

GLOBAL INVESTORS

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.03.2023

R.C.S. Luxembourg B86731

Eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

Inhaltsverzeichnis

Organisation	4
Auf einen Blick	6
Bericht des Fondsmanagers (ungeprüft)	9
Zusammengefasst	24
Vermögensrechnung per 31.03.2023	24
Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023	25
Veränderung des Nettovermögens	26
GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund	27
Vermögensrechnung per 31.03.2023	27
Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023	28
3-Jahres-Vergleich	29
Veränderung des Nettovermögens	30
Aktien im Umlauf	31
Vermögensinventar per 31.03.2023	32
Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2023	37
GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced	38
Vermögensrechnung per 31.03.2023	38
Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023	39
3-Jahres-Vergleich	40
Veränderung des Nettovermögens	41
Aktien im Umlauf	42
Vermögensinventar per 31.03.2023	43
Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2023	49
GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG	50
Vermögensrechnung per 31.03.2023	50
Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023	52
3-Jahres-Vergleich	53
Veränderung des Nettovermögens	55
Aktien im Umlauf	56
Vermögensinventar per 31.03.2023	57
Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2023	59
GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities	60
Vermögensrechnung per 31.03.2023	60
Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023	61
3-Jahres-Vergleich	62
Veränderung des Nettovermögens	63
Aktien im Umlauf	64
Vermögensinventar per 31.03.2023	65

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2023	69
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)	70
Prüfungsvermerk	78
Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	81
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 6 (ungeprüft)	85
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 8 (ungeprüft)	86

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

Für die Teilfonds "GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund", "GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced" und "GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities" ist keine Anzeige nach § 310 KAGB (vorher § 132 InvG) erstattet worden. Aktien dieser Teilfonds dürfen im Geltungsbereich des Investmentgesetzes in Deutschland nicht öffentlich vertrieben werden.

Organisation

Gesellschaft

GLOBAL INVESTORS
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Eduard von Kymmel (Vorsitzender), Luxemburg (LU)
Dr. Uwe Stein (Mitglied), Luxemburg (LU)
Seit dem 29. Juli 2022:
Alexander Ziehl (Mitglied), Luxemburg (LU)
Bis zum 29. Juli 2022:
Ralf Funk (Mitglied), Luxembourg (LU)

Verwaltungsgesellschaft, Register- und Transferstelle

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI)
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)
Seit dem 15. März 2022 bis zum 31. Dezember 2022:
Thomas Viehhauer von Hohenhau
(Mitglied), Vaduz (LI)
Seit dem 23. Januar 2023:
Daniel Siepmann (Mitglied), Vaduz (LI)

Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Torsten Ries (CEO),
Dr. Uwe Stein (Mitglied),
Seit dem 01. Juli 2022
Alexander Ziehl (Mitglied),
Bis zum 31. Juli 2022:
Ralf Funk (Mitglied)

Portfolio Manager

Für den Teilfonds „GLOBAL INVESTORS-
Innovation World Large Caps by AMG“
Bis zum 15. März 2023
AMG Fondsverwaltung
Seit dem 16. März 2023
Serafin Asset Management AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6304 Zug

Für den Teilfonds „GLOBAL INVESTORS – Ethica
Balanced“
Bis zum 31. Dezember 2022
Amundi Asset Management
Boulevard Pasteur 90
FR-75015 Paris
Seit dem 1. Januar 2023:
Lombard Odier (Europe) S.A.,
succursale en France,
8 Rue Royale
FR-75008 Paris

Für Segment 1 des Teilfonds „GLOBAL INVESTORS -
Strategic Opportunities“
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH
Königsallee 21/23
DE-40212 Düsseldorf

Für Segment 2 des Teilfonds „GLOBAL INVESTORS -
Strategic Opportunities“
Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH
Börsenstrasse
DE-60313 Frankfurt am Main

Für den Teilfonds „GLOBAL INVESTORS – Atyartha
Global Opportunities Fund“
LABHA Investment Advisors SA
Seefeldstrasse 301
CH-8008 Zürich

Initiator

Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced
Multiplus Finance SA
Place de Philosophes 10
CH-1205 Genf

Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Strategic
Opportunities
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH
Königsallee 21/23
DE-40212 Düsseldorf

Teilfonds „GLOBAL INVESTORS-
Innovation World Large Caps by AMG“
AMG Fondsverwaltung AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug

Teilfonds "GLOBAL INVESTORS –
Athyartha Global Opportunities Fund"
LABHA Investment Advisors SA
Seefeldstrasse 301
CH-8008 Zürich

Verwahr- und Zahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
LU-2182 Luxemburg

Rechtsberater der Gesellschaft

Arendt & Medernach SA
41A, Avenue John F. Kennedy
LU-2082 Luxemburg

Zahlstelle Deutschland

HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH
Königsallee 21/23
DE-40212 Düsseldorf

Zahlstelle Schweiz

Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1
CH-8024 Zürich

Informationsstelle Frankreich

CACEIS Bank France
Place Valhubert 1-3
FR-75013 Paris

Informationsstelle Grossbritannien

FE fundinfo (UK) Ltd
2nd floord
Golden House
30 Great Pulteney Street
GB-GU21 6HJ Woking

Vertreter Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.03.2023

USD 205,0 Millionen

Nettoinventarwert pro Aktie per 31.03.2023

Atyartha Global Opportunities Fund (A)	CHF 524,95
Ethica Balanced (A EUR)	EUR 1.111,44
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	USD 1.232,04
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	CHF 1.130,02
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	USD 1.169,91
Innovation World Large Caps by AMG (D USD)	USD 1.231,97
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	EUR 1.418,40
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	EUR 1.411,82
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	EUR 1.020,35
Innovation World Large Caps by AMG (I USD)	USD 969,17
Strategic Opportunities (EUR)	EUR 129,03

Rendite¹

Atyartha Global Opportunities Fund (A)	-8,49 %
Ethica Balanced (A EUR)	-4,00 %
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	-3,54 %
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	-7,22 %
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	-4,03 %
Innovation World Large Caps by AMG (D USD)	-3,55 %
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	-7,42 %
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	-7,11 %
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	2,04 %
Innovation World Large Caps by AMG (I USD)	-3,83 %
Strategic Opportunities (EUR)	-4,85 %

Seit dem 01.03.2023

1 Jahr²

Auflegung

Atyartha Global Opportunities Fund (A)	per 15.07.2020
Ethica Balanced (A EUR)	14.05.2019
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	17.12.2019
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	17.12.2019
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	09.01.2020
Innovation World Large Caps by AMG (D USD)	17.12.2019
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	13.03.2020
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	13.03.2020
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	01.03.2023
Innovation World Large Caps by AMG (I USD)	09.06.2021
Strategic Opportunities (EUR)	23.10.2007

¹ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

² Bei Klassen, die während dem Berichtszeitraum liberiert wurden, wird die Rendite nicht auf 1 Jahr hochgerechnet sondern umfasst nur den Zeitraum von der Liberierung bis zum Geschäftsjahresende.

Total Expense Ratio (TER)³

	Synth. TER	ohne Performance Fee
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	1,94 %	1,88 %
Ethica Balanced (A EUR)	1,30 %	1,28 %
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	1,56 %	1,56 %
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	1,55 %	1,55 %
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	2,05 %	2,05 %
Innovation World Large Caps by AMG (D USD)	1,55 %	1,55 %
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	1,55 %	1,55 %
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	2,05 %	2,05 %
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	0,13 %	0,13 %
Innovation World Large Caps by AMG (I USD)	1,85 %	1,85 %
Strategic Opportunities (EUR)	0,85 %	0,77 %

Erfolgsverwendung

Atyartha Global Opportunities Fund (A)	Thesaurierend
Ethica Balanced (A EUR)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (D USD)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	Thesaurierend
Innovation World Large Caps by AMG (I USD)	Thesaurierend
Strategic Opportunities (EUR)	Thesaurierend

Ausgabekommission

(max.)

Ausgabekommission

zugunsten Fonds (max.)

Atyartha Global Opportunities Fund (A)	2,00 %	n/a
Ethica Balanced (A EUR)	1,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (D USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	n/a	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (I USD)	3,00 %	n/a
Strategic Opportunities (EUR)	3,00 %	n/a

³ Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

	Rücknahmekommission (max.)	Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	2,00 %	n/a
Ethica Balanced (A EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (D USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	n/a	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (I USD)	n/a	n/a
Strategic Opportunities (EUR)	0,00 %	n/a

	Konversionsgebühr (max.)	Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	0,00 %	n/a
Ethica Balanced (A EUR)	2,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (D USD)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	0,00 %	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	n/a	n/a
Innovation World Large Caps by AMG (I USD)	n/a	n/a
Strategic Opportunities (EUR)	2,00 %	n/a

	Fondsdomizil	ISIN
Atyartha Global Opportunities Fund (A)	Luxemburg	LU0583074082
Ethica Balanced (A EUR)	Luxemburg	LU1937026869
Innovation World Large Caps by AMG (A USD)	Luxemburg	LU2084863575
Innovation World Large Caps by AMG (B CHF)	Luxemburg	LU2084868962
Innovation World Large Caps by AMG (C USD)	Luxemburg	LU2084869424
Innovation World Large Caps by AMG (D USD)	Luxemburg	LU2084870786
Innovation World Large Caps by AMG (E EUR)	Luxemburg	LU2127862683
Innovation World Large Caps by AMG (G EUR)	Luxemburg	LU2127862840
Innovation World Large Caps by AMG (H EUR)	Luxemburg	LU2127862923
Innovation World Large Caps by AMG (I USD)	Luxemburg	LU2243336760
Strategic Opportunities (EUR)	Luxemburg	LU0329093966

Bericht des Fondsmanagers (ungeprüft)

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

Für den Zeitraum vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023 erzielte der Global Investors - Atyartha Global Opportunities Fund (CHF) eine Performance von - 8,71 %. 2022 war nicht nur ein negatives Jahr für Aktien, sondern auch ein sehr negatives Jahr für die Performance von Anleihen, da die Renditen weltweit stiegen. Dieser doppelte Drawdown beseitigte den Schutz, den Portfolios in volatilen Zeiten für die Aktienmärkte normalerweise durch das Engagement in Anleihen genießen.

Nach ihrem Höchststand im April 2022 waren die Aktienmärkte sehr volatil, wobei der Krieg in der Ukraine und die restriktive Haltung der US-Notenbank die Stimmung belasteten. Es gab Phasen der Erleichterung, in denen die Hoffnung auf ein Umschwenken der FED vorherrschte, gefolgt von Enttäuschung, als die FED die Zinsen weiter anhub und die Märkte begannen, eine Rezession zu diskontieren. Das erste Quartal 2023 war weiterhin stark von der Diskussion darüber geprägt, wie hartnäckig die Inflation sein würde und wie stark die Zentralbanken die Zinsen anheben müssten, um sie zu bekämpfen. Die Befürchtung, dass eine zu starke Straffung zu einer Rezession führen könnte, beherrschte Ende Februar und im März wieder die Marktstimmung. Infolgedessen ist die Volatilität an den Märkten zurückgekehrt. Nach einem starken Start im Januar wurden die meisten Kursgewinne bis zu einer Erleichterungsrallye Ende März auf der Grundlage einer etwas schwächeren Inflation (Abb. 1) und besserer chinesischer Wachstumswahlen wieder zurückgenommen.

Die finanziellen Bedingungen haben sich erheblich verschärft, und die FED-Zinsen sind von 0,0 - 0,25 % im Jahr 2021 auf derzeit 4,75 - 5 % gestiegen. Im gleichen Zeitraum stiegen die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen von 1,5 % auf über 4 % und die Hypothekenzinsen von 3,5 % auf über 8 %. Diese großen Renditeschwankungen haben die Entwicklung der Anleihemärkte im vergangenen Jahr stark belastet. In den letzten Wochen sind die Renditen deutlich zurückgegangen, da die Besorgnis über eine mögliche, durch die Politik verursachte Rezession eingepreist wurde. Die Inflationserwartungen (2-Jahres-Breakeven) sind in den letzten 3 Monaten gesunken. Die Arbeitsbedingungen in den USA sind nach wie vor angespannt, mit einigen Anzeichen einer Abschwächung.

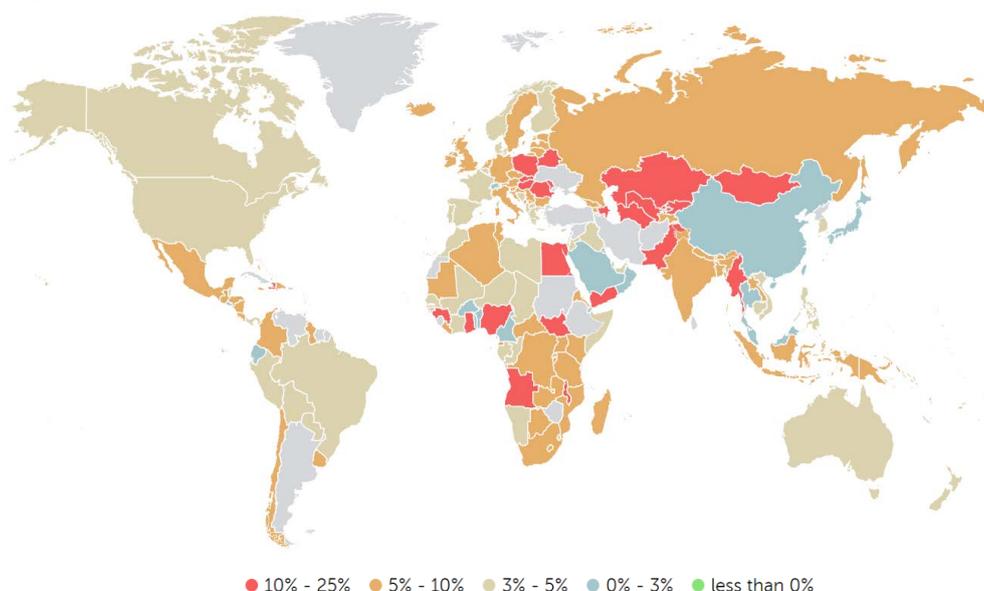


Abbildung 1: Erwartete Inflation 2023

In Europa ergibt sich ein etwas anderes Bild, da die Arbeitsmärkte nicht so angespannt sind wie in den USA und die Inflation, obwohl sie hoch ist, in erster Linie von den Energie- und Lebensmittelpreisen angetrieben wird. Die EZB hat die Zinsen kontinuierlich auf das aktuelle Niveau von 3,5 % angehoben, und die SNB liegt nach der jüngsten Zinserhöhung derzeit bei 1,5 %. Wie von uns erwartet, hat sich die Renditekurve in Europa und der Schweiz abgeflacht, wobei die kürzeren Renditen stärker gestiegen sind als die längeren Renditen. Die längerfristigen Renditen sind in den letzten Wochen gesunken und haben in den USA eine Inversion verursacht, die die FED zu einer vorsichtigeren Haltung veranlasst hat. Die jüngsten Turbulenzen im US-Bankensektor, die zum Zusammenbruch der Silicon Value Bank und der erzwungenen Übernahme der Credit Suisse durch die UBS in der Schweiz führten, waren ein weiteres Alarmsignal für die Zentralbanken. Wir glauben daher, dass sie eine Weile innehalten werden, um die Auswirkungen ihrer Zinserhöhungen im vergangenen Jahr zu beurteilen.

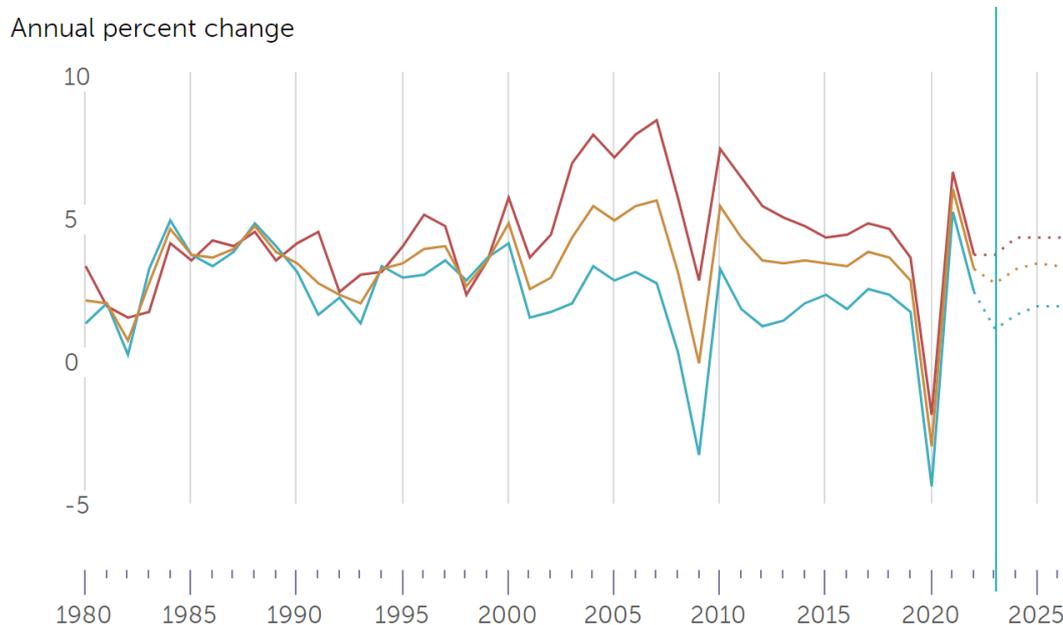
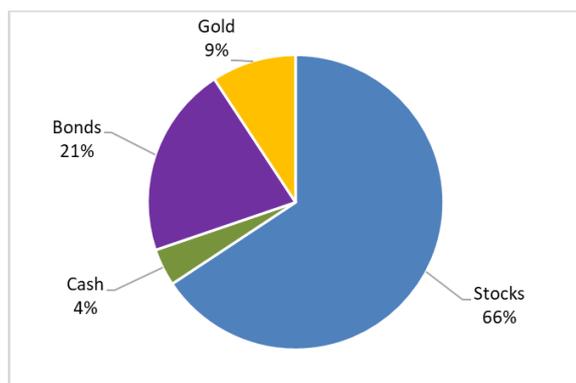


Abbildung. 2: GDP Growth Trend Emerging Markets, World, Advanced Economies Quelle IMF

Wir gehen davon aus, dass die derzeitige Unsicherheit in Bezug auf den Bankensektor und das Wirtschaftswachstum die Anziehungskraft von Edelmetallen im weiteren Verlauf des Jahres erhöhen wird. Wir halten an unserer aktuellen Allokation in Gold fest, das sich in diesem Jahr mit einem Anstieg von über 10 % sehr gut entwickelt hat.



Die Positionierung eines Portfolios in diesem Umfeld ist eine Herausforderung, da sich die Bedingungen schnell ändern. Wir sind bei der Sektorgewichtung defensiver geworden und haben unser Engagement in Anleihen erhöht. Einige aus dem Geld liegende Put-Optionen mit Strikes, die 10-15 % unter den aktuellen Kursen liegen, sind eine zusätzliche defensive Komponente für den Fall, dass die Aktienmärkte in kurzer Zeit um mehr als 10 % fallen.

In letzter Zeit haben Pharmaaktien aufgrund ihres defensiven Charakters und ihrer hohen Dividendenrenditen gut abgeschnitten. Obwohl die Dividendenrenditen in den USA im Vergleich zu den Anleiherenditen weniger attraktiv sind, bleibt ihre Attraktivität in der EU und insbesondere in der Schweiz intakt. Die Anleiherenditen sind in der EU weniger stark gestiegen und liegen in der Schweiz nach wie vor nur bei 1,5 %, was Pharma- und Basiskonsumgüteraktien in der Schweiz mit Renditen von über 4 % im derzeitigen unsicheren Umfeld attraktiv erscheinen lässt. Diese Aktien bieten immer noch ein Wachstumselement und stetige Cashflows, die ein gutes Gesamtrisiko pro Profil ergeben. Unsere Sektorallokation bevorzugt die Sektoren Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen und Energie. Wir sind in den Sektoren Industrie und Technologie neutral und in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Banken untergewichtet.

Wir bevorzugen weiterhin den Schweizer Franken und den US-Dollar aufgrund ihrer defensiven Eigenschaften in Zeiten erhöhter Volatilität und behalten eine neutrale Haltung gegenüber Rohstoffwährungen bei, während wir den Yen, den Euro und das britische Pfund untergewichten,

Wir haben in letzter Zeit die Duration und das Gesamtengagement in Anleihen leicht erhöht, bevorzugen aber weiterhin hoch bewertete und meist staatliche Anleihen.

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced

Zeitraum vom 01.04.2022 -31.12.2022

Das Jahr 2022 war von starken Verwerfungen geprägt und wird sicherlich als außergewöhnlich in Erinnerung bleiben. Die letzten zwölf Monate waren besonders schwierig: der Krieg in der Ukraine, die Energiekrise, die Wachstumsverlangsamung, die Rekordinflation, die brutalen Zinserhöhungen der Zentralbanken...

Diese Verschlechterung des geopolitischen Umfelds hatte erhebliche wirtschaftliche Folgen, insbesondere löste sie eine starke Beschleunigung der Inflation aus. Die Entscheidung der Europäer, ihre Abhängigkeit von russischem Öl und Gas zu verringern, führte zu einem Preisanstieg bei Kohlenwasserstoffen und allgemein bei den Energiekosten. Dies wiederum verstärkte die bereits vorhandene Inflation im Kontext der sich wieder öffnenden Volkswirtschaften nach dem Kovid 19. Die Inflation in der Eurozone ging von einem historischen Rekordhoch von 10,6 % im Oktober 2022 auf 9,2 % im Dezember 2022 zurück.

Nach mehr als einem Jahrzehnt niedriger oder sogar negativer Zinssätze mussten die meisten Zentralbanken ihre Zinssätze plötzlich anheben, um der Inflation entgegenzuwirken. Außerdem haben sie begonnen, ihre Programme zum Ankauf von Vermögenswerten auslaufen zu lassen. Die US-Notenbank (FED) und die Europäische Zentralbank (EZB) haben ihre Leitzinsen im Jahr 2022 um 4,25 % bzw. 2,5 % angehoben.

Die Reaktion der Märkte auf dieses ungewöhnliche Umfeld war heftig, da sowohl die Aktien- als auch die Anleihemärkte eine sehr negative Performance verzeichneten.

Das beispiellose Ausmaß und Tempo der geldpolitischen Straffung der Zentralbanken zur Eindämmung der Inflation hatte erhebliche Auswirkungen auf die Wertentwicklung von Anleihen. Diese beispiellosen Zinserhöhungen haben die Bewertungen von Anleihen in den Keller fallen lassen.

