Gesamtsumme der im Zeitraum vom 1.1.2023 bis zum 31.12.2023 gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen:	**TEUR**	**10.422**
davon Geschäftsleiter:	TEUR	689
davon andere Führungskräfte:	TEUR	-
davon andere Risikoträger:	TEUR	2.822
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion:	TEUR	292
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe:	TEUR	6.619

Als Grundlage für die Berechnung der Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten MA-Vergütung diente der Jahresabschluss der KVG. Berücksichtigt wurden auch zusätzliche Sachzuwendungen (z. B. PKW- und Jobrad-Kosten, Miete Garage) gemäß Kontenplan.

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden:

- Die Vergütung eines Mitarbeiters der Gesellschaft orientiert sich an seiner Funktion, deren Komplexität und den damit verbundenen Aufgaben sowie der für diese Funktion am Markt üblichen Vergütung. Im Verhältnis zur variablen Vergütung wird die fixe Vergütung für jeden Mitarbeiter so bemessen, dass in Bezug auf die Zahlung einer variablen Vergütung zu jeder Zeit vollständige Flexibilität herrscht, einschließlich der Möglichkeit des vollständigen Verzichts auf die Zahlung einer variablen Vergütung. Variable Vergütung wird u. a. in Abhängigkeit von der Art der einzelnen Geschäftsbereiche konzipiert. Kein in einer Kontrollfunktion (z. B. in den Bereichen Investment Controlling oder Compliance) tätiger Mitarbeiter erhält eine Vergütung, die an die Ergebnisse der von ihm betreuten oder kontrollierten Geschäftsbereiche gekoppelt ist.

- In den Kreis der Identifizierten Mitarbeiter wurden neben der Geschäftsführung alle Bereichsleiter innerhalb des Geschäftsbereichs Investment Management, die direkt an den CEO der Gesellschaft berichten sowie Mitarbeiter der zweiten Berichtsebene unterhalb des CEO, die Entscheidungsbefugnisse bezüglich Musterportfolien oder Asset Allocation haben, aufgenommen. Der Leiter Investment Controlling und der Compliance Officer der Gesellschaft wurden als zentrale Mitarbeiter definiert, die für unabhängige Kontrollfunktionen verantwortlich sind, welche unmittelbaren Einfluss auf das Sondervermögen haben. Mitarbeiter mit vergleichbarer Gesamtvergütung werden jährlich ermittelt und entsprechend berücksichtigt.

- Die Gewährung von variabler Vergütung erfolgt im Rahmen der Vergütungsrichtlinie für den Standort Düsseldorf vollständig diskretionär durch die Gesellschaft. Sie enthält nach Maßgabe der Vergütungsrichtlinie ein oder mehrere der nachfolgenden Bausteine: langfristige Anreize in Form zurückgestellter Zahlungen ggf. mit Performancekomponente, Mitarbeiterbeteiligungen oder Barkomponenten.

- Für den Standort Frankfurt existiert eine Betriebsvereinbarung zur variablen Vergütung, die zur Anwendung kommt. Diese stellt ebenfalls sicher, dass schädliche Anreize mit Auswirkungen auf die Gesellschaft bzw. die Investmentvermögen vermieden werden.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik:

Der Schwellenwert wurde auf 200.000 EUR angehoben.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik:

Es hat keine Änderungen zur Vergütungspolitik gegeben.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. bereitgestellt:

Rhein Asset Management (Lux) S.A.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens		
gezahlte Mitarbeitervergütung	in TEUR	2.672
davon feste Vergütung	in TEUR	2.672
davon variable Vergütung	in TEUR	0
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	in TEUR	-
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		24

Umgang mit Interessenkonflikten

Die ODDO BHF Asset Management GmbH, eine hundertprozentige, indirekte Tochtergesellschaft der ODDO BHF SCA, setzt ihre eigene Stimmrechts- und Mitwirkungspolitik unabhängig gemäß den geltenden Vorschriften um. Dies gilt auch im Verhältnis zur Konzernschwestergesellschaft ODDO BHF Asset Management SAS bzw. zur Tochtergesellschaft ODDO BHF Asset Management Lux.