Festverzinsliche Wertpapiere

So verzeichnete der Markt für Staatsanleihen der Eurozone eine stark negative Performance (-18,1 % für den FTSE MTS Eurozone Government Bond Index). Der Markt für Unternehmensanleihen zeigte sich etwas widerstandsfähiger, obwohl der IBoxx Euro Corporates Total Return Index für die Kategorie Investment Grade (höchstes Rating) eine negative Rendite von 14,2 % verzeichnete. Der Markt für Hochzinsanleihen (niedrigeres Rating) schließlich verzeichnete eine bessere, aber immer noch negative Performance von -10,6 % für den Bloomberg Euro High Yield Index, was auf den Appetit der Anleger auf Risiko und Rendite zurückzuführen ist.

Aktien

In diesem unsicheren wirtschaftlichen und geopolitischen Umfeld war 2022 ein turbulentes Jahr, in dem die Aktienmärkte in allen Regionen aufgrund von Befürchtungen über eine Verlangsamung der Unternehmenserträge und Margenkürzungen nach unten gingen. Im Jahr 2022 beendeten die Aktienmärkte der Industrieländer eine dreijährige Hausse und verzeichneten einen deutlichen Rückgang (insbesondere der MSCI ACWI Global Equity Index). An Sorgen mangelte es in der Tat nicht: die rasant steigende Inflation in den Industrieländern, die die Zentralbanken zu einem besonders schnellen Zinserhöhungszyklus veranlasste, die Auswirkungen des Krieges in der Ukraine auf die Energieversorgung Europas... Letztendlich erlebten die europäischen Aktienmärkte jedoch in der letzten Jahreshälfte einen deutlichen Aufschwung, der die Frage aufwirft, inwieweit die Märkte die Erträge der Unternehmen in der Zukunft berücksichtigen. In der Tat dürften die Unternehmen mit einem erheblichen Druck auf ihre Gewinnspannen und einer Verlangsamung der Nachfrage konfrontiert sein, da die Verbraucher immer noch mit einer hohen Inflation zu kämpfen haben.

Mit einem Rückgang von -7,4 % zeigte der CAC 40 eine robuste Performance, dicht gefolgt vom Referenzindex der Eurozone, dem Euro Stoxx 50, der schließlich eine Performance von -9,5 % verzeichnete. Auf globaler Ebene verzeichnete der MSCI ACWI-Index eine negative Performance von ca. -18,4 %, was mit der Performance des US-Index S&P500 von -18,5 % übereinstimmt, der besonders von dem starken Rückgang der Technologiewerte betroffen war.

Geldmarkt

Nach mehr als einem Jahrzehnt niedriger oder sogar negativer Zinssätze mussten die Zentralbanken ihre Zinssätze drastisch anheben, um der Inflation entgegenzuwirken. Die anhaltende Inflation hat die Zentralbanken zu einer völligen Abkehr von ihrer zuvor sehr akkommodierenden Geldpolitik veranlasst. So hat die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Leitzinsen im Jahr 2022 um 2,5 % angehoben. Der Einlagensatz liegt nun bei 2 % gegenüber -0,50 % ein Jahr zuvor. Die EZB hat auch die Ausweitung ihrer Bilanz durch den Ankauf von Vermögenswerten gestoppt und sogar eine schrittweise Verringerung ihrer Bilanz für 2023 vorgesehen. Diese geldpolitische Kehrtwende wirkt sich positiv auf die Performance von Geldmarktfonds aus.

So verließ der €STR, der Indikator für den Geldmarkt der Eurozone (der seit dem 3. Januar 2022 den EONIA ersetzt), den negativen Bereich, in dem er seit 2014 verankert war, und beendete das Jahr mit 1,90 % auf Jahresbasis. Für das gesamte Jahr 2022 lag seine Performance bei -0,02%.

Zeitraum vom 01.01.2023-31.03.2023:

Die globalen Aktienmärkte (gemessen am MSCI All Country World Index) beendeten das erste Quartal (Q1) mit einem Plus von 7,3 %. Der S&P 500 (+7,4 %) beendete das Quartal im Einklang mit den globalen Märkten, während der Stoxx Europe 600 (+8,6 %) eine überdurchschnittliche Performance erzielte. In Europa erzielten der italienische FTSE MIB (+14,9 %), der französische CAC 40 (+13,3 %) und der spanische IBEX 35 (+12,8 %) die beste Performance, während der britische FTSE 100 (+3,6 %) und der schweizerische SMI (+5,1 %) am stärksten zurückblieben - alle in lokaler Währung gerechnet. In Dollar gerechnet lag Europa mit einer

Performance von +10,2 % deutlich vor den Welt- und US-Indizes. In Asien stiegen der chinesische Shanghai Composite (SHCOMP) und der Hongkonger HSI im ersten Quartal um 5,9 % bzw. 3,5 %, während der japanische TOPIX-Index eine Rendite von +7,1 % verzeichnete (alle Renditen in lokaler Währung). MSCI Emerging Market (EM) Aktien beendeten das Quartal mit einer Rendite von +4,0%, wobei Lateinamerika (+3,9%) leicht hinter den anderen Regionen zurückblieb.

Bei den Sektoren verzeichneten Informationstechnologie (+21,1 %), Telekommunikationsdienste (+18,1 %) und zyklische Konsumgüter (+16,5 %) im ersten Quartal eine bemerkenswerte Outperformance, während Energie (-3,4 %), Finanzwerte (-1,6 %) und das Gesundheitswesen (-1,6 %) am schlechtesten abschnitten. Bei der Betrachtung der einzelnen Anlageklassen übertrafen Wachstumswerte im Berichtsquartal ihre wertorientierten Pendanten (+15,1 % für den MSCI World Growth gegenüber +0,9 % für den MSCI World Value). Der MSCI World Small & Mid Cap (+4,4 %) schnitt dagegen schlechter ab als der MSCI World (+7,7 %).

Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere sank die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe im Quartal auf 3,47% (-41 Basispunkte im ersten Quartal), und die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe fiel auf 2,29% (-28 Basispunkte). Infolgedessen legten US-Staatsanleihen im ersten Quartal auf Basis der Gesamtrendite um 3,0% zu und lagen damit vor europäischen Staatsanleihen (+2,5%). Was die Kreditsegmente betrifft, so übertrafen die Gesamterträge von US-Unternehmensanleihen (+3,5%) ihre europäischen Pendanten (+1,8%). Auch die Gesamtrendite von US-Hochzinsanleihen (+3,6%) lag am Ende des Quartals vor der von europäischen Hochzinsanleihen (+2,7%). Chinesische Anleihen (+0,9% in lokaler Währung) schnitten deutlich schlechter ab als Staatsanleihen der Industrieländer, während Schwellenländeranleihen in harten Währungen +2,3% erzielten.

Rohstoffe schlossen das erste Quartal mit einer Rendite von -5,4 % ab, was auf eine erhebliche Volatilität zurückzuführen ist. Die anhaltende Besorgnis über das schwächere Wachstum und den Stress im Bankensektor ließ die Ölpreise sinken, wobei die Rohölsorte Brent um 7,1 % auf 80 USD pro Barrel und die US-Sorte West Texas Intermediate um 5,7 % auf 76 USD pro Barrel fiel. Der Goldpreis wurde durch die Marktstimmung beflügelt und stieg um 8,0 % auf USD 1.969 je Unze.

An den Devisenmärkten schwächte sich der US-Dollar im ersten Quartal ab, der Dollar-Index fiel im ersten Quartal um 1,0 %. Das britische Pfund (+2,1%) legte gegenüber dem Dollar am stärksten zu, gefolgt vom Euro (+1,3%), dem Schweizer Franken (+1,0%) und dem chinesischen Yuan (+0,3%). Von den wichtigsten Währungen wertete im ersten Quartal nur der japanische Yen (-1,3%) gegenüber dem Dollar ab.

Q1 Portfolio-Management

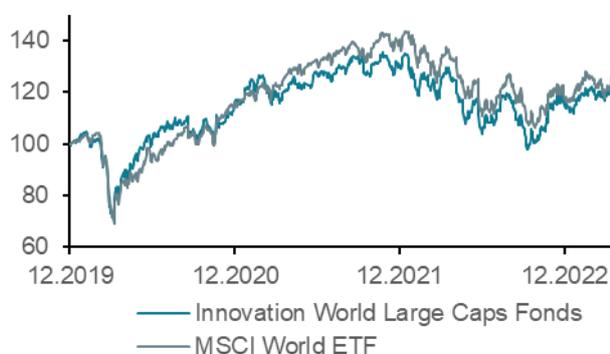
Im 1. Quartal haben wir mit der Umstrukturierung des Portfolios begonnen, indem wir alle Staatsanleihen verkauft haben, um uns auf Emittenten mit guter Bonität (Rating größer oder gleich BBB-) zu konzentrieren, und die Anzahl der Aktien im Portfolio reduziert haben (derzeit etwa 350 auf 100 Titel). Darüber hinaus haben wir unsere Anleihen- und Aktienanlagen im Einklang mit unserer Nachhaltigkeitsmethodik konzentriert und Wertpapiere mit einem ESG-Rating von B- bis A+ ausgewählt. Wir haben das Engagement in US-Aktien zugunsten von europäischen Aktien reduziert. Ende März betrug das vollständig in Kreditanleihen investierte Anleiheexposure 42,6 %, das Aktienengagement 44,18 %, Barmittel und Geldmarktfonds 11,16 %, der Rest entfiel auf Absicherungs- und Engagementderivate.

GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG

Der einzigartige Analyse-Ansatz ICA – Innovation Capability Analytics – wurde von ALPORA entwickelt und ist abgestützt auf wissenschaftliche Forschung. Er liefert ein umfassendes, branchenübergreifendes Ranking der Unternehmen hinsichtlich ihrer Innovationskraft und ihrer Innovationseffizienz. Die AMG Fondsverwaltung AG beurteilt die Finanzkraft der Unternehmungen, sodass das vorhandene Potential auch realisiert werden kann.

Bei der Titelauswahl werden Aktien mit einer Marktkapitalisierung von mehr als USD 5 Mrd. aus den weltweit entwickelten Märkten berücksichtigt (developed markets). Die Sektoren Finanz und Versorger sind ausgeschlossen.

Abb. 1: Performance seit Lancierung (per 31.03.2023)

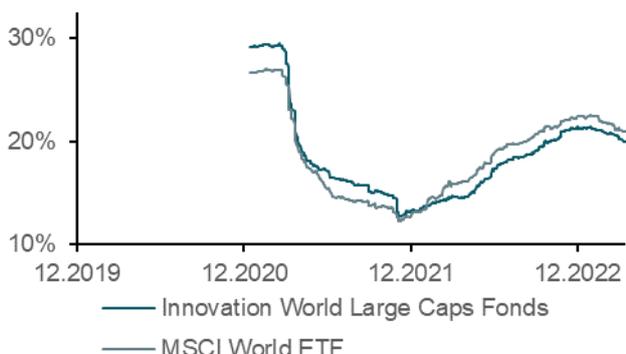


Quelle: Serafin, Bloomberg

Der Innovation World Large Caps Fonds wurde im Dezember 2019 lanciert und hat per 31. März 2023 einen Wertzuwachs von 23.2% erwirtschaftet. Der vergleichbare iShares MSCI World ETF hat in derselben Periode 25.7% an Wert zulegen können (Abb. 1).

Das Risiko, gemessen an der 1-jährigen Volatilität, ist leicht vorteilhafter als das Marktrisiko (Abb. 2).

Abb. 2: Volatilität (1 Jahr)



Quelle: Serafin, Bloomberg

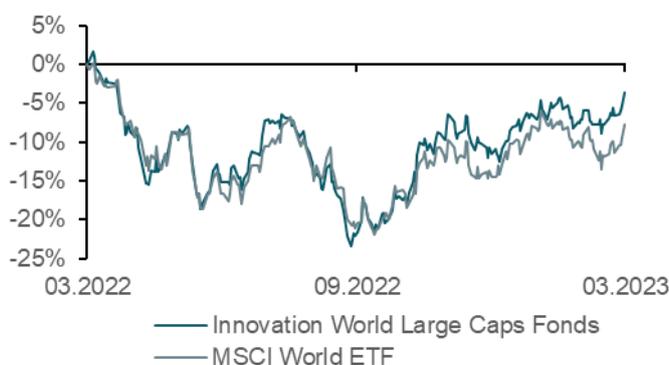
In der Berichtsperiode vom 31. März 2022 bis 31. März 2023 haben die globalen Aktienmärkte turbulente Momente erlebt. Der brutale Angriffskrieg Russlands hat Vieles auf den Kopf gestellt. Der Ausfall Russlands als verlässlicher und günstiger Energielieferant und Erschwernisse in den globalen Lieferketten führten zu einem

raschen Anstieg der Inflation. Die Notenbanken wendeten sich von der Gratisgeld-Politik ab und reagierten mit drastischen Zinsschritten.

Steigende Zinsen und geopolitische Spannungen verunsichern Aktieninvestoren und führen zu Neubewertungen. Bis Mitte der Berichtsperiode resultierten an den globalen Aktienmärkten Rückschläge von über 20%. Der Innovation World Large Caps Fonds konnte sich diesem Trend nicht entziehen.

Noch den Tiefstständen im September 2022, China lockerte seine harte Covid-Politik, setzte ein starker Rebound ein. Entsprechend der Charakteristik des Fonds konnte in dieser Zeit eine eindruckliche Outperformance erzielt werden. In der Berichtsperiode hat der Fonds nur 3.5% an Wert eingebüsst, der globale Aktienmarkt steht noch immer mit einem Minus von 7.8% in den Büchern (Abb. 3).

Abb. 3: Performance vom 31.03.2022 bis 31.03.2023



Quelle: Serafin, indiziert per 31.03.2022

Aktuelles Portfolio

Jeweils per Jahresmitte wird die Innovationseffizienz im definierten Universum neu beurteilt und mit den 30 besten Werten umgesetzt.

Mit der Selektion im Juni 2022 wurde eine breite Diversifikation hinsichtlich der Branchen beibehalten (Abb. 3). Der Bereich Health Care bleibt stets übergewichtet, Energiewerte wurden bedeutend stärker gewichtet. Vom Modell her unberücksichtigt sind Finanzwerte und Versorger, erstmals ist auch kein zyklischer Konsumwert mehr im Portfolio vertreten (Abb. 4).

Abb. 4: Branchengewichtung



Quelle: Serafin

Der Innovation World Large Caps Fonds ist breiter aufgestellt als der Gesamtmarkt, die Portfoliogesellschaften erwirtschaften Gewinn. Ihre Innovationseffizienz garantiert eine gewisse Preismacht und sollte auch in einem inflationären Umfeld für weiteres Wachstum sorgen.

AMG Fondsverwaltung AG

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities – Segment 1

Portfolio Managementbericht der HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH

Im Zeitraum von 01.04.22 bis 31.03.23 lag die Aktienquote im Fonds-Segment GISO zwischen 50,5% und 56% (neutral 52,5%). Am Ende des Berichtszeitraums bei 50,5% - untergewichtet.

Auf der Aktienseite bevorzugten wir gegenüber der Vergleichsgröße nahezu über den gesamten Zeitraum die Region Asien. Absolut hielten wir die größte Gewichtung in den USA.

Den Kern im Rentensegment bildeten mit insgesamt rund 63% Staatsanleihen und Unternehmensanleihen Investment Grade aus der entwickelten Welt. Ergänzt wurde das Segment im Wesentlichen mit Anleihen aus den Emerging Markets, gefolgt von globalen High Yield Anleihen und einer taktischen Kasse.

Die Duration bewegte sich, u.a. bedingt durch die hohen Schwankungen an den Zinsmärkten bzw. nach Umstellung auf die neue Vergleichsgröße, zwischen 5,2 und 4,6. Wir waren damit über den gesamten Zeitraum kürzer als die Benchmark. Die Umsetzung der Renteninvestments erfolgt im weitaus größten Teil über von der HSBC aktive gemanagte Fonds (z-Tranchen) Euro hedged.

Die Aktienquote ist nahezu komplett in Fremdwährung, mit einem nur kleinen Anteil in der Eurozone investiert. Gesteuert wird das Segment Aktien mehrheitlich über aktive Fonds der HSBC (z-Tranchen) und Fokussierung auf ETFs mit Bezug zu Themen- und Brancheninvestments.

Wir waren mit einer Aktienquote von 56%, und damit einer leichten Übergewichtung gegenüber der Benchmark, im April 2022 in den Berichtszeitraum gestartet. Im weiteren Verlauf wurde die Aktienquote bis Ende Juli 2022 auf 51% reduziert. Größere Veränderungen ergaben sich im Portfolio durch die Festlegung einer

neuen Benchmark und deren sukzessiven Implementierung im Juli. Die Höhe der Aktienquote wurde dabei insgesamt nicht tangiert. Die Allokation der Regionen wurde vom bisherigen Fokus auf Europa (Benchmark 26,25% Stoxx Europe 50, 13% S&P 500, 8% MSCI Emerging Markets, 5,25% Topix) auf eine deutlich stärker global fokussierte Vergleichsgröße umgestellt. Die neue Vergleichsgröße setzt sich aus 25% MSCI USA, 15% MSCI AC Asia ex Japan sowie 7,5% MSCI AC World zusammen. Der MSCI Europa ist mit 5% vertreten. Die Rentenseite ist in der neuen Aufstellung ebenso stärker global ausgerichtet, was unter anderem mit einer längeren Duration (7,3 zum Zeitpunkt der Implementierung; Barclays Global Aggregate EUR hedged, bisher Duration 2,6; 23,75% eb.Rexx Germany, 23,75% Euro Short-Term Rate) auf der strategischen Ebene einhergeht.

Bis zur Umstellung auf die neue Vergleichsgröße hatten wir auf Basis der bisherigen Anlagerichtlinien die nachfolgenden Transaktionen getätigt.

Nach einer Erholung der Aktienmärkte entschieden wir uns Anfang April in einem nächsten Schritt, über den Verkauf des Xtrackers Euro Stoxx 50, die Region weiter zu reduzieren. Bereits im März hatten wir die Position im Xtracker Euro Stoxx 50 in den iShares Stoxx Europe 50 getauscht und damit die Gewichtung im Euroland abgebaut. Von den massiv gestiegenen Energiepreisen und den daraus resultierenden Zweitrundeneffekten wird insbesondere der Euro-Raum stärker betroffen sein als andere Regionen.

Ende April hatten wir uns nochmals dazu entschlossen, über den iShares Stoxx Europe 600 und dem Vanguard FTSE Japan, unser Exposure in tendenziell zyklisch ausgerichteten Regionen mit erhöhter Energieabhängigkeit abzubauen. Im Mai trennten wir uns von unserem Engagement in chinesischen Staatsanleihen. Die starke Abwertung des CNY, verbunden mit unserem vorsichtigeren Währungsausblick, und die strikten Corona-Auflagen mit ihrem negativen Einfluss auf die Konjunktur waren der Auslöser.

Die Umgestaltung des Portfolios in Richtung der neuen Vergleichsgröße setzten wir auf der Aktienseite Anfang Juli sehr zügig um. Im Mittelpunkt stand im Wesentlichen der Verkauf der bisher größtenteils in indexnahen ETFs gehaltenen Positionen in Europa, Emerging Markets und Japan. Die Reallokation erfolgte in Asien über unseren aktiv und sehr fokussiert gemanagten Fonds HSBC Asia Equity ex Japan sowie im Rahmen eines globalen Investments über den HSBC Multi Factor Worldwide.

Unsere Positionierung in den USA wurde in der Breite über den HSBC S&P 500 ausgebaut und über den SPDR S&P US Dividenden Aristocrats mit einem dividendenorientierten ETF verstärkt. Im Portfolio verblieben sind der iShares MSCI USA Quality Factor und der iShares Nasdaq 100. Die drei vorgenannten ETFs bilden im Zusammenspiel unsere aktive Positionierung über Faktorinvestments in den USA.

Nach der Verbesserung der Bewertung und dem Ausverkauf bei US-Technologiewerten in den vergangenen Monaten, hatten wir den Rückgang des Zinsniveaus ab Mitte Juni in den USA genutzt, die Gewichtung im iShares Nasdaq auszubauen. In Europa wurden kleinere Adjustierungen über die aktive Allokation von Länderinvestments in der Schweiz und UK vorgenommen. Mit einer Aktienquote, Ende Juli, von 51% drücken wir unsere tendenziell neutral und zwischen Value und Growth ausgewogene Einschätzung der Märkte aus. Die Regionen bewegten sich in ihrer Gewichtung annähernd auf Ebene ihrer Vergleichsgröße.

Geprägt war die Anpassung an das stärker global ausgerichtete Segment auch mit einem Aufbau von US-Dollar zu Lasten Euro. Die Fremdwährungsquote betrug zu diesem Zeitpunkt im Mandat insgesamt ca. 52%. Davon entfielen rund 49% auf Aktien und 3% auf das Rentensegment.

Etwas zurückhaltender hatten wir im Rentensegment mit der Umstellung in Richtung der neuen Vergleichsgröße agiert. Dies lag insbesondere an dem verstärkt von sehr hoher Unsicherheit geprägtem Inflationsumfeld und der damit verbundenen ungewissen Interpretation der US-Notenbank bzw. den Bewegungen an den Zinsmärkten.

Ausgelöst durch zunehmende Befürchtungen einer globalen Rezession, schwächeren Einkaufsmangerindizes und zuletzt der Spannungen zwischen China und Taiwan, sind die 10jährigen US-Staatsanleihen im zweiten Julidrittel deutlich auf 2,61% gefallen. Im Vorfeld konnte im Juli ein Verharren auf erhöhtem Niveau bei 3,10% beobachtet werden. In mehreren Schritten hatten wir konsequent mit Aufkommen der zuvor genannten Faktoren, in einem von erhöhter Volatilität geprägten Markt, die Duration von ca. 3,0 auf ein Niveau von 5,2 ausgebaut. Nach unserer Auffassung erschien der Zinserhöhungstrend generell noch nicht beendet, die Dynamik sollte aber spürbar nachlassen.