Ziel der ODDO BHF Asset Management GmbH ist es, etwaige Interessenskonflikte bereits im Vorfeld zu erkennen und so weit wie möglich zu vermeiden. Dafür hat die ODDO BHF Asset Management GmbH etablierte Prozesse zur Identifizierung, Meldung und den Umgang mit Interessenskonflikten eingerichtet (Umgang mit Interessenkonflikten Politik). Überprüft wird dabei auch die Angemessenheit der eingeführten Maßnahmen zur Vermeidung von negativen Auswirkungen aus den identifizierten Interessenskonflikten auf die Fondsanleger.

Im Hinblick auf Mitwirkung und Stimmrechtsausübung können insbesondere Interessenskonflikte auftreten, wenn:
- ein Fondsmanager von ODDO BHF Asset Management GmbH oder ein Mitglied der Geschäftsführung oder des Managements von ODDO BHF Asset Management GmbH ein Verwaltungsratsmitglied einer börsennotierten Portfoliogesellschaft ist, die von ODDO BHF Asset Management GmbH gehalten wird;
- die Unabhängigkeit der ODDO BHF Asset Management GmbH in Bezug auf die anderen Aktivitäten der ODDO BHF-Gruppe nicht gewährleistet ist;
- die ODDO BHF Asset Management GmbH oder eine Konzerngesellschaft erhebliche Geschäftsbeziehungen zur Portfoliogesellschaft unterhält.

Es wurde ein Ausschuss eingerichtet, der sich mit Interessenkonflikten befasst, wenn diese auftreten. Er wird vom Chief Compliance Officer der ODDO BHF Asset Management Gruppe geleitet und umfasst den Chief Investment Officer und den Compliance Officer der ODDO BHF Asset Management GmbH. Die Entscheidungen werden der Geschäftsleitung von ODDO BHF Asset Management GmbH mitgeteilt.

Die Gesellschaft bedient sich keiner Stimmrechtsberater.

Anteilklassenmerkmale im Überblick Anteilklasse	Mindest-anlagesumme in Währung	Aufgabeaufschlag derzeit (Angabe in %)[7]	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.)[7]	Ertragsverwendung	Währung
SARA global balanced I	250.000	0,00	0,860	Thesaurierer	EUR
SARA global balanced R	100	3,00	1,250	Thesaurierer	EUR
SARA global balanced N	10.000.000	3,00	0,410	Thesaurierer	EUR

[7]) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Düsseldorf, den 3. Januar 2025

ODDO BHF Asset Management GmbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens SARA global balanced - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil
Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der ODDO BHF Asset Management GmbH (im Folgenden die "Kapitalverwaltungsgesellschaft") unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich.

Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation "Jahresbericht" - ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen -, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Düsseldorf, den 9. April 2025

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer

ppa. Markus Peters
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information

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

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

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

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

Name des Produkts:
SARA global balanced

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900HPWPCG786ZIR61

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: __ %	☒ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 47,32 % an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: __ %	☐ mit einem sozialen Ziel
	☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.

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

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

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

Der Fonds hat seine ökologischen und sozialen Merkmale während der Berichtsperiode durch die untenstehenden Maßnahmen in unseren Investmentprozess erfüllt:

Ausgeschlossen werden Unternehmen, welche gegen Menschen- und Arbeitsrechte verstoßen oder in Korruption verwickelt sind. Unternehmen die in den Sektoren Kohleabbau und -verstromung, Fracking, Kernkraft, Waffen und Rüstungsgüter, Alkohol oder Tabak tätig sind, werden aus dem Portfolio ausgeschlossen, wenn ihr erwirtschafteter Umsatz einen durch den Fondsmanager festgelegten Schwellenwert überschreitet.

Des Weiteren orientieren wir uns bei der Anlage an folgenden nationalen und internationalen Regelwerken:

- Grundsätze verantwortlichen Investierens der Vereinten Nationen (UNPRI)
- UN Global Compact
- Oslo-Übereinkommen zum Verbot von Streubomben
- Ottawa-Übereinkommen zum Verbot von Antipersonenminen
- BVI-Wohlverhaltensregeln

Die Integration von MSCI ESG Ratings, führte zu einem Mindestausschluss von aktuell ca. 9% des Investmentuniversums.

- Die Umsetzung unserer Stimmrechtspolitik, falls der Fonds seine Stimmrechte ausübt
- Die Umsetzung von Dialog und Engagement gemäß unserer Engagement Politik
- Die Berücksichtigung von nachteiligen Effekten von Anlageentscheidungen gemäß Artikel 4 der Offenlegungsverordnung
- Die Umsetzung unseres Ansatzes, um die erheblichen Beeinträchtigungen der nachhaltigen Investitionen zu überprüfen

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

	30/12/2024	
	Fonds	**Anteil analysierter Titel in %**
MSCI ESG Rating (CCC bis AAA)*	A	93,9
MSCI ESG Quality Score (/10)	6,4	93,9
Gewichtetes Durchschnittliches E Ranking (/10)	7,0	93,9
Gewichtetes Durchschnittliches S Ranking (/10)	5,4	93,9
Gewichtetes Durchschnittliches G Ranking (/10)	5,8	93,9
Gewichtete durchschnittl. CO2-Intensität (t CO2 / Mio. € Umsatz)	86,2	92,7
Nachhaltige Anlagen nach Art. 2 Nr. 17 SFDR (%)	45,5	84,0
Taxonomiekonforme Investitionen (%)	1,9	7,0
Nutzung fossiler Brennstoffe (%)**	0,0	83,1
Einsatz von CO2-freien Lösungen („grüner Anteil“) (%)***	30,4	88,7

* CCC ist das niedrigste Rating und AAA ist das höchste Rating
** Summe der Gewichte der Unternehmen im Portfolio, deren Umsatz zum Teil durch den Einsatz fossiler Brennstoffe erzielt wird
*** Summe der Gewichte der Unternehmen im Portfolio, deren Umsatz zum Teil durch den Einsatz CO2-freier Lösungen erzielt wird (erneuerbare Energien, nachhaltige Mobilität, usw.)

… und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

	29/12/2023	
	Fonds	**Anteil analysierter Titel in %**
MSCI ESG Rating (CCC bis AAA)*	A	93,8
MSCI ESG Quality Score (/10)	6,6	93,8
Gewichtetes Durchschnittliches E Ranking (/10)	6,8	93,8
Gewichtetes Durchschnittliches S Ranking (/10)	5,3	93,8
Gewichtetes Durchschnittliches G Ranking (/10)	5.4	93,8
Gewichtete durchschnittl. CO2-Intensität (t CO2 / Mio. € Umsatz)	206,5	93,0
Nachhaltige Anlagen nach Art. 2 Nr. 17 SFDR (%)	36,7	83,5
Taxonomiekonforme Investitionen (%)	1,0	6,9
Nutzung fossiler Brennstoffe (%)**	3,4	7,4
Einsatz von CO2-freien Lösungen („grüner Anteil“) (%)***	30,9	34,7

* CCC ist das niedrigste Rating und AAA ist das höchste Rating
** Summe der Gewichte der Unternehmen im Portfolio, deren Umsatz zum Teil durch den Einsatz fossiler Brennstoffe erzielt wird
*** Summe der Gewichte der Unternehmen im Portfolio, deren Umsatz zum Teil durch den Einsatz CO2-freier Lösungen erzielt wird (erneuerbare Energien, nachhaltige Mobilität, usw.)

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Die Anlageziele der nachhaltigen Investitionen des Fonds lauteten wie folgt:

1. 1.Im Berichtszeitraum wurden nachhaltige Investitionen, mit dem Ziel in EU-Taxonomiekonforme Investitionen mit einem Umweltziel gem. Art. 9 zu investieren, angestrebt.

2. Umwelt: Der Beitrag zu den Umweltauswirkungen, wie er von MSCI ESG-Research durch den Bereich "nachhaltige Auswirkungen" in Bezug auf die Umweltziele definiert wird. Er umfasst Auswirkungen auf die folgenden Kategorien: alternative Energie, Energieeffizienz, umweltfreundliches Bauen, nachhaltige Wasserversorgung, Vermeidung und Bekämpfung von Umweltverschmutzung, nachhaltige Landwirtschaft.