Unser Basisszenario für die Kapitalmärkte beinhaltete keine globale Rezession. Unsere Duration gegenüber der Vergleichsgröße war kürzer ausgerichtet. In der Ausgestaltung des Portfolios lag unser Schwergewicht auf der Rentenseite unverändert auf Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating. Der Fokus war deutlich globaler ausgeprägt, als er es in der Vergangenheit der Fall gewesen war. Wir mischten aktiv Anleihen aus dem Segment Global High Yield und Anleihen aus Asien und den Emerging Markets bei. Rund 8% der Fondsinvestments beinhalteten Ende Juli High Yield Anleihen.

Die Monate August bis Oktober 2022 wurden von einer deutlich erhöhten Schwankungsintensität an den Kapitalmärkten geprägt. Dies galt insbesondere für die globalen Rentenmärkte und dem asiatischen Aktienmarkt ex Japan. Unsere Aktienpositionierung lag zwischen August und Oktober etwas unter der Vergleichsgröße (52,50%). Auf der Rentenseite waren wir in der Duration kürzer positioniert und lagen Ende Oktober, u.a. bedingt durch die Bewegungen an den Märkten (10jährige US-Staatsanleihen Ende Juli 2,65%, Ende Oktober 4,05%), bei 4,60 (incl. Kasse 4,10; Vergleichsgröße 6,80).

Zu den von uns präferierten Regionen auf der Aktienseite zählten, nach der zuletzt erfolgten Anpassung des Mandats an die neuen Anlagerichtlinien, die USA mit 23% und Asien ex Japan mit 14%. Die Region Europa spielte mit 4% eine untergeordnete Rolle. Abgerundet wurde die Allokation mit einem Anteil von 8% auf Basis des MSCI AC World.

Unsere Präferenz für den US-Markt leitete sich daraus ab, dass wir zwar mit einer Abnahme des Wirtschaftswachstums, aber nicht mit einer Rezession in den USA rechneten. Das Wachstum der Unternehmensgewinne erwarteten wir im niedrigen einstelligen Bereich. Als Katalysator für den Aktienmarkt sahen wir eine Plateaubildung in der Inflationsentwicklung bzw. eine Abschwächung im kommenden Jahr.

Einen kleinen Vorgeschmack darauf hatten wir erstmals mit leicht besser als erwarteten Inflationsdaten im Oktober gesehen. Wir gingen davon aus, dass die US-Notenbank im vierten Quartal und zu Beginn des Jahres 2023 weiter an der Zinsschraube drehen wird, bevor von uns eine Pause erwartet wurde.

Unsere stärker auf Value ausgelegtes Investment (Dividenden Aristocrats) in den USA schnitt in einem schwachen Marktumfeld erfreulich ab. Dem gegenüber hatte sich unser Investment im Nasdaq, im Rahmen des gestiegenen Zinsumfeldes, noch nicht ausgezahlt. Um das Portfolio gut zwischen Value, Growth und indexnahen Investments auszubalancieren, hatten wir uns Ende Oktober entschlossen, den iShares MSCI USA Quality Factor zu veräußern. Auf der anderen Seite standen Käufe in iShare ETFs auf US Pharmawerte, US Consumer Staples sowie auf den S&P 500 Minimum Volatility Index. Letztgenanntes Investment setzt auf Unternehmen mit niedrigen Volatilitätsmerkmalen und soll somit die Schwankungsanfälligkeit unseres US-Segments minimieren.

Unser Engagement in den asiatischen Aktienmarkt ex Japan wurde insbesondere im Oktober stark herausgefordert. Unter deutlichem Abgabedruck standen China und Hongkong. Die Bestätigung der wirtschaftsschädlichen Null-Covid-Politik im Rahmen des Parteikongresses in China sowie die Sorge einer noch weitergehenden staatlichen Kontrolle und ideologischen Überfrachtung der Wirtschaftspolitik, führten teilweise zu massiven Kursverlusten. Dazu gesellte sich die anhaltende Immobilienkrise sowie ein rückläufiges Exportwachstum. Nach unserer Auffassung preisten die Bewertungen in Asien bereits vieles der negativen Nachrichten ein und notierte mit einem KGV auf Basis der erwarteten Gewinne 2023 mit einem Abschlag zur fünfjährigen Historie. Für uns sprachen neben der Bewertung eine weiterhin unterhalb der westlichen Welt

liegenden und beherrschbaren Inflation. Nach dem Volkskongress im März 2023 sollte die Regierung sehr konkrete Konjunkturaneize auf den Weg bringen, in der Verbindung mit der Zulassung neuer Impfstoffe, die eine Lockerung der Null-Covid-Politik zulassen und für eine Belebung des Konsums sorgen. Das Wirtschaftswachstum dürfte nach unserer Meinung in diesem Zusammenhang 2023 mit 5,2% wieder deutlich besser ausfallen, als mit den für 2022 erwarteten 3,5%. Auf Basis unserer Erwartungen hatten wir uns dafür entschieden, weiter an unserer im Gesamtmandat recht präsenten Positionierung festzuhalten.

Im Europa erschien uns eine Rezession angesichts der geldpolitischen Straffung und des Energieschocks unvermeidlich. Es stellte sich lediglich die Frage, wie tief diese Rezession ausfallen würde. Speziell in der Eurozone wird die hohe Inflation die Haushalte massiv beeinflussen und zu einem erhöhten Rückgang des realen Einkommens führen. Im Vergleich zu dem von uns erwarteten Bild, waren die Revisionen der Unternehmensgewinne bisher noch sehr verhalten ausgefallen. Wir hielten an unserer zurückhaltenden Einstufung des europäischen Aktienmarktes fest. Ende Oktober hatten wir unser Engagement über den Verkauf des XTR Switzerland in der Region leicht reduziert.

Im Rentensegment rundeten wir Anfang August die Umstellung auf die neue Anlagestruktur über den Kauf globaler Staatsanleihen EUR hedged und chinesischer Staatsanleihen in US-Dollar ab. Grundsätzlich konnten wir den starken Zinsanstieg bzw. die Kursverluste an den globalen Rentenmärkten im Portfolio durch unsere kürzere Duration abmildern, uns dem Trend aber nicht entziehen. Gegen Ende August verabschiedete sich beispielsweise die Rendite 10jähriger US-Staatsanleihen aus einem seit Ende April herausgebildeten Seitwärtstrend mit einer oberen Begrenzung bei rund 3%. Entgegen der Hoffnung vieler Investoren verhielt sich die US-Notenbank weiter restriktiv und verschärfte teilweise ihre Aussagen. Auf Basis ihrer tendenziell datenabhängigen Politik wurde das Verhalten durch überraschend gute Konjunkturdaten und unverändert hoher Inflation unterstützt. Innerhalb kurzer Zeit zog die Rendite der vorgenannten US-Staatsanleihen bis Ende Oktober auf teilweise über 4% an. Das im Zusammenhang mit der Prognose von US-Leitzinsen viel beachtete Segment 2jähriger US-Staatsanleihen entwickelte sich sehr dynamisch in Richtung der Marke von 4,50%. In dieser, stark von der Datenlage abhängigen Marktphase, hatten wir von einem aktiven Trading der Duration im Hinblick auf unsere mittelfristige Perspektive abgesehen. Die finale Zinsmarke in den USA sollte im ersten Quartal 2023 erreicht sein. Wir erwarteten eine Spanne von 4,75% bis 5,00%. Die Sensitivität und die Reaktionsgeschwindigkeit der Zinsmärkte durften wir Anfang November beobachten. Leicht besser als erwartet ausgefallene Inflationsdaten in den USA sorgten für einen zügigen Rückgang der Rendite bei 10jährigen US-Staatsanleihen von 4,20% auf 3,70%. Die zeitweise massiven politischen Verwerfungen in Großbritannien Ende September und Anfang Oktober führten innerhalb weniger Tage zu einem starken Emporschnellen der Renditen der Staatsanleihen von 3% auf 4,5%. Nach dem folgenden Regierungswechsel hatte sich der Markt wieder beruhigt. Ein ähnliches Bild zeigte sich in Italien im selben Zeitraum.

Der US-Dollar wertete von April 2022 bis zu seinem Tiefstand im Berichtszeitraum gegen Ende September 2022, von 1,11 gegenüber dem Euro auf 0,95 auf. Wir schätzten den US-Dollar in seiner weiteren Bewegung insgesamt neutral ggü. dem Euro ein. Für den US-Dollar sprach weiterhin seine Stärke als Krisenwährung. Bei einer nachlassenden Risikowahrnehmung der Investoren und bei einer sich durch Zinserhöhungen der EZB gegenüber den USA abschmelzenden Zinsdifferenz, dürfte sich der Aufwertungsstrend allerdings langsam dem Ende entgegenneigen.

Der Übergang nach 2023 erfolgte durchaus wechselhaft. Eine durchaus positive Entwicklung im November an den globalen Aktienmärkten in lokaler Währung. Gefolgt von einer Schwächephase von Mitte bis Ende Dezember. In Euro wurde die Wertentwicklung durch eine stärker ausgeprägte Schwäche des USD in einigen Segmenten des Portfolios etwas eingetrübt.

Treibender Faktor im November war die Erwartung der Investoren, dass insbesondere die US-Notenbank weniger aggressiv weiter an der Zinsschraube drehen wird. Dies geschah vor dem Hintergrund, einer sich stabilisierenden und teilweise rückläufigen Inflation. An den Energiemärkten konnte eine Entspannung der Preise beobachtet werden. Gegen Ende des Jahres zogen allerdings wieder etwas dunklere Wolken, in Form

einer Diskussion über nachlassende Konjunktur bzw. rezessive Tendenzen, am Horizont auf. Zudem äußerte sich die US-Notenbank sehr deutlich, dass mit keiner allzu schnellen Reduzierung der Leitzinsen gerechnet werden sollte.

Der Kursanstieg zu Beginn 2023 war besonders kräftig in Europa und speziell der Eurozone sowie in Asien ex Japan ausgefallen. Für die Eurozone schlug zu Buche, dass die Konjunkturdaten nicht so schlecht ausgefallen waren, wie zunächst erwartet. Das tendenziell milde Wetter und der gute Füllstand der Gasspeicher trugen ebenso unterstützend bei. Nach dem Parteikongress in China waren die Aktienmärkte in der Region Ende Oktober 2022 massiv unter Druck geraten. Das Blatt wendete sich Anfang November deutlich auf die positive Seite. Die Abkehr von der Null-Covid-Politik, Unterstützungsmaßnahmen für die angeschlagene Immobilienwirtschaft und eine günstige Bewertung des Marktes führten dazu, dass die bis dato deutlich zurückhaltende Investitionsneigung ausländischer Anleger zu einem verstärkten Aufbau von Positionen geführt hat.

In unserer Aktienpositionierung lagen wir zum Jahreswechsel mit durchschnittlich rund 50% unter der Vergleichsgröße (52,50%). Unseren Fokus, in der relativen Gewichtung, legten wir mit einer leichten Akzentuierung auf Asien ex Japan und profitierten über den HSBC Asia ex Japan Equity von der Erholung der Kurse. In den USA waren wir trotz unseres generell positiven Konjunkturbildes, im Vergleich zu Europa und Japan, auf Grund der absolut hohen Gewichtung, etwas defensiver positioniert.

Wir betrachteten den guten Start in das Kalenderjahr mit einem durchaus weiter vorsichtigen Blick. Unser Augenmerk lag, neben dem unverändert dominierenden Themen Inflation und Reaktion der Notenbanken, auf der Analyse und Prognose der Entwicklung der Unternehmensgewinne sowie der Margen. Unsere Einstellung war, dass wir uns im anhaltend unsicheren Umfeld auf der Aktienseite noch mit Engagements bedeckt halten. Unseren Fokus legten wir weiter auf die Region Asien.

Im Portfolio hatten wir Mitte November unsere Position im iShares Nasdaq reduziert und die Liquidität teilweise in den iShares S&P 500 Energy angelegt. Tendenziell unsichere Unternehmensmeldungen aus dem Technologiesektor und ein zwar stabileres aber unverändert unsicheres Zinsumfeld hatten uns dazu veranlasst. Der Energiesektor in den USA zeigte für uns dagegen eine recht konstante Gewinnentwicklung und dürfte, auch bei zuletzt eher rückläufigen Ölpreisen, von seinem defensiven Charakter profitieren. Die chronischen Unterinvestitionen der Unternehmen im Sektor wirken unterstützend. Einen weiteren Schritt auf Ebene der Selektion führten wir Mitte Dezember mit dem Kauf des iShares S&P 500 Minimum Varianz ETF durch. Hintergrund des ETFs ist es, diversifiziert in US-Unternehmen mit der Zielvorgabe zu investieren, die Höhen und Tiefen des Marktes zu minimieren.

Mit einer Duration von 4,8 bzw. inklusive Kasse von 4,4 hatten wir diese gegenüber den letzten Monaten leicht ausgebaut. Im Dezember hatten wir den Bestand des HSBC Global Corporate Bond zu Lasten der Kasse aufgestockt. Die Zinslandschaft in den USA und Europa zeigte sich in den letzten beiden Monaten 2022 und zu Jahresbeginn durchaus heterogen. So gaben die Zinsen im 2jährigen Bereich für US-Staatsanleihen von 4,50% auf 4,20% nach, während das kurze Ende in Europa (Deutschland) von 1,90% auf 2,65% gestiegen war. Ein ähnliches Bild lässt sich bei den 10jährigen Staatsanleihen ablesen, Rückgang in den USA von 4,05% auf 3,51% und in Europa eine Bewegung von 2,12% auf 2,28%.

Wir hielten an der gegenüber der Vergleichsgröße kürzeren Duration fest, beobachteten das Marktumfeld für eine möglicherweise Ausweitung aber sehr genau.

Der US-Dollar schwächte sich gegen Ende des Jahres und in den ersten Wochen gegenüber Euro von 0,98 auf 1,08 ab. Durch die Zinserhöhungen der EZB reduziert sich die Zinsdifferenz zu den USA und die nachlassende Risikowahrnehmung an den Märkten führte dazu, dass der USD als generelle Risikowährung nicht mehr so im Mittelpunkt stand wie über weite Teile des Berichtszeitraums.

Bis Ende Januar gestaltete sich die Kursentwicklung in der Region Asien ex Japan deutlich besser als die Bewegung im MSCI All Country World. Insbesondere jedoch, die von uns strategisch relativ gering gewichtete

Position im Europa, konnte überdurchschnittlich an Wert seit Beginn des Jahres zulegen. Die Subregion Euroland entwickelte sich dabei nochmals besser als Europa insgesamt. Zurückzuführen dürfte dies im Wesentlichen darauf sein, dass die schlimmsten Befürchtungen im Rahmen der erwarteten Energiekrise nicht eingetreten sind und sich der Bewertungsdiscount schnell abgebaut hat. Damit setzte die Region ihren sehr positiven Trend seit Mitte Oktober 2022 fort und entwickelte sich kontinuierlich besser als der MSCI All Country World. Anfang Februar hatten wir die in der Vergleichsgröße mit 5% enthaltene Region durch Zukäufe über den Xtrackers S&P Europe ex UK auf neutral erhöht. Ebenso erhöhten wir unsere bereits prominent vertretene Position im HSBC Asia Equity ex Japan.

Gegen Mitte Februar setzte auch in Europa, wie nahezu an sämtlichen Aktienmärkte eine Plateaubildung ein. Erneut trat das, uns seit mehreren Monaten begleitende Thema Inflations- und Zinsentwicklung, auf die Bühne. Die US-Notenbank verschärfte ihren Ton. Die Zinsen 10jähriger Staatsanleihen stiegen nahezu aus dem Stand von 3,40% auf 4,05%. Noch stärker reagierten 2jährige US Staatsanleihen mit einem Anstieg von 4,20% gegen Ende Januar auf bis 5,07% am 08. März 2023. Damit wurde hier der höchste Stand in der Berichtsperiode erreicht. Eine ähnliche Bewegung zeigte sich in Europa. Der US-Dollar stieg von 1,08 auf 1,05 zum Euro.

In diesem Umfeld gaben die Währungen der Emerging Markets zum USD nach und Spannungen zwischen China und den USA (Spionageballon) verunsicherten die asiatischen Aktienmärkte. Diese fielen bis Ende März unter die Entwicklung des MSCI All Country World zurück.

Mit dem Kollaps der Silicon Valley Bank Anfang März und den Schwierigkeiten der Credit Suisse erfolgte die Flucht vieler Investoren in Sicherheit. Dies hatte zur Folge, dass beispielsweise die Rendite 2jähriger Staatsanleihen innerhalb weniger Tage auf 3,75% gefallen war. Durch die schnellen Reaktion der Aufsichtsbehörden und politischer Institutionen konnten sich die teilweise stark unter Druck geratenen Aktienmärkte schnell wieder erholen. Gegen Ende des ersten Quartals zählten die europäischen Aktienmärkte zu den Gewinnern. Der breite amerikanische Markt entwickelte sich auf Höhe des MSCI All Country World. Die Region Asien konnten sich bisher noch nicht von ihrer Schwächephase seit Mitte Februar nachhaltig erholen.

Im März hatten wir uns im Segment der Anleihen Emerging Marktes in lokaler Währung stärker diversifiziert. Konkret hatten wir unsere Position im HSBC China Government Local Bond Fund in den bereits im Portfolio enthaltenen iShares J.P. Morgan EM Local Government Bond Fund getauscht. Die von uns potentiell erwartete Schwäche des US-Dollars (Ende 2023: 1,15) sollte unterstützend wirken.

Kurz von dem Kollaps der Silicon Valley Bank erhöhten wir über den HSBC Global Government Bond Fond etwas die Duration im Tausch gegen den HSBC Global Corporate Bonds. Die Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen hatte sich im Vorfeld etwas eingeeengt. Durch die sehr volatile Bewegung an den Zinsmärkten nutzten wir das stark zurückgegangene Zinsniveau, um uns nur wenige Tage später wieder von der Position in globalen Staatsanleihen zu trennen. Um unsere Kasse zu erhöhen, reduzierten wir den HSBC Global High Yield Bonds.

Insgesamt bleiben wir in der Ausrichtung des Portfolios defensiv ausgerichtet. Die Aktienquote lag Ende März bei 50,50%. Wir gehen davon aus, dass die Verschärfung bei den Finanzierungsbedingungen sukzessive in der Realwirtschaft ankommt. Durch den restriktiven Prozess der Notenbanken wird die Geldmenge sukzessive reduziert und es stellt sich die Frage, was aus der bisherigen Politik der Notenbanken in Zukunft erwächst. Letztendlich hinterfragen wir kritisch die Bewertung der Aktienmärkte im Vergleich zu einer mittlerweile wieder attraktiven Alternative, den Rentenmärkten.

Für Asien spricht fundamental: aus dem Nationalen Volkskongress konnte ein positiver Wachstumston vernommen werden. Wir erwarten ein deutlich stärkeres Wirtschaftswachstum und eine niedrigere Inflation als in der westlichen Welt. Aktuell vorgelegte Wirtschaftsindikatoren untereichen unsere Erwartung. Die Bewertung des asiatischen Aktienmarktes ist im Vergleich zu seiner Historie attraktiv und die Mittelschicht der Bevölkerung nimmt in China immer stärker an Bedeutung zu. Auf Seiten des Sentiments können allerdings

immer wieder Irritationen, speziell im Zusammenspiel mit den USA aufkommen, die den Markt zeitweise belasten.

Bei den Regionen sind wir leicht in Asien mit 16% übergewichtet, neutral (7,5%) in unserer globalen Aktienposition, sowie mit 4,5% leicht untergewichtet in Europa und mit 22,5% etwas stärker untergewichtet in den USA. Auf der Rentenseite allokieren wir 13% in globale Staatsanleihen, 17% in globalen Unternehmensanleihen Investment Grade, 7% in Anleihen der Emerging Markets (USD und Lokale Währungen) und 5% in globale High Yield Anleihen, Liquidität 7,5%.

Duration 4,65 (incl. Kasse 4,10), Rating im Durchschnitt A-, EUR 51%, USD 43%, restliche Währungen 6%

Auf Sicht der letzten 12 Monate ergab sich in der Wertentwicklung ein ähnliches Bild (in Euro) wie seit Anfang 2023: Der MSCI All Country liegt mit rund 5% im negativen Terrain. Etwas schwächer entwickelte sich der MSCI USA mit minus 6,5% und der MSCI AC Asia ex Japan mit einem Rückgang um 7%. Dem entgegen konnte der MSCI Europe um rund 5% zulegen. Auf der Rentenseite ging der Barclays Global Aggregate EUR hedged um 6,5% zurück. Der USD konnte im Zeitraum um 2% zum Euro zulegen.

Die in dieser Veröffentlichung ausgedrückten Ansichten beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit ändern. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Prognose für die Zukunft.

Angaben zu Entwicklung von Indizes in EUR. Quelle HSBC Private Banking PM1, Bloomberg.

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities – Segment 2

Portfolio Managementbericht der Rothschild & Co Vermögensverwaltungs GmbH

Die Finanzmärkte starteten überraschend positiv in das Jahr 2023, allerdings wurden die Anleger im ersten Quartal auch nervlich auf die Probe gestellt. Besonders herausfordernd war dabei der März, in dem Sorgen vor einer neuen Banken- und Finanzkrise aufkamen. Insbesondere die Pleite der US-amerikanischen Silicon Valley Bank und die staatlich unterstützte Rettungsübernahme der Credit Suisse durch die UBS standen dabei im Fokus und werden rückblickend im Gedächtnis bleiben. Trotz teils deutlicher Schwankungen konnten im ersten Quartal 2023 sowohl Aktien als auch Anleihen hinzugewinnen. Bei den Aktienmärkten führten europäische Indizes die Gewinnerliste an, beispielsweise der EuroStoxx50 mit +14,3 % und der DAX mit +12,2 %, gefolgt vom MSCI World Index mit +7,7 % und dem US-amerikanischen S&P500 mit +7,5 %. Am schwächsten entwickelten sich die Schwellenländer mit einem Plus von 4,0 % beim MSCI Emerging Markets Index. Nach Verlusten zu Jahresanfang profitierten Anleihen im März von der Flucht in sichere Häfen, sodass seit Jahresanfang 10-jährige Bundesanleihen 2,7 % und 10-jährige US-Staatsanleihen 3,5 % hinzugewinnen konnten.