In Ermangelung konkreter regulatorischer Vorgaben zur Berechnung nachhaltiger Investitionen gem. Art. 2 Nr. 17 Offenlegungsverordnung haben wir einen individuellen Ansatz zur Ermittlung definiert, welcher den inhärenten Unsicherheiten unterliegt. Wir verwenden die MSCI-Kennzahl „Sustainable Impact Revenue“, um die Eignung eines Unternehmens zu nachhaltigen Investitionen zu bewerten. Wenn Umsätze in nachhaltigen Geschäftsfeldern über oder gleich 5 % erwirtschaftet werden, betrachten wir die Gesamtgewichtung des Unternehmens im Portfolio als nachhaltig, aber nur wenn das Unternehmen nicht in unserer DNSH-Liste steht.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Die erhebliche Beeinträchtigung auf die nachhaltigen Anlageziele des Fonds wurden durch einen mehrstufigen Prozess kontrolliert:

1. Alle Unternehmen, mit einer starken ökologischen, sozialen oder Governance-Kontroverse werden nicht als nachhaltig betrachtet und für die potenzielle Portfolio Allokation durch das Portfolio Management und den ESG-Beauftragten im Vorfeld ausgeschlossen.

2. Alle Unternehmen, die unter die Rhein Asset Management ESG Ausschlusskriterien fallen (bzgl. Ihrer Umsatzanteile bei Kohle, Fracking, Kernkraft, Rüstung, Handfeuerwaffen, Alkohol, Erwachsenenunterhaltung, Glücksspiel) und grundsätzlich kontroverse Waffen und Termingeschäfte auf Nahrung werden nicht als nachhaltig betrachtet und dürfen auch nicht investiert sein;

3. Verstöße gegen die folgenden nationalen und internationalen Regelwerke:

- Grundsätze verantwortlichen Investierens der Vereinten Nationen (UNPRI)
- UN Global Compact
- Oslo-Übereinkommen zum Verbot von Streubomben
- Ottawa-Übereinkommen zum Verbot von Antipersonenminen
- BVI-Wohlverhaltensregeln

Werden von Rhein Asset Management jeweils individuell auf Art und Umfang des Verstoßes geprüft und können zum sofortigen Ausschluss eines Investments führen.

4. Rhein Asset Management untersucht im nachgelagerten „qualitativen“ ESG-Schritt für alle Unternehmen und Emittenten in ihrem RAM-Portfolio eine Vielzahl von ESG-Kennzahlen. Die Auswahl der Wertpapiere aus dem RAM-Universum erfolgt neben der Analyse der Fundamentaldaten, des Produkt- oder Dienstleistungsportfolios und des Geschäftsmodells, nach einer positiven Nachhaltigkeitsauswahl. Dazu werden die Emittenten regelmäßig nach ökologischen, sozialen und Governance Kennzahlen analysiert und klassifiziert. Dies umfasst unter anderem das Umweltmanagement der Emittenten, ihre Sozialstandards, Unternehmensführung sowie ihr Produktportfolio. Bei der Portfoliokonstruktion werden bei vergleichbarer positiver Abbildung des von Rhein Asset Management ausgesuchten Wachstumstrends/Subtrends und positiven Fundamentaldaten die Unternehmen bevorzugt, die besonders gute ESG-Profile in Bezug auf einen oder mehrere dieser Faktoren sowie insgesamt einen Score im vorderen Quantil aufweisen.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen basiert auf einem Negativ-Screening für drei Principal Adverse Impact [nachfolgend „PAI“] (7,10 und 14) („Biodiversität“, „Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen“ und „Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) und auf ESG- Ratings, Dialog, Engagement und Stimmrechtspolitik (sofern für den Fonds Stimmrechte ausgeübt werden) für die übrigen PAI.

* Entgegen den Angaben in den vorvertraglichen Informationen fand der Principal Adverse Impact (PAI) 7 („Biodiversität“) im Berichtszeitraum keine Berücksichtigung.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Der Fondsmanager stellt sicher, dass die nachhaltigen Anlagen des Fonds mit der Ausschlussliste des United Nations Global Compact (UNGC) übereinstimmen.

Aufgrund mangelhafter Datenqualität werden OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen sowie die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte derzeit nicht direkt berücksichtigt. Allerdings werden einzelne Aspekte aus den genannten Leitsätzen und Leitprinzipien indirekt (über die ESG-Ratings von MSCI ESG-Research) berücksichtigt.