Zu Jahresbeginn haben bessere makroökonomische Daten das Ende der Covid-Restriktionen in China sowie überwiegend konstruktive Geschäftsausblicke der Unternehmen die Aktienmärkte beflügelt. Von der erwarteten Konjunkturerholung profitierten besonders die Sektoren zyklischer Konsum und Banken sowie die Technologiebranche. Alle drei Sektoren hatten im Jahr 2022 stark verloren. Hinsichtlich der Regionen konnte der europäische Aktienmarkt eine bessere Wertentwicklung als die US-Indizes aufweisen. Zusätzlich schien Anfang 2023 in Europa der Höhepunkt der Inflation überschritten zu sein, während sich der Inflationsrückgang in den USA fortsetzte. Einige Kapitalmarktteilnehmer veranlasste dieser kontinuierliche Rückgang der Inflation zur Annahme, dass in den USA Zinserhöhungen der Vergangenheit angehören oder es sogar im zweiten Halbjahr 2023 zu Zinssenkungen kommen könnte. Die sogenannte Kerninflation (ohne die volatilen Komponenten Energie und Nahrungsmittel) lag jedoch sowohl in Europa als auch in den USA im ersten Quartal 2023 auf einem weiterhin sehr hohen Niveau von über 5 %. Da dies deutlich über der Inflationszielmarke der Fed und der EZB liegt, setzten die Notenbanken ihren Zinserhöhungszyklus fort, zumal die Frühindikatoren und

der robuste Arbeitsmarkt eine konjunkturelle Erholung signalisierten. Nur das verarbeitende Gewerbe scheint mit Blick auf die rückläufigen Einkaufsmanagerindizes den bisherigen Zinsanstieg zu spüren.

Im März wurde die Hausse an den Aktienmärkten von negativen Meldungen aus dem Bankenbereich ausgebremst. Insbesondere die Pleite der Silicon Valley Bank und die überstürzte Übernahme der Credit Suisse durch die UBS schürten die Sorge vor einer Finanzkrise. Aber auch die Schieflagen bei der US-Krypto-Bank Silvergate Capital, der Signature Bank und der First Republic Bank sorgten für Verunsicherung bei den Marktteilnehmern. Bankaktien gerieten dies- und jenseits des Atlantiks deutlich unter Druck, insbesondere US-Regionalbanken. Dank einer zusätzlichen Liquiditätsversorgung des Bankensektors durch die Notenbanken und der Tatsache, dass es sich in den Fällen mehr um hausgemachte Probleme und nicht um eine systemische Bankenkrise handelte, beruhigte sich die Lage an den Finanzmärkten wieder. Bankaktien verloren jedoch im März und im gesamten Quartal deutlich an Wert. Trotz des Stresses im Bankensektor setzten die Zentralbanken ihren Zinserhöhungszyklus im März fort: Die Fed erhöhte die Zinsen um weitere 0,25 Prozentpunkte auf 4,75 - 5,0 % und die EZB erhöhte die Leitzinsen um 0,5 Prozentpunkte auf 3,5 %. Auch die Bank of England (+0,25 % auf 4,25 %) und die Schweizerische Nationalbank (+0,5 % auf 1,5 %) setzten ihre geldpolitische Straffung fort.

Positive Beiträge für die Performance der Renten konnten aus der Beimischung längerer Laufzeiten sowie der Allokation in Unternehmensanleihen erzielt werden. Der Fokus auf Qualitätsunternehmen erwies sich als richtig.

Zusammengefasst

Vermögensrechnung per 31.03.2023

Zusammengefasst	(in USD)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	10.117.708,30
Marginkonten	80.572,07
Wertpapiere	
Aktien	108.344.888,87
Obligationen	46.186.869,92
Genussscheine	357.035,38
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	36.306.096,55
Zertifikate	3.325.000,00
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	152.012,49
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	196.707,56
Sonstige Forderungen	325.623,13
Gründungskosten	15.777,13
Gesamtvermögen	205.408.291,39
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-17,14
Verbindlichkeiten	-369.909,29
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-82,46
Gesamtverbindlichkeiten	-370.008,89
Nettovermögen	205.038.282,50

Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

Zusammengefasst	(in USD)
Erträge der Bankguthaben	86.459,10
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	471.913,24
Aktien	2.317.991,30
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	485.876,66
Bestandsprovisionen	480,72
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	59.195,16
Sonstige Erträge	437,15
Total Erträge	3.422.353,00
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	12.062,93
Verwaltungsvergütung	161.951,73
Anlageberatervergütung	383.782,04
Zentralverwaltungsvergütung	94.193,82
Portfolio Management Gebühr	1.511.614,87
Verwahrstellenvergütung	136.020,58
Register- und Transferstellenvergütung	28.679,47
Vertriebsstellenvergütung	42.917,97
Risiko Managementvergütung	1.629,52
Taxe d'abonnement	90.802,63
Abschreibung Gründungskosten	10.441,01
Prüfungskosten	31.512,19
Sonstige Aufwendungen	235.279,95
Total Aufwendungen	2.740.888,71
Nettoergebnis	681.464,29
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-5.064.457,33
Realisiertes Ergebnis	-4.382.993,04
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-8.203.476,28
Gesamtergebnis	-12.586.469,32

Veränderung des Nettovermögens

Zusammengefasst	(in USD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	223.930.584,77
Veränderung aus der Bewertung zum Währungskurs des Vorjahres	-2.930.242,37
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	58.583.230,25
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-61.958.820,83
Gesamtergebnis	-12.586.469,32
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	205.038.282,50

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund

Vermögensrechnung per 31.03.2023

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund (in CHF)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1.549.148,70
Wertpapiere	
Aktien	16.212.130,75
Obligationen	5.996.425,73
Genussscheine	326.187,50
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	5.250.872,03
Zertifikate	3.037.719,80
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	10.295,06
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	24.834,01
Sonstige Forderungen	21.240,28
Gesamtvermögen	32.428.853,86
Verbindlichkeiten	-60.234,21
Gesamtverbindlichkeiten	-60.234,21
Nettovermögen	32.368.619,65
Aktien im Umlauf	61.660,921
Nettoinventarwert pro Aktie	
Aktienklasse A	CHF 524,95

Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund	(in CHF)
Erträge der Bankguthaben	14.432,98
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	93.767,52
Aktien	423.407,17
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	37.961,03
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	676,67
Sonstige Erträge	399,38
Total Erträge	570.644,75
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	2,63
Zentralverwaltungsvergütung	42.077,74
Portfolio Management Gebühr	486.371,92
Verwahrstellenvergütung	23.798,30
Register- und Transferstellenvergütung	2.979,27
Vertriebsstellenvergütung	9.288,42
Taxe d'abonnement	14.785,92
Prüfungskosten	7.350,80
Sonstige Aufwendungen	20.708,41
Total Aufwendungen	607.363,41
Nettoergebnis	-36.718,66
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-256.425,32
Realisiertes Ergebnis	-293.143,98
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-2.707.343,45
Gesamtergebnis	-3.000.487,43

3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund

(in CHF)

Nettovermögen

31.03.2021	34.092.759,87
31.03.2022	35.315.107,08
31.03.2023	32.368.619,65

Aktien im Umlauf

31.03.2021	62.185,921
31.03.2022	61.560,921
31.03.2023	61.660,921

Nettoinventarwert pro Aktie

31.03.2021	548,24
31.03.2022	573,66
31.03.2023	524,95

Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund

(in CHF)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	35.315.107,08
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	54.000,00
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	0,00
Gesamtergebnis	-3.000.487,43
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	32.368.619,65

Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	61.560,921
Neu ausgegebene Aktien	100,000
Zurückgenommene Aktien	0,000
Stand am Ende der Berichtsperiode	61.660,921

Vermögensinventar per 31.03.2023

GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in CHF	Kurswert in CHF	% des NAV
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Jersey							
Glencore	JE00B4T3BW64	GBP	17.500	4,65	60.322	91.842	0,28
Total Aktien in Jersey						91.842	0,28
Total Aktien						91.842	0,28
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						91.842	0,28
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Australien							
BHP Billiton	AU000000BHP4	AUD	5.000	47,23	123.442	144.500	0,45
IGO (Rg)	AU000000IGO4	AUD	10.000	12,77	84.223	78.140	0,24
Rio Tinto (Rg)	AU000000RIO1	AUD	1.500	120,14	85.374	110.271	0,34
Woodside Ener (Rg)	AU0000224040	AUD	903	33,34	15.177	18.422	0,06
Total Aktien in Australien						351.332	1,09
Aktien in Bermudas							
Bunge (Rg)	BMG169621056	USD	2.000	95,52	120.708	174.534	0,54
Total Aktien in Bermudas						174.534	0,54
Aktien in Dänemark							
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	2.000	1.085,80	83.074	289.340	0,89
Total Aktien in Dänemark						289.340	0,89
Aktien in Deutschland							
Allianz	DE0008404005	EUR	1.800	212,80	269.402	380.167	1,17
BMW	DE0005190003	EUR	3.000	100,94	250.422	300.549	0,93
Rational I	DE0007010803	EUR	50	617,00	13.231	30.619	0,09
SAP	DE0007164600	EUR	3.500	116,06	349.534	403.163	1,25
Siemens	DE0007236101	EUR	2.000	149,26	180.083	296.281	0,92
Siemens Energy	DE000ENER6Y0	EUR	4.000	20,24	76.766	80.353	0,25
Total Aktien in Deutschland						1.491.132	4,61
Aktien in Frankreich							
Dassault Syst	FR0014003TT8	EUR	3.000	37,88	30.931	112.773	0,35
Euroapi	FR0014008VX5	EUR	206	10,53	2.242	2.152	0,01
LVMH	FR0000121014	EUR	200	844,40	29.375	167.613	0,52
Sanofi	FR0000120578	EUR	4.750	100,24	412.341	472.569	1,46
Schneider El	FR0000121972	EUR	1.500	153,68	87.592	228.791	0,71
TotalEnergies	FR0000120271	EUR	2.000	54,36	95.029	107.905	0,33
Total Aktien in Frankreich						1.091.802	3,37
Aktien in Grossbritannien							
GSK (Rg)	GB00BN7SWP63	GBP	16.000	14,29	319.028	258.272	0,80
Haleon (Rg)	GB00BMX86B70	GBP	20.000	3,22	57.220	72.746	0,22
Shell (Rg)	GB00BP6MXD84	EUR	11.000	26,49	191.355	289.204	0,89
Unilever (Rg)	GB00B10RZP78	EUR	8.000	47,69	321.273	378.658	1,17

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in CHF	Kurswert in CHF	% des NAV
Vodafone Group	GB00BH4HK539	GBP	325.000	0,89	652.771	327.838	1,01
Total Aktien in Grossbritannien						1.326.719	4,10
Aktien in Irland							
Eaton Corp -NPV- (Rg)	IE00B8KQN827	USD	800	171,34	51.050	125.229	0,39
Total Aktien in Irland						125.229	0,39
Aktien in Italien							
Eni	IT0003132476	EUR	17.000	12,91	213.522	217.756	0,67
Total Aktien in Italien						217.756	0,67
Aktien in Japan							
Fanuc (Rg)	JP3802400006	JPY	4.000	4.760,00	140.854	130.691	0,40
Komatsu (Rg)	JP3304200003	JPY	8.000	3.277,00	170.435	179.947	0,56
TOYOTA MOTOR (Rg)	JP3633400001	JPY	20.000	1.880,00	195.326	258.086	0,80
Total Aktien in Japan						568.724	1,76
Aktien in Kanada							
Barrick Gold	CA0679011084	CAD	22.000	25,09	458.879	372.587	1,15
Cameco (Rg)	CA13321L1085	CAD	12.000	35,39	164.384	286.659	0,89
Hudbay Minerals (Rg)	CA4436281022	CAD	10.000	7,09	53.823	47.858	0,15
Nutrien	CA67077M1086	CAD	4.000	99,81	260.690	269.487	0,83
Total Aktien in Kanada						976.590	3,02
Aktien in Norwegen							
Equinor	NO0010096985	NOK	5.000	298,70	71.500	130.275	0,40
Total Aktien in Norwegen						130.275	0,40
Aktien in Schweiz							
ABB	CH0012221716	CHF	9.000	31,37	164.975	282.330	0,87
Accelleron Ind	CH1169360919	CHF	2.500	21,63	37.180	54.075	0,17
Holcim	CH0012214059	CHF	3.000	58,90	132.134	176.700	0,55
Logitech Intl	CH0025751329	CHF	4.000	53,10	339.604	212.400	0,66
Nestle	CH0038863350	CHF	3.500	111,46	296.991	390.110	1,21
Novartis	CH0012005267	CHF	5.000	83,76	339.376	418.800	1,29
The Swatch Grp I	CH0012255151	CHF	500	313,40	186.184	156.700	0,48
Zurich Insur Gr	CH0011075394	CHF	900	437,70	232.984	393.930	1,22
Total Aktien in Schweiz						2.085.045	6,44
Aktien in USA							
AbbVie (Rg)	US00287Y1091	USD	600	159,37	31.685	87.360	0,27
Akamai Technolog (Rg)	US00971T1016	USD	1.250	78,30	77.304	89.419	0,28
Alcoa-WI (Rg)	US0138721065	USD	1.500	42,56	33.534	58.324	0,18
Alphabet-A	US02079K3059	USD	4.000	103,73	113.925	379.071	1,17
Amgen (Rg)	US0311621009	USD	600	241,75	75.635	132.518	0,41
Apple	US0378331005	USD	4.500	164,90	108.542	677.937	2,09
AT&T	US00206R1023	USD	24.000	19,25	498.679	422.083	1,30
BostoScientific	US1011371077	USD	1.800	50,03	20.567	82.273	0,25
Chevron (Rg)	US1667641005	USD	1.000	163,16	79.776	149.063	0,46
Cisco Systems (Rg)	US17275R1023	USD	4.000	52,28	109.000	191.034	0,59
Coca-Cola Co (Rg)	US1912161007	USD	3.000	62,03	96.590	170.012	0,53
ConocoPhillips	US20825C1045	USD	1.500	99,21	64.487	135.957	0,42
Corning Inc (Rg)	US2193501051	USD	3.000	35,28	50.758	96.695	0,30
CVS Health (Rg)	US1266501006	USD	3.200	74,31	157.000	217.247	0,67
Emerson Electric (Rg)	US2910111044	USD	1.250	87,14	61.530	99.514	0,31
Estee Lauder Rg-A (Rg)	US5184391044	USD	400	246,46	25.569	90.066	0,28

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert		% des NAV
					in CHF	Kurswert in CHF	
Fluor (Rg)	US3434121022	USD	6.500	30,91	215.443	183.556	0,57
Freeport McMoRan (Rg)	US35671D8570	USD	2.500	40,91	51.820	93.438	0,29
Gilead Sciences	US3755581036	USD	3.500	82,97	183.425	265.305	0,82
Intel	US4581401001	USD	10.000	32,67	352.598	298.473	0,92
Jacobs Solutions (Rg)	US46982L1089	USD	1.250	117,51	61.261	134.196	0,41
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	1.250	155,00	101.821	177.010	0,55
Marathon Petro (Rg)	US56585A1025	USD	1.500	134,83	49.516	184.771	0,57
McDonald's (Rg)	US5801351017	USD	500	279,61	43.591	127.726	0,39
Facebook-A	US30303M1027	USD	500	211,94	93.278	96.814	0,30
Micron Technolog	US5951121038	USD	1.600	60,34	41.907	88.203	0,27
Microsoft	US5949181045	USD	2.000	288,30	169.404	526.782	1,63
NetApp (Rg)	US64110D1046	USD	1.500	63,85	50.642	87.500	0,27
Oracle (Rg)	US68389X1054	USD	1.500	92,92	43.105	127.338	0,39
Pfizer (Rg)	US7170811035	USD	5.250	40,80	104.133	195.693	0,60
Philip Mrrs Int (Rg)	US7181721090	USD	3.500	97,25	251.800	310.967	0,96
Procter&Gamble (Rg)	US7427181091	USD	1.500	148,69	98.834	203.765	0,63
Qualcomm (Rg)	US7475251036	USD	1.000	127,58	62.437	116.557	0,36
Qualys (Rg)	US74758T3032	USD	750	130,02	26.726	89.090	0,28
Quanta Services (Rg)	US74762E1029	USD	1.750	166,64	41.542	266.424	0,82
Starbucks (Rg)	US8552441094	USD	750	104,13	26.890	71.350	0,22
Synaptics (Rg)	US87157D1090	USD	1.250	111,15	64.516	126.933	0,39
Teradyne (Rg)	US8807701029	USD	1.000	107,51	99.675	98.221	0,30
Unitedhealth Gro	US91324P1021	USD	400	472,59	31.312	172.703	0,53
Walt Disney (Rg)	US2546871060	USD	650	100,13	70.077	59.461	0,18
Western Digital (Rg)	US9581021055	USD	1.500	37,67	62.872	51.623	0,16
Wolfspeed (Rg)	US9778521024	USD	1.000	64,95	39.774	59.338	0,18
Total Aktien in USA						7.291.810	22,53
Total Aktien						16.120.289	49,80
Genussscheine							
Genussscheine in Schweiz							
Roche Holding G	CH0012032048	CHF	1.250	260,95	345.965	326.188	1,01
Total Genussscheine in Schweiz						326.188	1,01
Total Genussscheine						326.188	1,01
Obligationen							
Obligationen in Australien							
NSW Treasury 30 1.25%	AU3SG0002348	AUD	500.000	82,90	324.536	253.633	0,78
Total Obligationen in Australien						253.633	0,78
Obligationen in Deutschland							
Kred Wiederaufbau 25 1.125%	XS2315837778	NOK	4.000.000	95,13	409.493	331.903	1,03
Kred Wiederaufbau 27 1.25%	DE000A3MQVV5	EUR	75.000	93,44	69.847	69.554	0,21
Total Obligationen in Deutschland						401.457	1,24
Obligationen in Luxemburg							
EIB 25 2.9%	AU3CB0228823	AUD	150.000	98,29	110.524	90.212	0,28
EIB 28 1%	XS2289822376	CAD	200.000	89,52	138.165	120.852	0,37
Total Obligationen in Luxemburg						211.064	0,65
Obligationen in Niederlande							
Netherlands 24 2%	NL0010733424	EUR	150.000	99,04	146.797	147.438	0,46
Total Obligationen in Niederlande						147.438	0,46

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in CHF	Kurswert in CHF	% des NAV
Obligationen in USA							
United States 23 2.875%	US9128285D82	USD	350.000	99,15	321.973	317.026	0,98
United States 24 3%	US91282CEX56	USD	400.000	98,16	371.236	358.716	1,11
United States 25 2.25%	US912828M565	USD	750.000	95,74	727.412	656.010	2,03
United States 25 3%	US9128285C00	USD	500.000	97,66	481.714	446.111	1,38
United States 27 0.625%	US912828ZE35	USD	1.200.000	88,43	1.153.418	969.476	3,00
United States 30 0.625%	US91282CAE12	USD	1.000.000	81,23	892.055	742.117	2,29
United States 33 3.5%	US91282CGM73	USD	250.000	99,88	228.660	228.114	0,70
United States 40 1.125%	US912810SQ22	USD	1.100.000	66,17	867.528	665.001	2,05
United States 50 1.375%	US912810SP49	USD	1.100.000	59,73	853.165	600.263	1,85
Total Obligationen in USA						4.982.834	15,39
Total Obligationen						5.996.426	18,53
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						22.442.902	69,34
Total Wertpapiere						22.534.744	69,62
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
iShs EURO STOXX 30-15 (DE)	DE0006289309	EUR	50.000	9,88	640.695	490.096	1,51
Total Fonds in Deutschland						490.096	1,51
Fonds in Irland							
iShs II Global Water USD	IE00B1TXK627	USD	3.500	59,05	135.762	188.818	0,58
iShs MSCI EM ETF USD	IE00B0M63177	USD	12.000	38,62	516.982	423.344	1,31
iShs NASDAQ 100 UCITS USD	IE00B53SZB19	USD	1.200	742,98	845.906	814.544	2,52
iShs S&P Financials ETF USD	IE00B4JNQZ49	USD	75.000	9,07	536.434	621.305	1,92
iShs S&P500 Cons Discr ETF USD	IE00B4MCHD36	USD	33.000	9,73	219.721	293.272	0,91
UBS MSCI AC Asia ETF	IE00B7WK2W23	USD	2.450	151,72	372.345	339.598	1,05
WisdomTree Japan Eq -Hdg CHF-	IE00BYQCZL35	CHF	20.000	24,86	382.062	497.200	1,54
Total Fonds in Irland						3.178.081	9,82
Fonds in Luxemburg							
Kotak Ind F In -EUR-	LU0996347661	EUR	45.038	10,33	541.892	461.562	1,43
Kotak India Gr -USD-	LU0487136375	USD	20.000	25,02	302.163	457.180	1,41
Xtr DAX -1C-	LU0274211480	EUR	4.500	148,66	490.726	663.953	2,05
Total Fonds in Luxemburg						1.582.694	4,89
Total Fonds						5.250.872	16,22
Zertifikate							
Zertifikate in Jersey							
SP GOLDLNP/ETFS Metals ewig	JE00B588CD74	USD	17.500	190,00	2.343.664	3.037.720	9,38
Total Zertifikate in Jersey						3.037.720	9,38
Total Zertifikate						3.037.720	9,38
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						8.288.592	25,61
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						8.288.592	25,61

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in CHF	Kurswert in CHF	% des NAV
Bankguthaben						1.549.149	4,79
Derivative Finanzinstrumente						10.295	0,03
Sonstige Vermögenswerte						46.074	0,14
Gesamtvermögen						32.428.854	100,19
Verbindlichkeiten						-60.234	-0,19
Nettovermögen						32.368.620	100,00

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2023

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegenpartei	Währung	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in CHF	Marktwert in CHF	% des NAV
Put S&P 500 21.Apr/23 3500	OPRA	USD	8	100	3.003.414	986,69	0,00
Put ESTX50 21.Apr/23 3700	EUREX	EUR	60	10	69.381	1.965,15	0,01

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

	Betrag		Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verpflichtungen in CHF	Unrealisiertes Ergebnis in CHF	% des NAV
Kauf	SEK 3.604.090	gegen	USD 350.000	30.06.2023	VP Bank (Lux) SA	3.613.239	-807	0,00
Kauf	CAD 408.480	gegen	USD 300.000	30.06.2023	VP Bank (Lux) SA	405.466	2.034	0,01
Kauf	NOK 4.671.225	gegen	USD 450.000	30.06.2023	VP Bank (Lux) SA	4.695.963	-2.159	-0,01
Kauf	CHF 4.529.500	gegen	USD 5.000.000	30.06.2023	VP Bank (Lux) SA	4.526.333	3.166	0,01
Kauf	GBP 204.985	gegen	USD 250.000	30.06.2023	VP Bank (Lux) SA	201.750	3.654	0,01
Kauf	CHF 492.750	gegen	EUR 500.000	30.06.2023	VP Bank (Lux) SA	494.321	-1.571	0,00
Kauf	AUD 372.412	gegen	USD 250.000	30.06.2023	VP Bank (Lux) SA	372.016	242	0,00
Kauf	CHF 4.966.500	gegen	USD 5.500.000	31.07.2023	VP Bank (Lux) SA	4.963.715	2.783	0,01

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	CHF	9.288.434
Devisentermin short	CHF	9.984.369
Put Optionen long	CHF	3.072.795
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in CHF:		3.080.137

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced

Vermögensrechnung per 31.03.2023

GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	3.085.061,42
Marginkonten	74.166,87
Wertpapiere	
Aktien	30.709.427,88
Obligationen	30.362.039,50
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	6.519.440,81
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-63.925,85
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	17.327,23
Abgrenzung Zinsen Wertpapiere	260.182,15
Gründungskosten	4.206,90
Gesamtvermögen	70.967.926,91
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-15,78
Verbindlichkeiten	-184.219,20
Gesamtverbindlichkeiten	-184.234,98
Nettovermögen	70.783.691,93
Aktien im Umlauf	63.686,332
Nettoinventarwert pro Aktie	
Aktienklasse A EUR	EUR 1.111,44

Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	23.882,16
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	307.219,60
Aktien	508.598,79
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	62.691,48
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	12.089,75
Total Erträge	914.481,78
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	9.543,21
Verwaltungsvergütung	63.582,73
Anlageberatervergütung	353.272,70
Zentralverwaltungsvergütung	28.258,99
Portfolio Management Gebühr	266.746,68
Verwahrstellenvergütung	44.921,31
Register- und Transferstellenvergütung	2.999,99
Vertriebsstellenvergütung	8.984,65
Taxe d'abonnement	31.952,15
Abschreibung Gründungskosten	3.596,06
Prüfungskosten	7.804,95
Sonstige Aufwendungen	77.684,67
Total Aufwendungen	899.348,09
Nettoergebnis	15.133,69
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-526.572,90
Realisiertes Ergebnis	-511.439,21
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-2.566.717,93
Gesamtergebnis	-3.078.157,14

3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced

(in EUR)

Nettovermögen

31.03.2021	65.870.643,06
31.03.2022	69.866.487,60
31.03.2023	70.783.691,93

Aktien im Umlauf

31.03.2021	59.368,051
31.03.2022	60.343,724
31.03.2023	63.686,332

Nettoinventarwert pro Aktie

31.03.2021	1.109,53
31.03.2022	1.157,81
31.03.2023	1.111,44

Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	69.866.487,60
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	52.305.551,07
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-48.310.189,60
Gesamtergebnis	-3.078.157,14
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	70.783.691,93

Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	60.343,724
Neu ausgegebene Aktien	46.522,795
Zurückgenommene Aktien	-43.180,187
Stand am Ende der Berichtsperiode	63.686,332

Vermögensinventar per 31.03.2023

GLOBAL INVESTORS – Ethica Balanced

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Dänemark							
Chr. Hansen Holding	DK0060227585	DKK	2.039	521,00	136.154	142.611	0,20
Coloplast -B- (Rg)	DK0060448595	DKK	4.249	901,80	464.404	514.392	0,73
Orsted (Rg)	DK0060094928	DKK	4.043	583,40	349.449	316.641	0,45
Total Aktien in Dänemark						973.645	1,38
Aktien in Deutschland							
Deutsche Boerse	DE0005810055	EUR	2.877	179,45	475.908	516.278	0,73
Infineon Technolo	DE0006231004	EUR	3.829	37,68	135.459	144.277	0,20
Daimler	DE0007100000	EUR	6.076	70,78	402.219	430.059	0,61
SAP	DE0007164600	EUR	1.250	116,06	136.714	145.075	0,20
Total Aktien in Deutschland						1.235.689	1,75
Aktien in Finnland							
Neste (Rg)	FI0009013296	EUR	6.662	45,43	298.746	302.655	0,43
Total Aktien in Finnland						302.655	0,43
Aktien in Frankreich							
BNP Paribas-A	FR0000131104	EUR	3.997	55,21	201.929	220.674	0,31
Danone	FR0000120644	EUR	6.766	57,31	343.985	387.759	0,55
Dassault Syst	FR0014003TT8	EUR	3.701	37,88	136.176	140.175	0,20
ENGIE	FR0010208488	EUR	9.828	14,57	139.416	143.233	0,20
Hermes Intl	FR0000052292	EUR	47	1.864,00	59.814	87.608	0,12
Kering	FR0000121485	EUR	421	600,00	246.066	252.600	0,36
LEGRAND	FR0010307819	EUR	690	84,08	52.969	58.015	0,08
L'Oreal	FR0000120321	EUR	257	411,25	95.072	105.691	0,15
Publicis Grp	FR0000130577	EUR	2.320	71,78	116.586	166.530	0,24
Schneider El	FR0000121972	EUR	901	153,68	123.881	138.466	0,20
Societe Generale	FR0000130809	EUR	3.748	20,79	92.857	77.902	0,11
Sodexo	FR0000121220	EUR	4.059	90,06	351.063	365.554	0,52
TotalEnergies	FR0000120271	EUR	6.086	54,36	341.478	330.835	0,47
Veolia Environnem	FR0000124141	EUR	4.905	28,40	141.745	139.302	0,20
Total Aktien in Frankreich						2.614.345	3,69
Aktien in Grossbritannien							
Anglo American (Rg)	GB00B1XZS820	GBP	11.901	26,78	377.296	362.734	0,51
AstraZeneca (Rg)	GB0009895292	GBP	1.247	112,32	161.800	159.411	0,23
BT Group	GB0030913577	GBP	111.439	1,46	180.627	184.922	0,26
RELX	GB00B2B0DC97	GBP	10.199	26,18	268.951	303.893	0,43
Total Aktien in Grossbritannien						1.010.960	1,43
Aktien in Grossbritannien							
LSE Group (Rg)	GB00B0SWJX34	GBP	4.830	78,68	420.026	432.519	0,61
Total Aktien in Grossbritannien						432.519	0,61
Aktien in Hongkong							
AIA Group (Rg)	HK0000069689	HKD	33.400	82,65	333.757	323.752	0,46
Total Aktien in Hongkong						323.752	0,46

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 43 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Irland							
Kingspan Grp	IE0004927939	EUR	4.057	63,04	267.081	255.753	0,36
Linde (Rg)	IE00059YS762	EUR	653	324,10	197.898	211.637	0,30
Linde (Rg)	IE00059YS762	USD	706	355,44	171.489	230.992	0,33
Smurfit Kappa (Rg)	IE00B1RR8406	EUR	5.497	33,33	205.940	183.215	0,26
Trane Tech (Rg)	IE00BK9ZQ967	USD	2.828	183,98	472.303	478.934	0,68
Total Aktien in Irland						1.360.531	1,92
Aktien in Italien							
Intesa Sanpaolo	IT0000072618	EUR	111.763	2,37	259.871	264.599	0,37
Total Aktien in Italien						264.599	0,37
Aktien in Jersey							
Aptiv (Rg)	JE00B783TY65	USD	4.436	112,19	441.253	458.111	0,65
Total Aktien in Jersey						458.111	0,65
Aktien in Kanada							
Agnico Eagle Min (Rg)	CA0084741085	CAD	3.218	68,90	140.081	150.792	0,21
Natl Bk Canada (Rg)	CA6330671034	CAD	4.964	96,67	336.604	326.360	0,46
Total Aktien in Kanada						477.152	0,67
Aktien in Luxemburg							
Spotify Tech (Rg)	LU1778762911	USD	2.671	133,62	311.430	328.527	0,46
Total Aktien in Luxemburg						328.527	0,46
Aktien in Niederlande							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	132	625,20	62.275	82.526	0,12
ING Group	NL0011821202	EUR	21.422	10,93	279.703	234.142	0,33
Stellantis Br Rg	NL00150001Q9	EUR	5.682	16,74	73.459	95.094	0,13
STMicroelectr	NL0000226223	EUR	822	48,95	28.606	40.237	0,06
Wolters Kluw Br R	NL0000395903	EUR	2.786	116,35	275.975	324.151	0,46
Total Aktien in Niederlande						776.151	1,10
Aktien in Schweden							
Atlas Copco Rg-A (Rg)	SE0017486889	SEK	30.301	131,54	340.516	353.798	0,50
Hexagon Rg-B (Rg)	SE0015961909	SEK	16.026	118,85	170.326	169.069	0,24
Total Aktien in Schweden						522.867	0,74
Aktien in Schweiz							
Alcon	CH0432492467	CHF	4.005	64,70	266.187	261.082	0,37
Galenica	CH0360674466	CHF	4.704	77,35	350.195	366.604	0,52
Lonza Grp	CH0013841017	CHF	253	547,40	140.598	139.539	0,20
Nestle	CH0038863350	CHF	2.623	111,46	304.561	294.569	0,42
Sika	CH0418792922	CHF	656	255,50	161.994	168.875	0,24
Straumann Holding	CH1175448666	CHF	1.064	136,35	140.654	146.173	0,21
Swiss Life Holding	CH0014852781	CHF	319	563,20	172.430	181.018	0,26
Zurich Insur Gr	CH0011075394	CHF	619	437,70	274.337	272.984	0,39
Total Aktien in Schweiz						1.830.843	2,59
Aktien in Spanien							
Cellnex Telecom Br	ES0105066007	EUR	5.601	35,76	206.675	200.292	0,28
Iberdrola	ES0144580Y14	EUR	22.872	11,49	243.813	262.685	0,37
Inditex	ES0148396007	EUR	14.830	30,90	386.308	458.247	0,65
Total Aktien in Spanien						921.224	1,30

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in USA							
Adobe Systems	US00724F1012	USD	1.731	385,37	595.063	614.045	0,87
Amgen (Rg)	US0311621009	USD	2.813	241,75	619.751	625.982	0,88
Baker Hughes Rg-A (Rg)	US05722G1004	USD	2.336	28,86	54.139	62.058	0,09
Ball (Rg)	US0584981064	USD	5.444	55,11	292.819	276.168	0,39
Bank of America	US0605051046	USD	13.527	28,60	449.415	356.117	0,50
Blackrock (Rg)	US09247X1019	USD	467	669,12	306.296	287.638	0,41
Campbell Soup (Rg)	US1344291091	USD	7.344	54,98	359.068	371.675	0,53
CSX (Rg)	US1264081035	USD	19.072	29,94	555.426	525.622	0,74
Danaher (Rg)	US2358511028	USD	1.871	252,04	450.004	434.079	0,61
Deere & Co (Rg)	US2441991054	USD	869	412,88	325.223	330.270	0,47
Dexcom (Rg)	US2521311074	USD	3.890	116,18	396.861	416.013	0,59
Elevance Health (Rg)	US0367521038	USD	1.184	459,81	507.499	501.136	0,71
Eli Lilly & Co (Rg)	US5324571083	USD	1.586	343,42	446.206	501.365	0,71
Enphase Energy (Rg)	US29355A1079	USD	2.649	210,28	512.707	512.750	0,72
Estee Lauder Rg-A (Rg)	US5184391044	USD	1.892	246,46	456.793	429.233	0,61
General Mills (Rg)	US3703341046	USD	2.750	85,46	188.718	216.332	0,31
Gilead Sciences	US3755581036	USD	4.747	82,97	315.108	362.548	0,51
Home Depot (Rg)	US4370761029	USD	2.179	295,12	595.922	591.945	0,84
Intercon Exchang (Rg)	US45866F1049	USD	3.548	104,29	350.573	340.606	0,48
IQVIA Holdings (Rg)	US46266C1053	USD	2.405	198,89	463.517	440.305	0,62
JPMorgan Chase	US46625H1005	USD	2.804	130,31	345.245	336.342	0,48
Keysight Technol (Rg)	US49338L1035	USD	3.449	161,48	531.879	512.669	0,72
Kinder Morgan Rg-P (Rg)	US49456B1017	USD	12.745	17,51	220.551	205.424	0,29
LPL Finance Holding (Rg)	US50212V1008	USD	1.835	202,40	408.564	341.879	0,48
Marsh & McLennan (Rg)	US5717481023	USD	1.185	166,55	170.332	181.672	0,26
Metlife (Rg)	US59156R1086	USD	5.270	57,94	299.980	281.070	0,40
Microsoft	US5949181045	USD	6.055	288,30	1.229.148	1.606.883	2,27
Mondelez Intl Rg-A (Rg)	US6092071058	USD	7.816	69,72	478.264	501.611	0,71
NextEra Energy (Rg)	US65339F1012	USD	3.962	77,08	299.634	281.113	0,40
NVIDIA	US67066G1040	USD	2.841	277,77	416.801	726.410	1,03
Rockwell Automat (Rg)	US7739031091	USD	772	293,45	191.880	208.534	0,29
S&P Global (Rg)	US78409V1044	USD	1.541	344,77	505.643	489.055	0,69
Sempra Energy (Rg)	US8168511090	USD	1.377	151,16	192.518	191.600	0,27
ServiceNow (Rg)	US81762P1021	USD	968	464,72	388.179	414.088	0,59
Sysco (Rg)	US8718291078	USD	7.077	77,23	521.355	503.107	0,71
Verizon Comm (Rg)	US92343V1044	USD	10.201	38,89	434.948	365.179	0,52
VF (Rg)	US9182041080	USD	21.290	22,91	519.352	448.979	0,63
Visa-A	US92826C8394	USD	2.592	225,46	519.124	537.935	0,76
Waste Management	US94106L1098	USD	3.638	163,17	526.825	546.422	0,77
Total Aktien in USA						16.875.860	23,84
Total Aktien						30.709.428	43,38
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in Belgien							
KBC Group 27 Var	BE0002832138	EUR	700.000	89,63	625.468	627.410	0,89
Solvay 27 Var	BE6282460615	EUR	400.000	96,76	389.397	387.020	0,55
Total Floater Obligationen in Belgien						1.014.430	1,43
Floater Obligationen in Frankreich							
Banque Postale 26 Var	FR0013518024	EUR	400.000	92,21	397.759	368.820	0,52
BNP Paribas 28 Var	FR0014006NI7	EUR	400.000	86,41	348.693	345.620	0,49
ENGIE perpetual Var	FR0013431244	EUR	400.000	92,42	371.043	369.680	0,52
Valeo 27 Var	FR001400EA16	EUR	600.000	99,75	606.335	598.500	0,85
Veolia Environ. Perpetual Var	FR0014006IX6	EUR	600.000	83,10	504.557	498.600	0,70
Total Floater Obligationen in Frankreich						2.181.220	3,08

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Floater Obligationen in Grossbritannien							
Lloyds Bank Grp 30 Var	XS2521027446	EUR	400.000	93,21	380.480	372.840	0,53
Total Floater Obligationen in Grossbritannien						372.840	0,53
Floater Obligationen in Niederlande							
VW Intl Finance perpetual Var	XS1629774230	EUR	400.000	90,62	360.409	362.460	0,51
Total Floater Obligationen in Niederlande						362.460	0,51
Floater Obligationen in Norwegen							
DNB Bk ASA 28 Var	XS2432567555	EUR	200.000	88,90	177.510	177.790	0,25
Total Floater Obligationen in Norwegen						177.790	0,25
Floater Obligationen in Spanien							
Banco Santander 29 Var	XS2357417257	EUR	500.000	83,17	420.227	415.850	0,59
BBVA 29 Var	XS1954087695	EUR	500.000	97,66	488.531	488.275	0,69
Caixabank 26 Var	XS2258971071	EUR	400.000	90,15	361.914	360.600	0,51
Total Floater Obligationen in Spanien						1.264.725	1,79
Total Floater Obligationen						5.373.465	7,59
Nullkupon Obligationen							
Nullkupon Obligationen in Deutschland							
Mercedes-BenzGr 24 0%	DE000A2YNZV0	EUR	1.000.000	97,39	970.696	973.900	1,38
Total Nullkupon Obligationen in Deutschland						973.900	1,38
Nullkupon Obligationen in Frankreich							
Arval Serv Leas 25 0%	FR0014005OL1	EUR	400.000	90,80	399.274	363.200	0,51
PSA Banque 25 0%	FR0014001JP1	EUR	600.000	93,66	594.198	561.960	0,79
Total Nullkupon Obligationen in Frankreich						925.160	1,31
Nullkupon Obligationen in Italien							
Poste Italiane 24 0%	XS2270395408	EUR	400.000	93,73	400.173	374.920	0,53
Total Nullkupon Obligationen in Italien						374.920	0,53
Nullkupon Obligationen in Luxemburg							
TRATOFin Lux 24 0%	DE000A3KSGM5	EUR	500.000	95,85	488.613	479.250	0,68
Total Nullkupon Obligationen in Luxemburg						479.250	0,68
Total Nullkupon Obligationen						2.753.230	3,89
Obligationen							
Obligationen in Belgien							
EFI 25 1.275%	BE6321718346	EUR	600.000	96,03	628.604	576.150	0,81
Total Obligationen in Belgien						576.150	0,81
Obligationen in Dänemark							
Orsted 26 3.625%	XS2591026856	EUR	300.000	100,64	300.169	301.920	0,43
Orsted 28 2.25%	XS2490471807	EUR	350.000	94,35	330.972	330.225	0,47
Pandora 28 4.5%	XS2596599147	EUR	400.000	101,35	399.940	405.400	0,57
Total Obligationen in Dänemark						1.037.545	1,47
Obligationen in Deutschland							
E.O25 1%	XS2152899584	EUR	150.000	94,68	141.981	142.020	0,20
E.O31 1.625%	XS2463518998	EUR	200.000	86,53	175.082	173.060	0,24
Fresenius 25 1.875%	XS2482872418	EUR	700.000	96,49	672.890	675.430	0,95
Vonovia 27 4.75%	DE000A30VQA4	EUR	700.000	97,95	702.370	685.650	0,97
Total Obligationen in Deutschland						1.676.160	2,37

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Obligationen in Finnland							
UPM-Kymmene 29 2.25%	XS2478685931	EUR	600.000	92,16	554.767	552.960	0,78
Total Obligationen in Finnland						552.960	0,78
Obligationen in Frankreich							
ALD 27 4%	XS2498554992	EUR	600.000	98,90	595.149	593.370	0,84
Arval Serv Leas 26 3.375%	FR001400BDD5	EUR	500.000	98,61	499.604	493.050	0,70
Arval Serv Leas 27 4.75%	FR001400E3H8	EUR	400.000	102,37	413.787	409.480	0,58
BNP Paribas 23 1.125%	XS1823532640	EUR	840.000	98,61	827.588	828.324	1,17
Carrefour Bque 25 0.107%	FR0014003Z81	EUR	600.000	92,47	568.010	554.820	0,78
Cie de Saint-Gobain 25 1.625%	XS2517103250	EUR	800.000	95,61	781.384	764.880	1,08
Covivio HtIs 25 1.875%	FR0013367422	EUR	300.000	90,95	320.354	272.850	0,39
Credit Agricole 25 0.375%	XS2067135421	EUR	200.000	92,40	185.985	184.790	0,26
Credit Agricole 27 2.625%	XS1204154410	EUR	500.000	94,22	475.283	471.075	0,67
ENGIE 28 1.75%	FR0013504677	EUR	200.000	92,24	183.126	184.470	0,26
Icade 25 1.125%	FR0013218393	EUR	600.000	93,44	627.704	560.610	0,79
Mercialys 26 1.8%	FR0013320249	EUR	200.000	89,51	209.804	179.010	0,25
RCI Banque 27 4.5%	FR001400H2O3	EUR	300.000	99,73	299.567	299.175	0,42
RCI Banque 27 4.75%	FR001400B1L7	EUR	700.000	101,31	711.825	709.135	1,00
Societe Generale 25 1.5%	FR001400AO22	EUR	600.000	97,18	599.438	583.080	0,82
Teleperformance 25 1.875%	FR0013346822	EUR	200.000	93,89	212.930	187.780	0,27
URW 29 1.5%	XS1619568303	EUR	400.000	81,96	332.079	327.820	0,46
Total Obligationen in Frankreich						7.603.719	10,74
Obligationen in Grossbritannien							
National Grid 29 3.875%	XS2575973776	EUR	250.000	99,59	248.718	248.975	0,35
Vodafone Group 26 0.9%	XS2002017361	EUR	350.000	92,28	321.161	322.963	0,46
Total Obligationen in Grossbritannien						571.938	0,81
Obligationen in Italien							
Assicuraz Generali 26 4.125%	XS1062900912	EUR	400.000	99,58	405.402	398.300	0,56
Intesa Sanpaolo 28 0.75%	XS2317069685	EUR	500.000	85,27	425.399	426.325	0,60
Mediobanca 25 1.125%	XS2106861771	EUR	500.000	94,43	474.452	472.125	0,67
Total Obligationen in Italien						1.296.750	1,83
Obligationen in Luxemburg							
Aroundtown 25 0.625%	XS2023872174	EUR	600.000	81,03	594.707	486.180	0,69
John Deere Bank 26 2.5%	XS2531438351	EUR	500.000	97,63	487.620	488.150	0,69
Total Obligationen in Luxemburg						974.330	1,38
Obligationen in Niederlande							
Arcadis 28 4.875%	XS2594025814	EUR	600.000	100,97	596.899	605.820	0,86
CTP 25 0.5%	XS2356029541	EUR	300.000	87,97	267.464	263.910	0,37
EDP Finance 25 1.875%	XS1893621026	EUR	600.000	96,27	654.404	577.620	0,82
Enel Finance Intl 26 1.125%	XS1750986744	EUR	400.000	93,47	370.987	373.880	0,53
Mondelez Int 29 0.25%	XS2384723263	EUR	150.000	80,59	121.301	120.885	0,17
NIBC Bank 23 1.125%	XS1809240515	EUR	540.000	99,92	536.864	539.568	0,76
Siemens Finance Nv 24 0.3%	XS1955187692	EUR	200.000	97,48	194.624	194.950	0,28
Stellantis 24 3.75%	XS1388625425	EUR	600.000	100,03	662.444	600.180	0,85
VW Intl Finance 28 0.875%	XS2234567233	EUR	300.000	85,44	252.544	256.305	0,36
Winter Dea Finance 25 0.84%	XS2054209833	EUR	700.000	92,52	697.167	647.640	0,91
Total Obligationen in Niederlande						4.180.758	5,91