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

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

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

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren im Fonds erfolgt durch Ausschlüsse, in Verbindung mit Vor- und Nachhandelskontrollen, sowie auf der Basis von ESG-Ratings, Dialog-, Engagement- und ggfs. Stimmrechtspolitik.
Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen basiert auf einem Negativ-Screening für die zwei PAI (10 und 14) („Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen" und „Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)") und auf ESG-Ratings, Dialog, Engagement und Stimmrechtspolitik (sofern für den Fonds Stimmrechte ausgeübt werden) für die übrigen PAI.

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

01.01.2024 – 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	Vermögens-Werte*	Land
Invesco Physical Gold Etc	Aktie - Kasse	5,6 %	Irland
Government Of Italy 2,50% 12/2032	Renten - Treasuries	4,3 %	Italien
Sara Global Income N	Investmentfonds	3,4 %	Deutschland
Ram (Lux) Fund – Equity Smart Global (N)	Investmentfonds	3,2 %	Luxemburg
Microsoft Corp	Aktie - Informationstechnologie	3,0 %	Vereinigte Staaten

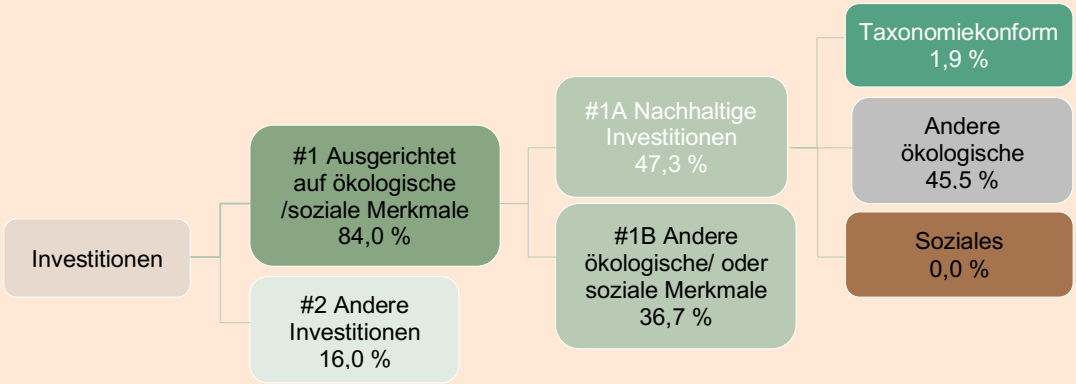
Alphabet Inc-Cl A	Aktie - Kommunikationsdienste	2,6 %	Vereinigte Staaten
Amazon.Com Inc	Aktie - Zyklische Konsumgüter	2,6 %	Vereinigte Staaten
Apple Inc	Aktie - Informationstechnologie	2,4 %	Vereinigte Staaten
Booking Holdings Inc	Aktie - Zyklische Konsumgüter	2,3 %	Vereinigte Staaten
Linde Plc	Aktie - Materialien	2,3 %	Vereinigte Staaten
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	Aktie - Zyklische Konsumgüter	2,1 %	Frankreich
Schneider Electric Se	Aktie - Industrieunternehmen	2,1 %	Frankreich
Novo Nordisk A/S-B	Aktie - Gesundheitswesen	1,9 %	Dänemark
Ing Groep Nv E3M 05/2029	Renten - Bankwesen	1,9 %	Niederlande
Crowdstrike Holdings Inc - A	Aktie - Informationstechnologie	1,8 %	Vereinigte Staaten

*Berechnungsmethode bezogen auf den Durchschnitt von 4 Beständen im Geschäftsjahr des Fonds.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

- ***Wie sah die Vermögensallokation aus?***

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



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **# 1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die anderen Investitionen bestehen aus 10,6 % Kasseninstrumente, 0,0 % Derivate und 5,4 % Instrumente ohne ESG-Rating.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Investitionen wurden in den nachfolgend genannten Sektoren getätigt:

Sektoren*	Vermögenswerte zum 31/12/2024
Aktie - Informationstechnologie	17,0 %
Aktie - Zyklische Konsumgüter	8,4 %
Aktie - Industrieunternehmen	8,0 %
Aktie - Gesundheitswesen	7,2 %
Aktie - Kommunikationsdienste	6,2 %
Aktie - Kasse	5,4 %
Aktie - Finanzbereich	3,0 %
Aktie - Immobilien	1,4 %
Aktie - Materialien	1,2 %
Renten - Treasuries	8,7 %
Renten - Staatsanleihen	5,7 %
Renten - Zyklische Konsumgüter	3,7 %
Renten - Transport	2,1 %
Renten - Bankwesen	1,7 %
Renten - Nichtzyklische Konsumgüter	1,4 %
Renten - Versicherung	0,6 %
Renten - Strom	0,4 %
Barmittel	10,6 %
Fonds	7,2 %

Das Gewicht der Investitionen in Unternehmen, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem

Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen erzielen, beträgt 0,0 %.