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Obligationen in Schweden							
Electrolux 26 4.125%	XS2540585564	EUR	500.000	101,14	508.094	505.700	0,71
Vattenfall Ab 26 0.5%	XS2009891479	EUR	500.000	91,41	455.898	457.025	0,65
Total Obligationen in Schweden						962.725	1,36
Obligationen in Spanien							
Banco Santander 24 0.25%	XS2014287937	EUR	800.000	95,90	766.166	767.200	1,08
Enagas Finance 25 1.25%	XS1177459531	EUR	500.000	95,87	480.848	479.350	0,68
MERLIProp. 26 1.875%	XS1512827095	EUR	150.000	91,63	139.619	137.438	0,19
Santander Consum Fi 23 1.125%	XS1888206627	EUR	700.000	98,78	691.078	691.460	0,98
Total Obligationen in Spanien						2.075.448	2,93
Obligationen in USA							
Equinix 27 0.25%	XS2304340263	EUR	350.000	86,40	306.330	302.400	0,43
Verizon Comm 29 0.375%	XS2320759538	EUR	150.000	82,26	121.692	123.383	0,17
VF 26 4.125%	XS2592659242	EUR	300.000	100,36	299.573	301.080	0,43
Total Obligationen in USA						726.863	1,03
Total Obligationen						22.235.345	31,41
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						61.071.467	86,28
Total Wertpapiere						61.071.467	86,28
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Fonds*							
Fonds in Luxemburg							
LO STMM EUR -MX1 EUR Unhedged-	LU1976909330	EUR	28.592	110,00	3.134.761	3.144.963	4,44
LO STMM USD -MX1 USD Unhedged-	LU1976909769	USD	225.403	11,38	2.403.578	2.360.984	3,34
LOF Natur Cap -MX1 Systematic NAV Hedged-	LU2212488568	EUR	95.855	10,57	1.040.507	1.013.494	1,43
Total Fonds in Luxemburg						6.519.441	9,21
Total Fonds						6.519.441	9,21
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						6.519.441	9,21
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						6.519.441	9,21
Bankguthaben						3.159.228	4,46
Derivate Finanzinstrumente						-63.926	-0,09
Sonstige Vermögenswerte						281.716	0,40
Gesamtvermögen						70.967.927	100,26
Verbindlichkeiten						-184.219	-0,26
Bankverbindlichkeiten						-16	0,00
Nettovermögen						70.783.692	100,00

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2023

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
Miini TOPIX Future Jun/23	VP Bank	60	1.000	831.356,62	-14.315,85	-0,02

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegenpartei	Anzahl	Kontraktgrösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EURO BOBL Future Jun/23	EUREX	-12	100.000	1.414,560,00	-31.080,00	-0,04
ESTX50 EUR P Future Jun/23	EUREX	-34	10	1.448.740,00	-18.530,00	-0,03

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-14.316
Futures short	EUR	-49.610
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-63.926

GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG

Vermögensrechnung per 31.03.2023

GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG (in USD)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	797.198,45
Wertpapiere	
Aktien	39.741.960,54
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	210.190,43
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	143.837,89
Gründungskosten	11.206,91
Gesamtvermögen	40.904.394,22
Verbindlichkeiten	-61.844,21
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-82,46
Gesamtverbindlichkeiten	-61.926,67
Nettovermögen	40.842.467,55
- davon Aktienklasse A USD	10.412.235,29
- davon Aktienklasse B CHF	20.483.360,93
- davon Aktienklasse C USD	2.846.380,64
- davon Aktienklasse D USD	3.174.798,85
- davon Aktienklasse E EUR	637.870,41
- davon Aktienklasse G EUR	2.676.393,22
- davon Aktienklasse H EUR	29.928,60
- davon Aktienklasse I USD	581.499,61
Aktien im Umlauf	
Aktienklasse A USD	8.451,202
Aktienklasse B CHF	16.560,413
Aktienklasse C USD	2.433,000
Aktienklasse D USD	2.577,000
Aktienklasse E EUR	413,961
Aktienklasse G EUR	1.745,000
Aktienklasse H EUR	27,000
Aktienklasse I USD	600,000

Nettoinventarwert pro Aktie

Aktienklasse A USD	USD 1.232,04
Aktienklasse B CHF	CHF 1.130,02
Aktienklasse C USD	USD 1.169,91
Aktienklasse D USD	USD 1.231,97
Aktienklasse E EUR	EUR 1.418,40
Aktienklasse G EUR	EUR 1.411,82
Aktienklasse H EUR	EUR 1.020,35
Aktienklasse I USD	USD 969,17

Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

GLOBAL INVESTORS – Innovation World Large Caps by AMG

(in USD)

Erträge der Bankguthaben	7.067,35
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	1.021.676,91
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	20.105,75
Total Erträge	1.048.850,01
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	555,65
Verwaltungsvergütung	26.142,52
Zentralverwaltungsvergütung	17.437,25
Portfolio Management Gebühr	481.494,65
Verwahrstellenvergütung	23.450,61
Register- und Transferstellenvergütung	22.159,37
Vertriebsstellenvergütung	17.163,39
Taxe d'abonnement	20.187,37
Abschreibung Gründungskosten	6.534,39
Prüfungskosten	7.864,85
Sonstige Aufwendungen	80.345,29
Total Aufwendungen	703.335,34
Nettoergebnis	345.514,67
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-4.666.486,58
Realisiertes Ergebnis	-4.320.971,91
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	968.085,91
Gesamtergebnis	-3.352.886,00

3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS – Innovation World Large Caps by AMG

(in USD)

Nettovermögen

31.03.2021	56.744.908,96
- Aktienklasse A USD	16.799.796,05
- Aktienklasse B CHF	26.545.283,80
- Aktienklasse C USD	3.668.858,95
- Aktienklasse D USD	3.821.506,99
- Aktienklasse E EUR	1.621.543,47
- Aktienklasse G EUR	4.287.919,70
31.03.2022	52.617.365,60
- Aktienklasse A USD	17.738.548,04
- Aktienklasse B CHF	22.992.866,26
- Aktienklasse C USD	2.965.830,97
- Aktienklasse D USD	4.057.811,55
- Aktienklasse E EUR	746.962,97
- Aktienklasse G EUR	3.510.664,78
- Aktienklasse I USD	604.681,03
31.03.2023	40.842.467,55
- Aktienklasse A USD	10.412.235,29
- Aktienklasse B CHF	20.483.360,93
- Aktienklasse C USD	2.846.380,64
- Aktienklasse D USD	3.174.798,85
- Aktienklasse E EUR	637.870,41
- Aktienklasse G EUR	2.676.393,22
- Aktienklasse H EUR	29.928,60
- Aktienklasse I USD	581.499,61

Aktien im Umlauf

31.03.2021	
- Aktienklasse A USD	14.229,794
- Aktienklasse B CHF	21.840,646
- Aktienklasse C USD	3.240,000
- Aktienklasse D USD	3.237,000
- Aktienklasse E EUR	961,000
- Aktienklasse G EUR	2.550,000
31.03.2022	
- Aktienklasse A USD	13.887,858
- Aktienklasse B CHF	17.368,413
- Aktienklasse C USD	2.433,000
- Aktienklasse D USD	3.177,000
- Aktienklasse E EUR	438,000
- Aktienklasse G EUR	2.075,000
- Aktienklasse I USD	600,000

31.03.2023

- Aktienklasse A USD	8.451,202
- Aktienklasse B CHF	16.560,413
- Aktienklasse C USD	2.433,000
- Aktienklasse D USD	2.577,000
- Aktienklasse E EUR	413,961
- Aktienklasse G EUR	1.745,000
- Aktienklasse H EUR	27,000
- Aktienklasse I USD	600,000

Nettoinventarwert pro Aktie

31.03.2021

- Aktienklasse A USD	USD 1.180,61
- Aktienklasse B CHF	CHF 1.143,94
- Aktienklasse C USD	USD 1.132,36
- Aktienklasse D USD	USD 1.180,57
- Aktienklasse E EUR	EUR 1.435,54
- Aktienklasse G EUR	EUR 1.430,59

31.03.2022

- Aktienklasse A USD	USD 1.277,27
- Aktienklasse B CHF	CHF 1.217,93
- Aktienklasse C USD	USD 1.219,00
- Aktienklasse D USD	USD 1.277,25
- Aktienklasse E EUR	EUR 1.532,04
- Aktienklasse G EUR	EUR 1.519,91
- Aktienklasse I USD	USD 1.007,80

31.03.2023

- Aktienklasse A USD	USD 1.232,04
- Aktienklasse B CHF	CHF 1.130,02
- Aktienklasse C USD	USD 1.169,91
- Aktienklasse D USD	USD 1.231,97
- Aktienklasse E EUR	EUR 1.418,40
- Aktienklasse G EUR	EUR 1.411,82
- Aktienklasse H EUR	EUR 1.020,35
- Aktienklasse I USD	USD 969,17

Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS – Innovation World Large Caps by AMG (in USD)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	52.617.365,60
Mittelveränderung aus Aktienaushgaben	1.054.454,59
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	-9.476.466,64
Gesamtergebnis	-3.352.886,00
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	40.842.467,55

Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS – Innovation World Large Caps by AMG

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Aktienklasse A USD	13.887,858
- Aktienklasse B CHF	17.368,413
- Aktienklasse C USD	2.433,000
- Aktienklasse D USD	3.177,000
- Aktienklasse E EUR	438,000
- Aktienklasse G EUR	2.075,000
- Aktienklasse H EUR	0,000
- Aktienklasse I USD	600,000

Neu ausgegebene Aktien

- Aktienklasse A USD	376,344
- Aktienklasse B CHF	368,000
- Aktienklasse C USD	15,000
- Aktienklasse D USD	0,000
- Aktienklasse E EUR	115,961
- Aktienklasse G EUR	0,000
- Aktienklasse H EUR	27,000
- Aktienklasse I USD	0,000

Zurückgenommene Aktien

- Aktienklasse A USD	-5.813,000
- Aktienklasse B CHF	-1.176,000
- Aktienklasse C USD	-15,000
- Aktienklasse D USD	-600,000
- Aktienklasse E EUR	-140,000
- Aktienklasse G EUR	-330,000
- Aktienklasse H EUR	0,000
- Aktienklasse I USD	0,000

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Aktienklasse A USD	8.451,202
- Aktienklasse B CHF	16.560,413
- Aktienklasse C USD	2.433,000
- Aktienklasse D USD	2.577,000
- Aktienklasse E EUR	413,961
- Aktienklasse G EUR	1.745,000
- Aktienklasse H EUR	27,000
- Aktienklasse I USD	600,000

Vermögensinventar per 31.03.2023

GLOBAL INVESTORS – Innovation World Large Caps by AMG

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Dänemark							
Genmab (Rg)	DK0010272202	DKK	2.465	2.589,00	907.242	930.724	2,28
Total Aktien in Dänemark						930.724	2,28
Aktien in Deutschland							
BioNTech Sp ADS	US09075V1026	USD	12.170	124,57	1.943.697	1.516.017	3,71
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	80.494	22,35	1.487.024	1.954.409	4,79
Hapag-Lloyd	DE000HLA475	EUR	8.615	302,00	2.026.080	2.826.419	6,92
Rational I	DE0007010803	EUR	1.009	617,00	622.817	676.318	1,66
Varta I	DE000A0TGJ55	EUR	20.229	25,25	911.781	554.894	1,36
Total Aktien in Deutschland						7.528.056	18,43
Aktien in Finnland							
Neste (Rg)	FI0009013296	EUR	14.656	45,43	660.296	723.323	1,77
Total Aktien in Finnland						723.323	1,77
Aktien in Grossbritannien							
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	24.652	54,78	1.559.734	1.669.716	4,09
Total Aktien in Grossbritannien						1.669.716	4,09
Aktien in Irland							
Horizon Therap (Rg)	IE00BQPVPQZ61	USD	5.888	109,14	364.522	642.616	1,57
Total Aktien in Irland						642.616	1,57
Aktien in Italien							
Eni	IT0003132476	EUR	58.399	12,91	660.075	818.788	2,00
Total Aktien in Italien						818.788	2,00
Aktien in Japan							
INPEX	JP3294460005	JPY	168.700	1.397,00	1.302.179	1.770.650	4,34
KOEI TECMO HLDG (Rg)	JP3283460008	JPY	68.400	2.388,00	1.506.586	1.227.189	3,00
Nintendo	JP3756600007	JPY	16.400	5.131,00	695.499	632.218	1,55
OBIC (Rg)	JP3173400007	JPY	7.300	20.900,00	1.334.162	1.146.279	2,81
Total Aktien in Japan						4.776.337	11,69
Aktien in Norwegen							
Equinor	NO0010096985	NOK	54.462	298,70	1.823.097	1.553.204	3,80
Total Aktien in Norwegen						1.553.204	3,80
Aktien in Schweden							
Skanska -B- (Rg)	SE0000113250	SEK	47.987	158,55	699.366	733.677	1,80
Svenska Cellulo -B- (Rg)	SE0000112724	SEK	87.800	136,45	1.251.814	1.155.269	2,83
Swe Orphan Biovi (Rg)	SE0000872095	SEK	38.931	241,50	823.269	906.625	2,22
Total Aktien in Schweden						2.795.570	6,84

Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 57 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in USD	Kurswert in USD	% des NAV
Aktien in Schweiz							
EMS-CHEM HLDG	CH0016440353	CHF	1.064	754,00	1.009.450	878.126	2,15
Lindt & Spruengli	CH0010570759	CHF	17	108.000,00	1.590.199	2.009.632	4,92
VAT Group	CH0311864901	CHF	5.987	328,20	1.838.907	2.150.759	5,27
Total Aktien in Schweiz						5.038.517	12,34
Aktien in USA							
Alphabet-A	US02079K3059	USD	9.661	103,73	787.965	1.002.136	2,45
Apple	US0378331005	USD	13.963	164,90	1.968.637	2.302.499	5,64
Cheniere Energy (Rg)	US16411R2085	USD	12.428	157,36	1.271.560	1.955.670	4,79
Exelixis (Rg)	US30161Q1040	USD	75.149	19,41	1.552.887	1.458.642	3,57
Lattice Semicond (Rg)	US5184151042	USD	20.517	95,50	1.090.190	1.959.374	4,80
Microsoft	US5949181045	USD	2.593	288,30	574.651	747.562	1,83
Neurocrine Biosc (Rg)	US64125C1099	USD	11.024	101,22	1.156.497	1.115.849	2,73
United Therapeut (Rg)	US91307C1027	USD	4.900	223,96	928.989	1.097.404	2,69
Verisign (Rg)	US92343E1029	USD	7.694	211,33	1.536.378	1.625.973	3,98
Total Aktien in USA						13.265.108	32,48
Total Aktien						39.741.961	97,31
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						39.741.961	97,31
Total Wertpapiere						39.741.961	97,31
Bankguthaben						797.198	1,95
Derivative Finanzinstrumente						210.190	0,51
Sonstige Vermögenswerte						155.045	0,38
Gesamtvermögen						40.904.394	100,15
Verbindlichkeiten						-61.844	-0,15
Bankverbindlichkeiten						-82	0,00
Nettovermögen						40.842.468	100,00

Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2023

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Klasse	Betrag	Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verpflichtungen in USD	Unrealisiertes Ergebnis in USD	% des NAV		
Fälligkeit 14.06.2023									
G EUR	Kauf	EUR 36.993	gegen	USD 40.000	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	40.357	357	0,00
E EUR	Kauf	USD 48.587	gegen	EUR 45.000	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	49.093	-507	0,00
E EUR	Kauf	EUR 25.000	gegen	USD 27.160	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	27.274	114	0,00
B CHF	Kauf	CHF 10.500.000	gegen	USD 11.486.708	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	11.578.171	91.457	0,22
G EUR	Kauf	EUR 107.000	gegen	USD 116.245	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	116.733	488	0,00
E EUR	Kauf	EUR 12.500	gegen	USD 13.516	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	13.637	121	0,00
E EUR	Kauf	EUR 13.500	gegen	USD 14.403	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	14.728	325	0,00
B CHF	Kauf	CHF 350.000	gegen	USD 385.420	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	385.939	519	0,00
E EUR	Kauf	USD 16.942	gegen	EUR 16.000	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	17.455	-513	0,00
B CHF	Kauf	CHF 450.000	gegen	USD 496.689	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	496.207	-482	0,00
G EUR	Kauf	EUR 40.000	gegen	USD 44.064	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	43.638	-426	0,00
G EUR	Kauf	USD 12.930	gegen	EUR 12.000	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	13.092	-162	0,00
E EUR	Kauf	EUR 10.000	gegen	USD 11.016	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	10.910	-106	0,00
B CHF	Kauf	USD 384.278	gegen	CHF 350.000	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	385.939	-1.661	0,00
G EUR	Kauf	EUR 49.438	gegen	USD 52.745	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	53.935	1.190	0,00
B CHF	Kauf	CHF 150.000	gegen	USD 166.371	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	165.402	-969	0,00
B CHF	Kauf	CHF 350.000	gegen	USD 384.025	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	385.939	1.914	0,00
G EUR	Kauf	EUR 18.570	gegen	USD 20.079	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	20.259	179	0,00
B CHF	Kauf	CHF 400.000	gegen	USD 430.432	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	441.073	10.641	0,03
G EUR	Kauf	EUR 65.000	gegen	USD 70.168	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	70.913	745	0,00
E EUR	Kauf	EUR 13.000	gegen	USD 14.262	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	14.183	-80	0,00
B CHF	Kauf	CHF 400.000	gegen	USD 437.828	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	441.073	3.245	0,01
B CHF	Kauf	USD 599.717	gegen	CHF 550.000	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	606.476	-6.759	-0,02
B CHF	Kauf	CHF 300.000	gegen	USD 330.324	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	330.805	481	0,00
G EUR	Kauf	USD 68.829	gegen	EUR 65.000	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	70.913	-2.084	-0,01
G EUR	Kauf	USD 53.985	gegen	EUR 50.000	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	54.548	-563	0,00
B CHF	Kauf	CHF 350.000	gegen	USD 389.842	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	385.939	-3.903	-0,01
E EUR	Kauf	EUR 20.000	gegen	USD 21.590	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	21.819	229	0,00
E EUR	Kauf	EUR 12.000	gegen	USD 13.116	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	13.092	-24	0,00
G EUR	Kauf	EUR 40.000	gegen	USD 43.884	14.06.2023	VP Bank (Lux) SA	43.638	-246	0,00
Fälligkeit 13.09.2023									
G EUR	Kauf	EUR 45.000	gegen	USD 49.235	13.09.2023	VP Bank (Lux) SA	49.320	86	0,00
B CHF	Kauf	CHF 400.000	gegen	USD 440.044	13.09.2023	VP Bank (Lux) SA	445.017	4.972	0,01
G EUR	Kauf	EUR 50.000	gegen	USD 53.920	13.09.2023	VP Bank (Lux) SA	54.800	880	0,00
B CHF	Kauf	CHF 500.000	gegen	USD 557.289	13.09.2023	VP Bank (Lux) SA	556.271	-1.019	0,00
G EUR	Kauf	EUR 2.000.000	gegen	USD 2.145.000	13.09.2023	VP Bank (Lux) SA	2.192.002	47.002	0,12
B CHF	Kauf	CHF 4.600.000	gegen	USD 5.066.079	13.09.2023	VP Bank (Lux) SA	5.117.690	51.609	0,13
B CHF	Kauf	CHF 300.000	gegen	USD 332.410	13.09.2023	VP Bank (Lux) SA	333.762	1.352	0,00
E EUR	Kauf	EUR 500.000	gegen	USD 536.250	13.09.2023	VP Bank (Lux) SA	548.001	11.751	0,03
G EUR	Kauf	EUR 65.000	gegen	USD 71.487	13.09.2023	VP Bank (Lux) SA	71.240	-247	0,00
E EUR	Kauf	EUR 15.000	gegen	USD 16.176	13.09.2023	VP Bank (Lux) SA	16.440	264	0,00
E EUR	Kauf	EUR 10.000	gegen	USD 10.941	13.09.2023	VP Bank (Lux) SA	10.960	19	0,00

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	USD	1.197.515
Devisentermin short	USD	24.511.166

Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD: 210.191

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

Vermögensrechnung per 31.03.2023

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

(in EUR)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	3.933.645,61
Wertpapiere	
Aktien	16.105.169,98
Obligationen	6.111.397,73
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	21.609.897,57
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	6.317,82
Sonstige Forderungen	18.154,29
Gesamtvermögen	47.784.583,00
Verbindlichkeiten	-38.666,41
Gesamtverbindlichkeiten	-38.666,41
Nettovermögen	47.745.916,59
Aktien im Umlauf	370.037,000
Nettoinventarwert pro Aktie	
Aktienklasse EUR	EUR 129,03

Erfolgsrechnung vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	34.656,18
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	32.702,11
Aktien	258.056,51
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	346.311,80
Bestandsprovisionen	442,50
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	23.210,40
Total Erträge	695.379,50
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1.046,63
Verwaltungsvergütung	61.430,12
Portfolio Management Gebühr	191.435,42
Verwahrstellenvergütung	34.721,61
Vertriebsstellenvergütung	5.363,92
Risiko Managementvergütung	1.499,98
Taxe d'abonnement	18.151,79
Prüfungskosten	6.556,16
Sonstige Aufwendungen	44.068,33
Total Aufwendungen	364.273,96
Nettoergebnis	331.105,54
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	418.602,42
Realisiertes Ergebnis	749.707,96
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-3.147.935,71
Gesamtergebnis	-2.398.227,75

3-Jahres-Vergleich

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

(in EUR)

Nettovermögen

31.03.2021	46.839.360,06
31.03.2022	49.548.665,34
31.03.2023	47.745.916,59

Aktien im Umlauf

31.03.2021	365.387,000
31.03.2022	365.387,000
31.03.2023	370.037,000

Nettoinventarwert pro Aktie

31.03.2021	128,19
31.03.2022	135,61
31.03.2023	129,03

Veränderung des Nettovermögens

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	49.548.665,34
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Aktienaussgaben	595.479,00
Mittelveränderung aus Aktienrücknahmen	0,00
Gesamtergebnis	-2.398.227,75
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	47.745.916,59

Aktien im Umlauf

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	365.387,000
Neu ausgegebene Aktien	4.650,000
Zurückgenommene Aktien	0,000
Stand am Ende der Berichtsperiode	370.037,000

Vermögensinventar per 31.03.2023

GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Dänemark							
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	3.350	1.085,80	471.513	488.306	1,02
Total Aktien in Dänemark						488.306	1,02
Aktien in Deutschland							
Allianz	DE0008404005	EUR	2.000	212,80	283.213	425.600	0,89
Deutsche Post	DE0005552004	EUR	11.000	43,09	437.348	473.990	0,99
Muenchener Rueckv	DE0008430026	EUR	1.450	322,50	301.780	467.625	0,98
SAP	DE0007164600	EUR	4.000	116,06	344.002	464.240	0,97
Siemens	DE0007236101	EUR	3.500	149,26	304.201	522.410	1,09
Total Aktien in Deutschland						2.353.865	4,93
Aktien in Frankreich							
EssilorLuxott	FR0000121667	EUR	2.000	166,00	286.819	332.000	0,70
LVMH	FR0000121014	EUR	675	844,40	286.856	569.970	1,19
Sanofi	FR0000120578	EUR	5.000	100,24	420.016	501.200	1,05
Schneider El	FR0000121972	EUR	3.000	153,68	331.730	461.040	0,97
Vinci	FR0000125486	EUR	4.250	105,72	445.614	449.310	0,94
Total Aktien in Frankreich						2.313.520	4,85
Aktien in Grossbritannien							
Diageo	GB0002374006	GBP	11.500	36,14	379.946	473.021	0,99
Total Aktien in Grossbritannien						473.021	0,99
Aktien in Irland							
Kerry Grp-A- (Rg)	IE0004906560	EUR	4.000	91,84	367.631	367.360	0,77
Linde (Rg)	IE00059YS762	USD	1.250	355,44	250.892	408.980	0,86
Total Aktien in Irland						776.340	1,63
Aktien in Kanada							
Canadianatl RI (Rg)	CA1363751027	CAD	5.000	159,47	460.048	542.278	1,14
Total Aktien in Kanada						542.278	1,14
Aktien in Niederlande							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	825	625,20	257.443	515.790	1,08
ING Group	NL0011821202	EUR	33.500	10,93	435.245	366.155	0,77
Total Aktien in Niederlande						881.945	1,85
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	4.750	111,46	281.632	533.436	1,12
Total Aktien in Schweiz						533.436	1,12
Aktien in Spanien							
Iberdrola	ES0144580Y14	EUR	50.000	11,49	551.971	574.250	1,20
Total Aktien in Spanien						574.250	1,20

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 65 | Jahresbericht GLOBAL INVESTORS

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in USA							
Alphabet-A	US02079K3059	USD	4.750	103,73	204.877	453.548	0,95
Apple	US0378331005	USD	3.000	164,90	317.387	455.373	0,95
Atmos Energy Cor (Rg)	US0495601058	USD	4.000	112,36	369.119	413.711	0,87
Cisco Systems (Rg)	US17275R1023	USD	9.550	52,28	328.118	459.540	0,96
Danaher (Rg)	US2358511028	USD	2.500	252,04	504.700	580.009	1,21
Deere & Co (Rg)	US2441991054	USD	900	412,88	353.873	342.052	0,72
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	2.500	155,00	420.849	356.695	0,75
McDonald's (Rg)	US5801351017	USD	1.750	279,61	324.667	450.418	0,94
Microsoft	US5949181045	USD	2.500	288,30	480.008	663.453	1,39
Morgan Stanley (Rg)	US6174464486	USD	4.250	87,80	387.487	343.486	0,72
MSCI Rg-A (Rg)	US55354G1004	USD	750	559,69	356.697	386.397	0,81
Nike	US6541061031	USD	4.250	122,64	476.252	479.785	1,00
Pepsico (Rg)	US7134481081	USD	3.350	182,30	396.905	562.156	1,18
Synopsys (Rg)	US8716071076	USD	1.000	386,25	349.401	355.544	0,74
Thermo Fisher Sc (Rg)	US8835561023	USD	850	576,37	393.498	450.968	0,94
Visa-A	US92826C8394	USD	2.000	225,46	347.379	415.073	0,87
Total Aktien in USA						7.168.209	15,01
Total Aktien						16.105.170	33,73
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in Frankreich							
Frankreich 25 Var	FR0012558310	EUR	500.000	100,71	543.560	573.997	1,20
Total Floater Obligationen in Frankreich						573.997	1,20
Total Floater Obligationen						573.997	1,20
Obligationen							
Obligationen in Deutschland							
Deutschland 24 1.5%	DE0001102358	EUR	500.000	98,59	512.926	492.950	1,03
Deutschland 26 Var	DE0001030567	EUR	500.000	100,48	566.737	606.246	1,27
Kred Wiederaufbau 30 0.375%	DE000A11QTF7	EUR	300.000	84,40	316.686	253.185	0,53
Landw Rentenbank 29 0.05%	XS2021173922	EUR	300.000	82,60	302.472	247.800	0,52
Merck Finance Serv 27 0.375%	XS2023644201	EUR	200.000	89,16	204.664	178.310	0,37
Total Obligationen in Deutschland						1.778.491	3,72
Obligationen in Frankreich							
AFD 29 0.25%	FR0013431137	EUR	300.000	84,00	300.912	252.000	0,53
Dassault Syst. 26 0.125%	FR0013444544	EUR	200.000	89,64	202.944	179.280	0,38
Total Obligationen in Frankreich						431.280	0,90
Obligationen in Irland							
CRH SMW Finance 26 1.25%	XS2168478068	EUR	200.000	92,57	212.754	185.130	0,39
Total Obligationen in Irland						185.130	0,39
Obligationen in Luxemburg							
DH EU Finance II 28 0.45%	XS2050404800	EUR	400.000	86,66	407.812	346.620	0,73
HeidelbergC Lux 27 1.125%	XS2018637327	EUR	300.000	89,18	315.068	267.525	0,56
Holcim Finance 26 0.5%	XS2081615473	EUR	400.000	89,67	408.436	358.680	0,75
Total Obligationen in Luxemburg						972.825	2,04
Obligationen in Niederlande							
Swisscom Finance 28 0.375%	XS2169243479	EUR	200.000	84,63	200.974	169.250	0,35
Total Obligationen in Niederlande						169.250	0,35

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Obligationen in Österreich							
Oesterreich 29 0.5%	AT0000A269M8	EUR	300.000	87,73	317.937	263.190	0,55
Total Obligationen in Österreich						263.190	0,55
Obligationen in USA							
Apple 26 1.625%	XS1135337498	EUR	300.000	94,99	329.537	284.955	0,60
Coca-Cola 29 0.125%	XS2233154538	EUR	400.000	82,38	403.380	329.500	0,69
IBM 28 0.3%	XS2115091717	EUR	300.000	85,84	302.826	257.505	0,54
Nestle Holdings 25 0.875%	XS1648298559	EUR	300.000	95,42	286.044	286.260	0,60
PepsiCo 24 0.25%	XS2168625460	EUR	300.000	96,85	292.947	290.535	0,61
Procter & Gamble 24 0.625%	XS1900750107	EUR	300.000	96,16	293.226	288.480	0,60
Total Obligationen in USA						1.737.235	3,64
Total Obligationen						5.537.401	11,60
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						22.216.568	46,53
Total Wertpapiere						22.216.568	46,53
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
iShs NASDAQ-100 UCITS ETF	DE000A0F5UF5	EUR	4.000	117,08	319.387	468.320	0,98
Total Fonds in Deutschland						468.320	0,98
Fonds in Irland							
HSBC FTSE 100 ETF	IE00B42TW061	EUR	2.700	86,34	232.659	233.118	0,49
HSBC S&P 500 ETF	IE00B5KQNG97	EUR	63.500	37,88	2.020.400	2.405.126	5,04
HSBC-Multi Factor Fund -ZQ-USD	IE00BFZN8B54	USD	152.000	12,73	1.763.813	1.780.578	3,73
iSh VI Edg 500 USD	IE00BD93YH54	USD	60.000	7,04	398.938	388.765	0,81
iShs JPM EM Bd USD	IE00B5M4WH52	EUR	8.200	41,10	333.626	337.020	0,71
iShs S&P 500 Cons Staples	IE00B40B8R38	EUR	30.000	7,25	218.220	217.470	0,46
iShs S&P Energy	IE00B42NKQ00	USD	27.000	8,00	226.548	198.704	0,42
iShs S&P500 HealthCare ETF USD	IE00B43HR379	EUR	22.000	9,16	214.038	201.410	0,42
iShs Stoxx Europe 50	IE0008470928	EUR	10.000	40,33	344.546	403.300	0,84
iShs USA SRI USD	IE00BYVJRR92	EUR	37.000	11,24	233.583	415.880	0,87
NB Shrt Dur EM -I- EUR	IE00BDZRX292	EUR	64.500	7,03	493.042	453.435	0,95
SPDR MSCI EM Asia	IE00B466KX20	EUR	12.220	63,31	772.435	773.648	1,62
SPDR S&P 500 Traded Fd USD	IE00B6YX5C33	USD	660	407,81	127.607	247.758	0,52
SPDR S&P US Div. Aristo ETF	IE00B6YX5D40	USD	10.000	67,97	652.349	625.666	1,31
Xtr S&P Eurp ex -1D- EUR	IE00BGV5VM45	EUR	5.600	63,42	350.977	355.152	0,74
Total Fonds in Irland						9.037.031	18,93
Fonds in Luxemburg							
HSBC Glb Asia B -ZDHEUR-	LU1732775397	EUR	28.000	8,09	232.765	226.604	0,47
HSBC Glb GSC Bd -ZQ2HEUR-	LU1802242385	EUR	180.000	8,84	1.615.792	1.591.020	3,33
HSBC Glb HY Bd -ZQ1OEUR-	LU1135521075	EUR	155.000	7,32	1.148.527	1.134.135	2,38
HSBC GI Corp Bd -ZQ1HEUR-	LU1135519764	EUR	286.000	8,29	2.500.967	2.370.368	4,96
HSBC Glb Asia ex Japan -ZC-	LU0164880972	USD	45.000	71,14	3.137.882	2.946.808	6,17
HSBC Glb Em MLCR -IC-	LU0992595826	USD	50.000	9,12	438.288	419.796	0,88
HSBC Glb Inv EM -ZQ1HEUR-	LU1135521661	EUR	38.000	5,96	234.640	226.404	0,47
HSBCGI GI G Bd -ZQ1HEUR-	LU1135520341	EUR	345.000	8,61	3.105.193	2.970.450	6,22
Private Capital Pool II	LU0381353175	EUR	602	168,86	152.784	101.671	0,21
Private Capital Pool V -A-	LU0433927190	EUR	331	51,36	47.201	17.009	0,04

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Private Capital Pool VI -A-	LU0443149595	EUR	771	110,03	106.863	84.783	0,18
Private Capital Pool VII -A-	LU0442245428	EUR	281	55,14	18.154	15.500	0,03
Total Fonds in Luxemburg						12.104.547	25,36
Total Fonds						21.609.898	45,26
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						21.592.889	45,26
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						21.609.898	45,26
Bankguthaben						3.933.646	8,24
Sonstige Vermögenswerte						24.472	0,05
Gesamtvermögen						47.784.583	100,08
Verbindlichkeiten						-38.666	-0,08
Nettovermögen						47.745.917	100,00

*Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Zentralverwaltungsstelle kostenlos erhältlich. Aufstellung der Veränderungen des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstellen erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Derivative Finanzinstrumente per 31.03.2023

Zum 31.03.2023 bestanden keine offenen derivativen Finanzinstrumente.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)

1. Allgemeines

GLOBAL INVESTORS („Gesellschaft“ oder „Fonds“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die am 9. April 2002 als Société d'Investissement à Capital Variable („SICAV“) gegründet wurde. Es gelten die Bestimmungen des Gesetzes über Handelsgesellschaften vom 10. August 1915 als Société d'Investissement à Capital Variable („SICAV“) sowie die Bestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner derzeit gültigen Fassung.

Derzeit bestehen folgende Teilfonds:

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund
GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced
GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG
GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities (bestehend aus zwei Segmenten)

Das Rechnungsjahr der Gesellschaft sowie der Teilfonds beginnt am 1. April und endet jeweils am 31. März des folgenden Jahres.

2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird unter Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen, unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung, erstellt.

Der Aktienwert („Inventarwert“) lautet für die Teilfonds GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities und GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced auf Euro. Der Aktienwert („Inventarwert“) für den Teilfonds GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG lautet auf US-Dollar. Der Aktienwert („Inventarwert“) für den Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund lautet auf Schweizer Franken. Die Zusammenfassung erfolgt in US-Dollar.

Die Nettofondsvermögen der Teilfonds werden nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die in einem Teilfonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.

d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Abschnitt „4. Anlagepolitik und Anlagegrenzen“, Punkt „G. Allgemeine Richtlinien für die Anlagepolitik“ des Verkaufsprospektes) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.

e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder an einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) oder d) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

f) Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Teilfonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als zwölf Monaten und mehr als neunzig Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens neunzig Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Gesellschaft aufzustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Alle auf eine andere Währung als die betreffende Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten verfügbaren Devisenmittelkurs in die betreffende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Nettoteilfondsvermögen werden in den Finanzberichten sowohl einzeln als auch zusammengefasst dargestellt werden. Die Zusammenfassung erfolgt in USD.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist die Gesellschaft ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und nachprüfbarere Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Gesellschaft kann bei umfangreichen Rücknahmeanträgen, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Inventarwert bestimmen, indem sie dabei die Kurse des Bewertungstages zugrunde legt, an dem sie für den Fonds die Wertpapiere verkaufte, die je nach Lage verkauft werden mussten. In diesem Falle wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsweise angewandt.

3. Kosten

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund erstattet werden:

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Vermögen des Teilfonds eine Zahlung von maximal 0,14 % p. a. (mindestens 37.500 EUR p. a.), wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögens während jedes Monats erfolgt. Zusätzlich erhält die Verwaltungsgesellschaft 3.000 EUR je Aktienklasse ab der zweiten Klasse für Register- und Transferstellen Services.

2. Der Portfoliomanager erhält eine Zahlung von maximal: 1,5 % p. a. für die Aktienklassen A und B, wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögens während jedes Monats erfolgt.

Der Portfoliomanager hat Anspruch auf eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von 10 % des Anstiegs des Nettoinventarwerts einer jeden Anteilklasse. Mit anderen Worten: Es handelt sich um die positive Differenz zwischen der Höhe des Nettoinventarwerts einer Anteilklasse am Ende eines jeden Performancezeitraums (nach Abzug der Portfoliomanagementgebühr und anderer Kosten, jedoch vor Abzug der Performance Fee und anteilig bereinigt um die während des Performancezeitraums übermittelten Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge) und der Höhe des Nettoinventarwerts der betreffenden Anteilklasse am Ende des letzten Performancezeitraums an dem eine Performance Fee fällig wurde.

Die Performance Fee wird, falls angefallen und zurückgestellt, vierteljährlich (der „Performancezeitraum“), am Ende des Performancezeitraumes für alle Anteilsklassen, die eine Performance Fee erheben, gezahlt (das „Auszahlungsdatum“).

Zur Berechnung der Performance Fee für die einzelnen Anteilsklassen wird das allgemein als „High-Water-Mark“ bezeichnete Konzept verwendet. Im ersten Performancezeitraum entspricht die für den jeweiligen Bewertungstag geltende „High-Water-Mark“ dem Erstausgabepreis. Zu Beginn des jeweils folgenden Performancezeitraumes entspricht die geltende „High-Water-Mark“ dem Nettoinventarwert für die jeweilige Anteilklasse am letzten Bewertungstag des Performancezeitraums, für den eine Performance Fee gezahlt wurde.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung entspricht der Laufzeit des Teilfonds und wird daher nicht neu festgelegt.

Die Performance Fee wird täglich abgegrenzt und wird bei der Berechnung des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilklasse an jedem Bewertungstag berücksichtigt, anteilig bereinigt um die während des Performancezeitraums übermittelten Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge. Die Performance Fee für jede Anteilklasse, die während eines Performancezeitraums zurückgenommen wurde, wird vom Rücknahmepreis der zurückgenommenen Anteilklasse abgezogen. Die Performance Fee in Bezug auf Anteilsklassen, die während eines bestimmten Performancezeitraums zurückgenommen wurden, entspricht der positiven Differenz zwischen dem Nettoinventarwert der Anteilklasse an dem Bewertungstag, an dem die Rücknahme durchgeführt wurde, und dem Nettoinventarwert der betreffenden Anteilklasse zum Zeitpunkt der Zahlung der letzten Performance Fee.

Im vergangenen Geschäftsjahr ist keine Performance Fee angefallen.

3. Die Verwahrstelle hat Anspruch auf aus dem Fondsvermögen zu zahlenden Gebühren, die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbart wurden und die folgenden maximalen Grenzen nicht überschreiten dürfen:

- Vergütung für die Erfüllung ihrer Aufgaben als Verwahrstelle und die Verwahrung der Vermögenswerte des Fonds in Höhe von max. 0,08, % p. a., mindestens jedoch 20.000 EUR p. a., zuzüglich externer Kosten, wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögens während jedes Monats zuzüglich gesetzlicher Umsatzsteuer erfolgt.
- Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des Fonds;
- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced erstattet werden:

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Zahlung aus dem Vermögen des Teilfonds in Höhe von max. 0,59 % p. a. (mindestens 15.000 EUR p. a.), zuzüglich 0,04 % p. a. (mindestens 15.000 EUR, zuzüglich 3.500 EUR für jede zusätzliche Aktienklasse) für Fondsbuchhaltungsdienstleistungen, zuzüglich 3.000 EUR p. a. je Aktienklasse für Transferstellendienstleistungen, zuzüglich 5.000 EUR p. a. (zuzüglich 1.000 EUR je zusätzlicher Verwaltungsratssitzung) für Domizilstellendienstleistungen, wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögen während jedes Monats erfolgt.

2. Der Portfoliomanager erhält eine Zahlung von maximal:

0,40 % "all-in" pro Jahr der Vermögenswerte des Teilfonds zwischen 0 und 100 Mio. € und

0,30 % "all-in" pro Jahr der Vermögenswerte des Teilfonds über 100 Mio. €.

aus dem Vermögen der Teilfonds, wobei die Berechnung und Zahlung vierteljährlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Vermögens des Teilfonds während des jeweiligen Quartals erfolgt.

3. Die Verwahrstelle hat Anspruch auf aus dem Fondsvermögen zu zahlenden Gebühren, die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbart wurden und die folgenden Grenzen nicht überschreiten dürfen:

- Vergütung für die Erfüllung ihrer Aufgaben als Verwahrstelle und die Verwahrung der Vermögenswerte des Fonds in Höhe von 0,06 % p. a., jedoch mindestens 20.000 EUR p. a., (zuzüglich externer Kosten, einschließlich Unterverwahrstellen), wobei die Berechnung und Zahlung monatlich rückwirkend auf der Grundlage des durchschnittlichen Teilfondsvermögens während jedes Monats zuzüglich gesetzlicher Umsatzsteuer erfolgt.
- Bearbeitungsgebühr für Transaktionen im Auftrag des Fonds
- Erstattung entstandener Gebühren von Dritten und gegebenenfalls Erhebung einer Verwaltungsgebühr für außergewöhnliche Dienstleistungen, die nicht üblicherweise im Rahmen des normalen Geschäftsbetriebs erbracht werden.
- Interne und externe Aufwendungen für die Erstellung, Beschaffung und Validierung von Nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen (beispielsweise die Erstellung von ESG bezogenen vorvertraglichen und periodischen Offenlegungen, Beschaffung von Distributions-Dokumenten wie das "European ESG Template", Beschaffung von Nachhaltigkeitsratings oder -analysen wie beispielsweise ESG Research, Beschaffung von Indikatoren wie beispielsweise die wichtigsten nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, Beschaffung und Validierung von Taxonomie bezogenen Kalkulationen etc.).

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG erstattet werden:

1. Aus dem Teilfondsvermögen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung von max. 0,06 % p.a., (mindestens EUR 15.000 p.a.). Zudem erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Zentralverwaltungsvergütung i. H. v. max. 0,04 % p.a., mindestens 15.000 EUR, zzgl. EUR 3.000 pro Aktienklasse für den Register und Transferstellenservice, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Teilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist. Der Verwaltungsgesellschaft steht darüber hinaus eine Domizilierungsgebühr von 5.000 EUR p.a. pro Teilfonds zu, zuzüglich 1.000 EUR pro zusätzlicher Verwaltungsratssitzung und/oder Generalversammlung.

2. Der Portfoliomanager erhält eine Vergütung von max. 1,10 % p.a. für die Anteilklassen A, B, D, E und H, max. 1,6 % für die Anteilklassen C und G, max. 1,40 % für die Anteilklasse I sowie max. 1,85% für die Anteilklasse K, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Teilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist. Für die Anteilklasse F wird keine Portfoliomanagervergütung berechnet. Die Anteilklasse F steht nur Anlegern zur Verfügung, die zum Zeitpunkt der Zeichnung und während der Anlagedauer mit der AMG Fondsverwaltung AG eine separate Vereinbarung abgeschlossen haben. Die Kosten für die Vermögensverwaltung (Portfoliomanagervergütung) werden dem jeweiligen Anleger im Rahmen der vorgenannten Vereinbarung in Rechnung gestellt.

Der Portfoliomanager kann im Vertrieb für die Klassen A, B, C, D, E, G, H, I und K Rabatte auf Verlangen direkt an den Anleger aus seiner Portfoliomanagement-Vergütung bezahlen. Massgeblich sind allfällig gültige Bestimmungen im jeweiligen Vertriebsland.

Der Portfoliomanager kann Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit der Klassen C, D, G und H des Fonds aus seiner Portfoliomanagement-Vergütung bezahlen. Der Portfoliomanager gewährt keine Retrozession zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit der Klassen A, B und E. Massgeblich sind allfällig gültige Bestimmungen im jeweiligen Vertriebsland.

3. Die Verwahrstelle hat gegen das Fondsvermögen Anspruch auf die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarten Honorare, welche folgende Höchstgrenzen nicht überschreiten dürfen:

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Aufgaben der Verwahrstelle und die Verwahrung des Fondsvermögens in Höhe von max. 0,05 % p. a, mindestens jedoch 20.000 EUR p.a., die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Fondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer.

- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des Fonds;

- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities erstattet werden:

1. Aus dem Teilfondsvermögen erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von max. 0,15 % p.a. (mindestens EUR 20.000 p.a. zzgl. pro Segment EUR 2.500 p.a.), zzgl. EUR 3.000 ab der zweiten aktivierten Aktienklasse, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

2. Aus dem Segmentvermögen des Segments 1 erhält der Portfoliomanager eine Vergütung in Höhe von max. 0,475 % p.a., die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

3. Aus dem Segmentvermögen des Segments 2 erhält der Portfoliomanager eine Vergütung in Höhe von max. 0,475 % p.a., die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettosegmentvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

4. Die Verwahrstelle hat gegen das Teilfondsvermögen Anspruch auf die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarten Honorare, welche folgende Höchstgrenzen nicht überschreiten dürfen:

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Verwahrstellenaufgaben und die Verwahrung des Teilfondsvermögens in Höhe von 0,15 % p.a., bei einem Teilfondsvermögen bis EUR 50 Mio., und 0,10 % p.a., bei einem Teilfondsvermögen über EUR 50 Mio., mindestens jedoch EUR 15.000 p.a., die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer;
- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des Teilfonds;
- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;
- für eventuelle Ausschüttungen eine Provision in Höhe von 0,75 % auf den auszuzahlenden Betrag.

Transaktionskosten

GLOBAL INVESTORS - Atyartha Global Opportunities Fund	
- Anteilklasse A:	CHF 19.442,66
GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced	
- Anteilklasse A EUR:	EUR 298.525,24
GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG	
- Anteilklasse A USD:	USD 41.175,85
- Anteilklasse B CHF:	USD 51.571,24
- Anteilklasse C USD:	USD 7.139,51
- Anteilklasse D USD:	USD 9.590,57
- Anteilklasse E EUR:	USD 1.792,82
- Anteilklasse G EUR:	USD 7.500,37
- Anteilklasse H EUR:	USD 0,56
- Anteilklasse I USD:	USD 1.455,07
GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities	
- Anteilklasse EUR:	EUR 34.562,31

4. Steuern

Zeichnungssteuer

Der Fonds unterliegt grundsätzlich in Luxemburg einer Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05 % p.a. auf sein Nettovermögen. Dieser Satz wird jedoch unter anderem im Fall von Teilfonds bzw. Aktienklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, auf 0,01 % p.a. reduziert. Die Steuer ist vierteljährlich zahlbar und wird zum Bewertungsstichtag auf den Nettoinventarwert der maßgeblichen Kategorie berechnet.

Eine Befreiung von der Zeichnungssteuer ist möglich für:

(a) den Wert der Vermögenswerte, der für Aktien oder Anteile an anderen OGA steht, soweit solche Aktien oder Anteile bereits zur Zeichnungssteuer veranlagt wurden, wie geregelt im Gesetz vom 13. Februar 2007 für spezialisierte Investmentfonds (in aktueller Fassung), dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 oder dem Gesetz vom 23 Juli 2016 für reservierte Alternative Investmentfonds;

(b) OGA sowie einzelne Teilfonds von Umbrella-OGA mit mehreren Teilfonds:

i. deren Wertpapiere institutionellen Anlegern vorbehalten sind; und

ii. deren ausschließliches Ziel in der gemeinschaftlichen Anlage in Geldmarktinstrumenten und der Platzierung von Einlagen bei Kreditinstituten liegt; und

iii. deren gewichtete Portfolio-Restlaufzeit 90 Tage nicht übersteigt; und

iv. die die höchst mögliche Bewertung von einer anerkannten Rating-Agentur erhalten haben;

(c) OGA, deren Wertpapiere (i) Institutionen für betriebliche Altersvorsorge oder ähnlichen Investmentvehikeln vorbehalten sind, die auf die Initiative eines oder mehrerer Arbeitgeber zugunsten ihrer Mitarbeiter aufgelegt wurden, und (ii) Gesellschaften eines oder mehrerer Arbeitgeber vorbehalten sind, die ihre Mittel anlegen, um ihren Mitarbeitern Altersvorsorgeleistungen bieten zu können; oder

(d) OGA sowie individuelle Teilfonds von Umbrella-OGA mit mehreren Teilfonds, deren Hauptziel in der Anlage in Mikrofinanzinstituten liegt.

Quellensteuer

Nach geltendem Luxemburger Steuerrecht wird keine Quellensteuer auf Ausschüttungen, Rücknahmen oder Zahlungen erhoben, die der Fonds auf die Aktien an ihre Aktionäre zahlt. Es wird ebenfalls keine Quellensteuer auf die Verteilung von Liquidationserlösen an die Aktionäre erhoben.

5. Verbindlichkeiten

Der Posten „Verbindlichkeiten“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um die „taxe d'abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Verwahrstellenvergütung, die Prüfungskosten, die Register- und Transferstellenvergütung, die Domizilgebühren, die Risikomanagementvergütung, die Abschreibung Gründungskosten sowie die Portfoliomanagementvergütung.

6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Veröffentlichungskosten, die Bankspesen, die Informationsstellenvergütung, die Domizilgebühren, die fremden Depotgebühren, die Gebühren aus Futures, sowie die Gebühren der Aufsichtsbehörden.

7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 31.03.2023:

CHF 1 — entspricht AUD 1,634254
CHF 1 — entspricht CAD 1,481481
CHF 1 — entspricht DKK 7,505366
CHF 1 — entspricht EUR 1,007557
CHF 1 — entspricht GBP 0,885269
CHF 1 — entspricht JPY 145,687646
CHF 1 — entspricht NOK 11,464209
CHF 1 — entspricht SEK 11,350867
CHF 1 — entspricht USD 1,094571

EUR 1 — entspricht AUD 1,621997
EUR 1 — entspricht CAD 1,470370
EUR 1 — entspricht CHF 0,992500
EUR 1 — entspricht DKK 7,449076
EUR 1 — entspricht GBP 0,878630
EUR 1 — entspricht HKD 8,526632
EUR 1 — entspricht JPY 144,594988
EUR 1 — entspricht NOK 11,378227
EUR 1 — entspricht SEK 11,265735
EUR 1 — entspricht USD 1,086362

USD 1 — entspricht CHF 0,913600
USD 1 — entspricht DKK 6,856903
USD 1 — entspricht EUR 0,920503
USD 1 — entspricht GBP 0,808782
USD 1 — entspricht JPY 133,100233
USD 1 — entspricht NOK 10,473701
USD 1 — entspricht SEK 10,370152

8. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Anlageberater für Global Investors - Ethica Balanced (der "Teilfonds") Multiplus Finance SA wurde mit Wirkung zum 15. Juni 2023 zum Anlageberater des Teilfonds ernannt. Die Anlageberatungsgebühr des Teilfonds für die Klasse A und die Klasse B beträgt 0,50% pro Jahr. Die Verwaltungsgebühr für den Teilfonds wurde wie folgt reduziert:

	Früherer Rate	Aktuelle Rate
Klasse A	Max. 0,59 %	Max. 0,09 %
Klasse B	Max. 0,89 %	Max. 0,39 %

Der Teilfonds Global Investors – Innovation World Large Cap by AMG gilt ab dem 15.06.2023 als Artikel-8-Fonds gemäß der Verordnung der EU über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR).



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
GLOBAL INVESTORS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der GLOBAL INVESTORS (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensrechnung des Fonds und der Vermögensrechnung der Teilfonds zum 31. März 2023;
- der zusammengefassten Erfolgsrechnung des Fonds und der Erfolgsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Vermögensinventar und den Derivativen Finanzinstrumenten der Teilfonds zum 31. März 2023; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 21. Juli 2023

Sandra Paulis

Ergänzende Angaben (ungeprüft)

1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

2. Angaben zum Risikomanagement

Risikomanagementverfahren

Die Verwaltungsgesellschaft setzt ein Risikomanagement-Verfahren im Einklang mit den Bestimmungen des Gesetzes von Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften, insbesondere dem Rundschreiben 11/512 der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“), ein, welches es ermöglicht, das mit den Anlagepositionen des Fonds verbundene Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios sowie alle sonstigen Risiken, einschließlich operationelle Risiken, die für den Fonds wesentlich sind, jederzeit zu überwachen und zu messen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sie sich folgender Methoden:

- **Commitment-Ansatz:**

Bei der Methode „Commitment-Ansatz“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

- **VaR-Ansatz:**

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200 %. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- **Absoluter VaR-Ansatz:**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds unter Berücksichtigung eines Konfidenzniveau von 99 % und 20 Tagen Haltedauer einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20 % des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Die Hebelwirkung wird anhand der erwarteten durchschnittlichen Summe der Nominalwerte der Derivate gemäß der CESR-Richtlinien 10/788 berechnet. Der Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities Fund verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds GLOBAL INVESTORS - Ethica Balanced verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds GLOBAL INVESTORS - Innovation World Large Caps by AMG verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds GLOBAL INVESTORS - Strategic Opportunities verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den relativen VaR-Ansatz.

Das Referenzportfolio für den Teilfonds ist zu 50 % der MSCI World Index (EUR) sowie zu 50 % der JPMorgan EMU Bond Index 1-5 Yrs.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023 betrug der

kleinste VaR:	-54,98 %,
größte VaR:	26,27%,
durchschnittliche VaR:	-15,58 %.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023 0,00 %.

3. Vergütungspolitik

Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA (im Folgenden „VPFLU“) hat eine Vergütungspolitik eingeführt, in welcher die Grundsätze der VPFLU im Hinblick auf die Vergütung ihrer Mitarbeiter dargelegt werden. Darin spiegeln sich die Ziele der VPFLU für eine gute Unternehmensführung sowie eine nachhaltige und langfristige Wertschöpfung wider. Die Vergütungspolitik stellt sicher, dass VPFLU in der Lage ist, leistungsfähige und motivierte Mitarbeiter an einem wettbewerbsintensiven Arbeitsmarkt zu gewinnen, zu fördern und zu halten und dabei im besten Interesse der Fondsanleger zu handeln.

Vergütungsbestandteile

In den Beträgen der festen und variablen Vergütung spiegeln sich sowohl die Komplexität als auch die Größe der Verwaltungsgesellschaft wider. Bei der Bestimmung des Betrags des variablen Vergütungspools richtet die VPFLU sich nach einem nachhaltigen und risikoangepassten Ansatz. Die VPFLU ist bestrebt, die konservative

Risikokultur auch in der Vergütungsstruktur zu berücksichtigen, und bietet ihren Mitarbeitern eine attraktive, aber maßvolle variable Vergütung. Die gezahlte Gesamtvergütung besteht aus einem Fixum und Nebenleistungen entsprechend den Marktpraktiken in Luxemburg. Es ist das erklärte Ziel, die Vergütungen der Mitarbeiter von VPFLU so festzulegen, dass das Fixum ausreicht, um ihnen auch ohne die variable Komponente einen angemessenen Lebensstandard zu ermöglichen.

Der Verwaltungsrat überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der VPFLU bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordern hätten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	3,79 Mio CHF
davon feste Vergütung	3,51 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,28 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	36
davon Führungskräfte und andere Risktaker	11
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,32 Mio CHF

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Der „Delegate“ (Portfolio Manager Lombard Odier (Europe) S.A) hat keine Informationen zur Vergütungspolitik veröffentlicht.

Der „Delegate“ (Portfolio Manager AMG Fondsverwaltung AG) hat keine Informationen zur Vergütungspolitik veröffentlicht.

Der „Delegate“ (Portfolio Manager HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH) erhält im Rahmen der Auslagerung eine Gesamtvergütung. Da keine direkte Zahlung an die Mitarbeiter des Portfolio Managers fließt, ist eine Offenlegung der Mitarbeitervergütung nicht notwendig.

Der „Delegate“ (Portfolio Manager LABHA Investment Advisors SA) hat keine Zahlen zur Vergütungspolitik veröffentlicht.

Der „Delegate“ (Portfolio Manager Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH) hat seine Vergütungspolitik unter folgendem Link veröffentlicht: <https://www.rothschildandco.com/en/legal-information/#germany>

4. Ereignisse während des Berichtszeitraumes

Ukraine Krieg

Die VP Bank Gruppe setzt die internationalen Sanktionen gruppenweit gemäß den internationalen und standortspezifischen Vorgaben konsequent um. In der VP Bank Gruppe wurde umgehend eine Task Force eingerichtet, die täglich die Entwicklungen verfolgt und entsprechende Maßnahmen gruppenweit und standortübergreifend koordiniert. Die Portfolios sowie Investoren in den Fonds werden täglich anhand des angepassten Kontrollrahmens überprüft.

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 6 (ungeprüft)

Für Artikel 6 Teilfonds

GLOBAL INVESTORS – Atyartha Global Opportunities,
GLOBAL INVESTORS – Innovation World Large Caps by AMG
und GLOBAL INVESTORS – Strategic Opportunities

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Potenzielle Nachhaltigkeitsrisiken werden in dem Maße in die Anlageentscheidungen und die Risikoüberwachung einbezogen, wie sie potenzielle oder tatsächliche wesentliche Risiken und/oder Chancen zur Maximierung der langfristigen risikobereinigten Rendite darstellen.

Die Verwaltungsgesellschaft und der Portfoliomanager berücksichtigen nicht die nachteiligen Auswirkungen ihrer Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, da keine ausreichenden Daten von zufriedenstellender Qualität zur Verfügung stehen, die es der Verwaltungsgesellschaft und dem Portfoliomanager ermöglichen würden, die potenziellen nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Fonds angemessen zu bewerten.

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung – Artikel 8 (ungeprüft)

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

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

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

Name des Produkts: Global Investors Ethica Balanced

Unternehmenskennung 549300BDAWIMIVQTXC10

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> In Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EUTaxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> In Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%	<input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



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

Der Global Investors Ethica Balanced ("GIEB") förderte ökologische und soziale Merkmale im weitesten Sinne, d.h. er investierte vor allem in Unternehmen, die sich durch ihre Fähigkeit auszeichnen, die Umwelt zu schützen und sich um ihre Mitarbeiter zu kümmern, wobei ein besonderer Schwerpunkt auf dem Schutz der Menschenwürde liegt.

Der Teilfonds führt zu diesem Zweck sowohl ein positives als auch ein negatives Screening durch.

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Der Portfoliomanager verwendet hauptsächlich die Erfüllung einer definierten Ausschlusspolitik sowie die wichtigsten Indikatoren für negative Auswirkungen, um die Erreichung der durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu messen. Die wichtigsten Indikatoren für negative Auswirkungen, die zu diesem Zweck ermittelt wurden, sind:

Der wichtigste negative Nachhaltigkeitsindikator Nr. 14 in Tabelle 1, Anhang I der SFDR- Stufe 2, der sich auf die Exposition gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) bezieht, wird durch die unten beschriebene Ausschlussregel des Managers berücksichtigt.

Der wichtigste negative Nachhaltigkeitsindikator Nr. 10 in Tabelle 1, Anhang I der SFDR-Stufe 2, der sich auf Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact und die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen bezieht, wird durch die unten beschriebene Anlagebeschränkung für schwerwiegende Kontroversen umgesetzt und ist auch in der eigenen ESG-Wesentlichkeitsbewertung des Managers durch eine Ratingstrafe enthalten.

- Andere wichtige negative Nachhaltigkeitsindikatoren in Tabelle 1, Anhang I der SFDR-Stufe 2 sind vollständig in die ESG/CAR-Materialitätsbewertungsmethodik von Lombard Odier eingebettet, wenn es um die Bewertung des direkten Engagements in den Zielwerten des Teilfonds geht. Für jeden Emittenten wird die Gewichtung der wichtigsten negativen Nachhaltigkeitsindikatoren gemäss dem internen Materialitätsrahmen des Portfoliomanagers festgelegt, der die Exposition der verschiedenen Branchen gegenüber den Nachhaltigkeits-herausforderungen definiert. Die Gewichtung der wichtigsten negativen Nachhaltigkeitsindikatoren kann daher je nach Portfoliozusammensetzung und -exponierung variieren (z. B. werden Wasser- oder Abfallkennzahlen untergewichtet, wenn sie für die Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, nicht relevant sind).

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.

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:

Nicht anwendbar. Dieser Teilfonds fördert ökologische und/oder soziale Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen.

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?

Aufgrund eines Wechsels des Vermögensverwalters kam es zu Änderungen im Portfolio.

Die Abdeckung der PAIs 5.1, 5.2, 10 und 11 ist am Ende des 1. Quartals 2023 deutlich besser als zu Beginn, wobei die PAI-Werte relativ stabil sind.

Die Ergebnisse für das laufende Jahr sind zufriedenstellend.

Bei PAI 3 war ein Anstieg zu verzeichnen, der auf die laufende Bereinigung des Portfolios zurückzuführen ist, die sich auf führende Unternehmen beim Übergang zu einer besseren Wirtschaft sowie auf Lösungsanbieter konzentriert. Diese Unternehmen haben vielleicht einen höheren Kohlenstoff-Fußabdruck, helfen aber ihren Kunden bei der Dekarbonisierung oder sind kleinere Unternehmen, für die nicht genügend Daten bereitgestellt werden.

Zukünftig werden Engagements angegangen, um den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios zu verringern und gleichzeitig die E- und S-Eigenschaften so effizient wie möglich zu fördern.



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:

31.03.2023

Grösste Investition	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
LO STMM EUR -MX1 EUR Unhedged-	Sonstige	4.44	Luxemburg
LO STMM USD -MX1 USD Unhedged-	Sonstige	3.34	Luxemburg
Microsoft (Rg)	IT	2.27	USA
LOF Natur Cap -MX1 Systematic NAV Hedged-	Sonstige	1.43	Luxemburg
Mercedes-BenzGr 24 0%	Automobil	1.38	Deutschland
BNP Paribas 23 1.125%	Finanzen	1.17	Frankreich
Cie de Saint-Gobain 25 1.625%	Industrie	1.08	Frankreich
Banco Santander 24 0.25%	Finanzen	1.08	Spanien
RCI Banque 27 4.75%	Finanzen	1.00	Frankreich
NVIDIA (Rg)	IT	1.03	USA



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Nicht anwendbar.

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

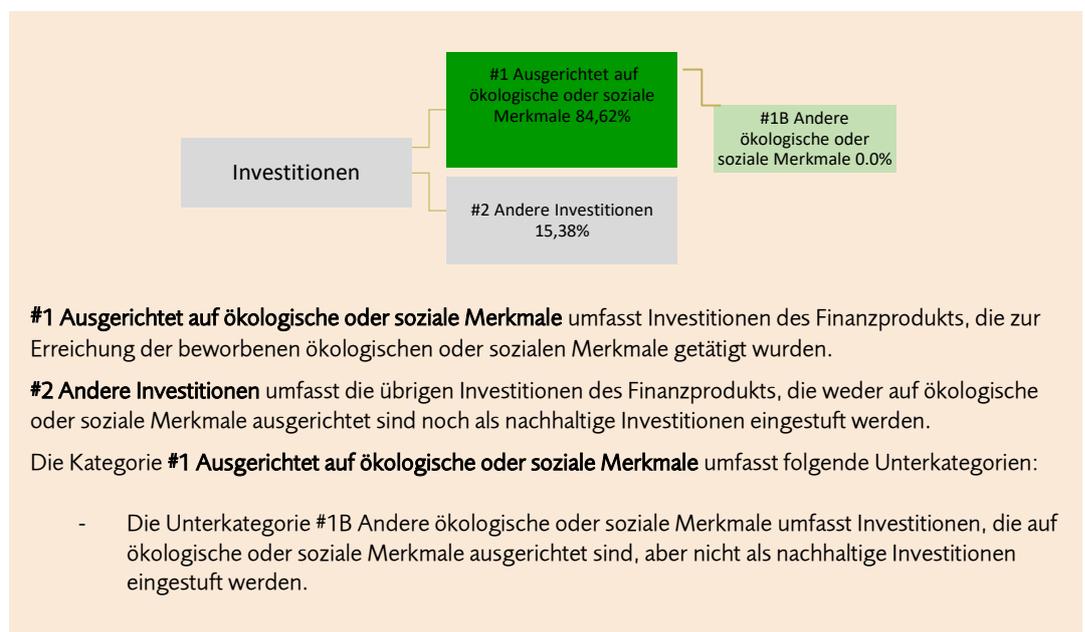
● **Wie sah die Vermögensallokation aus ?**

Der Fonds ist so angelegt, dass alle Anlagen (mit Ausnahme von Barmitteln) ökologische oder soziale Merkmale fördern. Dazu gehören sowohl Einzeltitel als auch externe UCITS-Fonds, die laut Prospekt bis zu 10 % des Fonds ausmachen dürfen. Der Teilfonds investiert fortlaufend mindestens 51 % seines Wertes unmittelbar in Kapitalbeteiligungen.

- **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** (mind. 84,62%) umfasste Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.
 - Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** (0%) umfasste Investitionen, die auf ökologische

oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht jedes definierte Merkmal erfüllten.

- **#2 Andere Investitionen** (15,38%) umfasste die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft wurden.



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

Staatsanleihen, Finanzen, Industrie, Informations Technologie

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



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

Nicht anwendbar.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie⁴ investiert?**

Ja

⁴ 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 – siehe Erläuterung am linken Rand. 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 Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

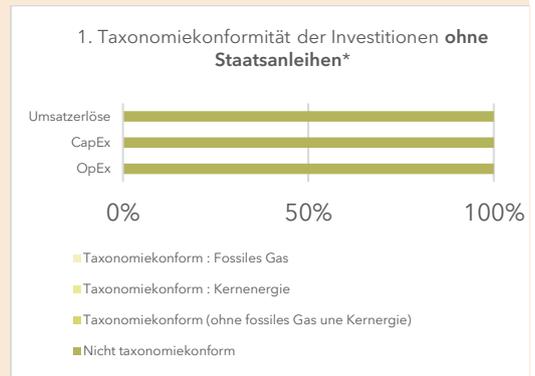
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

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



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

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



Nicht anwendbar. Dieser Teilfonds fördert ökologische und/oder soziale Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen.

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



Nicht anwendbar.

 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-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Nicht anwendbar.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.

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

#2 Andere Investitionen zählen z.B. Cash und Barmittel des Fonds und Anlagen mit beschränkten ESG-Daten und Ratings.



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

Die Unternehmen, in die investiert wurden, wurden vom Portfoliomanager überprüft, bevor eine Investition getätigt wurde, um sicherzustellen, dass das Unternehmen alle Anforderungen der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, d. h. der positiven und negativen Screening-Kriterien, erfüllt. Anschließend wurde das Portfolio laufend überprüft. Fiel ein Unternehmen unter die Standards, hatte der Portfoliomanager drei Monate Zeit, um die Investition zu beenden. Dies wurde in der Referenzperiode ein Mal umgesetzt.

Die Beteiligungsunternehmen wurden außerdem regelmäßig auf monatlicher Basis überwacht, um sicherzustellen, dass sie die ESG-Kriterien des Fonds erfüllen wurden.



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.

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

- **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?**

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