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Mit Blick auf die EU-TaxonomieKonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungs-vorschriften.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert[1]?

☐ Ja:

☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

☒ Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

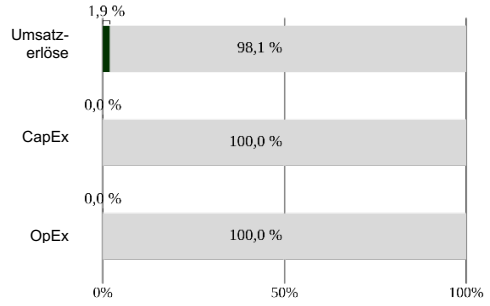
-**Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit" der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-**Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen

-**Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

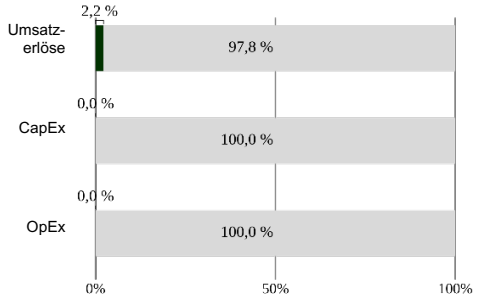
Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts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

1. Taxonomie-Konformität der Investitionen **einschließlich Staatsanleihen ***



- Taxonomiekonform: Fossiles Gas
- Taxonomiekonform: Kernenergie
- Taxonomiekonform (ohne fossiles Gas und Kernenergie)
- Nicht taxonomiekonform

2. Taxonomie-Konformität der Investitionen **ohne Staatsanleihen ***



- Taxonomiekonform: Fossiles Gas
- Taxonomiekonform: Kernenergie
- Taxonomiekonform (ohne fossiles Gas und Kernenergie)
- Nicht taxonomiekonform

Diese Grafik gibt 85,6 % der Gesamtinvestition wieder.

** Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten*

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

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

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

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

Der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind, ist 0,00%.

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Die Angaben können der Tabelle „Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?“ auf Seite 3 entnommen werden.

Sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU)2020/852 **nicht berücksichtigen**.

Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-taxonomiekonformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel lag bei 45,5 %.

Diese Investitionen wurden getätigt, da sie in Aktivitäten investieren, die zwar nicht taxonomiekonform, aber doch taxonomiefähig sind.

Es handelt sich hierbei um Aktivitäten wie: low-carbon Energie, Energieeffizienz, grüne Immobilien, nachhaltige Verwendung vom Wasser, nachhaltige Landwirtschaft, Prävention und Kontrolle der Umweltverschmutzung. Leider liefern manche Unternehmen noch keine EU-Taxonomie konformen Daten oder unterliegen selbst nicht der EU-Taxonomie. Trotzdem ist der Umsatz dieser Unternehmen an grünen Aktivitäten orientiert, solange sie unseren „Do Not Significant Harm Ansatz“ (DNSH) einhalten.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Fonds hat keine sozial nachhaltigen Investitionen.

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

Bei den unter "#2 Andere Investitionen" erfassten Anlagen handelt es sich um Liquidität, Rohstoffe und Wertpapiere ohne ESG-Rating:

Rohstoffe:
Rohstoffe umfassen insbesondere Edelmetalle (z.B. Gold), Nichtedelmetalle (z.B. Kupfer), Energie (z.B. Öl) und Agrarrohstoffe (z.B. Weizen). Die Gesellschaft investiert grundsätzlich in Gold in der Form von Xetra-Gold Zertifikaten. Gold wird als Absicherung gegen Inflation und zur Erhöhung der Diversifizierung in den Portfolios gehalten. Xetra-Gold ist ein Wertpapier, welches wie eine Aktie handelbar ist. Xetra-Gold bildet wirtschaftlich den Wert des Rohstoffs Gold ab und ermöglicht dem Anleger auf diese Weise an der Entwicklung des Goldpreises zu partizipieren. Es wurde kein sozialer oder ökologischer Mindestschutz berücksichtigt.

Wertpapiere ohne ESG-Rating:
Einige Wertpapiere könnten von unserem aktuellen Anbieter von Nachhaltigkeitsdaten nicht abgedeckt werden. Bevor die Gesellschaft in Wertpapiere ohne Nachhaltigkeitsrating investiert, führt sie eine Nachhaltigkeits-Due-Diligence (Mindestschutzkontrolle) durch. Die Gesellschaft kann jedoch nicht garantieren, dass das Wertpapier seine Nachhaltigkeitskriterien und -ausschlüsse erfüllt.

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

Der Manager hat seine aktive Eigentumsstrategie aufgestellt:

1. Ausübung der Stimmrechte während jährlichen Generalversammlungen, falls der Fonds in dem Perimeter der Stimmrechtspolitik des Managers ist
2. Dialog mit Unternehmen in die tatsächlich investiert wird bzw. potenziell investiert werden soll
3. Engagement mit Unternehmen gemäß der Engagementpolitik des Managers
4. Anwendung der ODDO BHF Asset Management Ausschlusspolitik und der fondsspezifischen Ausschlüsse
5. Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen gemäß der Principal Adverse Impacts Politik des Managers

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- ***Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?***

Der Fonds orientiert sich an keinem Referenzindex.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?***

Der Fonds orientiert sich an keinem Referenzindex. Die ökologischen und sozialen Merkmale werden durch die ESG-Anlagestrategie des Fonds abgedeckt.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?***

Der Fonds orientiert sich an keinem Referenzindex.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?***

Der Fonds orientiert sich an keinem Referenzindex.

Kurzübersicht über die Partner des SARA global balanced

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Postanschrift:
Postfach 10 53 54, 40044 Düsseldorf
Telefon: +49 (0) 211 2 39 24 - 01

Zweigstelle Frankfurt am Main
Gallusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Postanschrift:
Postfach 11 07 61, 60042 Frankfurt am Main
Telefon: +49 (0) 69 9 20 50 - 0
Telefax: +49 (0) 69 9 20 50 - 103

Gesellschafter von ODDO BHF Asset Management GmbH ist zu 100 % die ODDO BHF SE

VERWAHRSTELLE
The Bank of New York Mellon SA/NV
Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main
MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49
60327 Frankfurt am Main

GESCHÄFTSFÜHRUNG
Nicolas Chaput
Sprecher
Zugleich Président der ODDO BHF Asset Management SAS und der ODDO BHF Private Equity SAS

Dr. Stefan Steurer

Bastian Hoffmann
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrats der ODDO BHF Asset Management Lux

AUFSICHTSRAT
Werner Taiber
Vorsitzender
Düsseldorf, Vorsitzender des Aufsichtsrats der ODDO BHF SE, Frankfurt am Main

Grégoire Charbit
Paris, Vorstand der ODDO BHF SE, Frankfurt am Main und ODDO BHF SCA, Paris

Christophe Tadié
Frankfurt am Main, Vorstand der ODDO BHF SE und ODDO BHF SCA, Vorsitzender des Vorstands (CEO) der ODDO BHF Corporates & Markets AG

Joachim Häger
Friedrichsdorf, Vorstand der ODDO BHF SE, Frankfurt am Main und der ODDO BHF SCA, Paris, Präsident des Verwaltungsrats der ODDO BHF (Schweiz) AG, Zürich

Michel Haski
Lutry, Unabhängiger Aufsichtsrat

Olivier Marchal
Suresnes, Vorsitzender von Bain & Company France und Vorsitzender des Aufsichtsrats der ODDO BHF SCA, Paris

FONDSMANAGER
Rhein Asset Management (LUX) S.A.
38, Grand-Rue
6630 Wasserbillig
Gorßherzogtum Luxemburg

Alle Angaben Stand Dezember 2024

ODDO BHF Asset Management GmbH

Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Postanschrift:
Postfach 10 53 54
40044 Düsseldorf

Zweigstelle Frankfurt am Main
Gallusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Postanschrift:
Postfach 11 07 61
60042 Frankfurt am Main
Telefon +49 (0) 69 9 20 50 - 0
Telefax +49 (0) 69 9 20 50 - 103

am.oddo-bhf.com

ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT