

Salm

**Halbjahresbericht
zum 31. März 2025**

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Lux K443



Salm

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	5 - 10
Konsolidierte Vermögensaufstellung	11
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	12
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens	13
Salm - SARA Global Convertibles	
Vermögensübersicht	14
Vermögensaufstellung	15 - 18
Derivate	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	20
Entwicklung des Fondsvermögens	21
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre seit Auflegung	22 - 27
Salm - SARA Global Equities Focus	
Vermögensübersicht	28
Vermögensaufstellung	29 - 31
Derivate	32
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	33
Entwicklung des Fondsvermögens	34
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	35 - 38
Anlagen	
Anlage 1: Allgemeine Angaben	39 - 40
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A	40
Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz	41 - 43
Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess	43

Der Kauf und Verkauf von Anteilen erfolgt auf Basis des Verkaufsprospektes und des Verwaltungsreglements in der jeweils letzten gültigen Fassung in Verbindung mit dem jeweils letzten Jahresbericht und – falls dieser älter ist als acht Monate – zusätzlich mit dem letzten Halbjahresbericht.

Salm

Organisationsstruktur

Verwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands
Jérémy Albrecht (ab 3. April, 2025)

Verwah- und Zahlstelle

UBS Europe SE, Luxembourg Branch
33A, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxembourg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Mitglieder des Vorstands

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Matthias Müller

Johannes Elsner (bis 13. Dezember 2024)

Martin Groos

André Jäger (ab 18. Dezember 2024)

Bernhard Heinz (bis 28. Februar 2025)

Mitglieder des Aufsichtsrats

Gerrit van Vliet (ab 15. Oktober 2024)

Markus Neubauer

Katja Müller

André Jäger (ab 15. Oktober 2024 bis 17. Dezember 2024)

Zahl- und Informationsstelle

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36, D - 20095 Hamburg

Schweiz

Telco Bank AG
Bahnhofstrasse 4, CH - 6431 Schwyz

Portfoliomanager

Salm-Salm & Partner GmbH
Schlossstr. 3, D - 55595 Wallhausen

Transfer- und Registerstelle

UI efa S.A.
2, rue d'Alsace, L - 1122 Luxembourg

Cabinet de révision agréé

KPMG Audit S.à r.l.
39, avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxembourg

Salm

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht des Salm mit seinen Teilfonds, Salm - SARA Global Convertibles und Salm - SARA Global Equities Focus vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025.

Der Fonds Salm ist ein Sondervermögen in der Form eines Investmentfonds (fonds commun de placement) gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (Gesetz von 2010).

Der Fonds offeriert dem Anleger unter ein und demselben Anlagefonds einen oder mehrere Teilfonds (Umbrella - Konstruktion).

Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Jeder Anleger ist am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds beteiligt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit einen oder mehrere neue Teilfonds auflegen, zwei oder mehrere Teilfonds zusammenlegen und einen oder mehrere bestehende Teilfonds auflösen.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)" / "KIID(s)") zur Verfügung gestellt. Der Fonds bietet den Anlegern die Möglichkeit, in eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht zu investieren.

Der Fonds Salm wurde im Jahr 2012 gegründet und besteht derzeit aus den

Die Anteilklasse Salm - SARA Global Convertibles N wurde am 16. Dezember 2024 aufgelegt.

Die Anteilklasse Salm - SARA Global Equities Focus AK R wurde am 20. Februar 2025 aufgelöst.

Die Teilfonds Salm - SARA Global Convertibles und Salm - SARA Global Equities Focus wurden von Artikel 9 auf Artikel 8 umklassifiziert. Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale und/oder nachhaltige Anlagen sind im Abschnitt über die Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (Anlage 4 - ungeprüft) zu finden.

Zum 31. März 2025 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklassen	ISIN	Fondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in %
Salm - SARA Global Convertibles AK V	LU0264979492	36.986.623,26 EUR	-0,66
Salm - SARA Global Convertibles AK I	LU0535037997	64.713.614,53 EUR	-0,51
Salm - SARA Global Convertibles AK R	LU0815454565	1.233.278,85 EUR	-0,78
Salm - SARA Global Convertibles AK USD	LU1860403507	1.382.187,77 USD	-0,03
Salm - SARA Global Convertibles AK P	LU2044937584	11.022.353,71 EUR	-0,28
Salm - SARA Global Convertibles N (seit 16. Dezember 2024)	LU2874171957	21.414.936,48 EUR	-1,88
Salm - SARA Global Equities Focus AK V	LU1480732103	27.525.188,78 EUR	-3,41
Salm - SARA Global Equities Focus AK I	LU1480732285	16.329.121,11 EUR	-3,30
Salm - SARA Global Equities Focus AK R (bis 20. Februar 2025)	LU1480732368	86.016,73 EUR	6,53
Salm - SARA Global Equities Focus AK USD	LU1860403762	6.949.677,23 USD	-6,26

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

Salm

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2025

Allgemeines

Der Fonds Salm ist ein Sondervermögen in der Form eines Investmentfonds (fonds commun de placement) gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (Gesetz von 2010).

Der Anlagezweck ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs in der Fondswährung zu erzielen.

Die Laufzeit des Fonds ist unbegrenzt. Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September des darauffolgenden Jahres.

Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend der Aufstellung und Darstellung des Halbjahresabschlusses sowie unter Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Wert eines Anteils lautet auf die im Verkaufsprospekt im jeweiligen Tabellenteil „Die Teilfonds im Überblick“ festgelegte Währung (im Folgenden „Fondswährung“ genannt). Die Fonds- und Berichtswährung ist der Euro (EUR). Der Anteilwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft an jedem Bewertungstag errechnet. Die Bewertungstage sind je Teilfonds unterschiedlich definiert und sind jeweils im Tabellenteil (Die Teilfonds im Überblick) zu entnehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Nettofondsvermögens des Teilfonds durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Teilfonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und/oder Umtauschanträge, wie im Tabellenteil „Die Teilfonds im Überblick“ oder im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden. Das Nettofondsvermögen (im Folgenden auch „Inventarwert“ genannt) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere bzw. Geldmarktinstrumente verkauft werden können.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an OGAW und/oder OGA werden zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 30 Tagen können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden.
- f) Alle nicht auf die Währung des Teilfonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenmittelkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.
- g) Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren zum Bewertungszeitpunkt letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Position ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Position zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“). Optionen auf Indizes ohne Durchschnittsberechnung werden über das Black & Scholes Modell, Optionen auf Indizes mit Durchschnittsberechnung (asiatische Optionen) werden über die Levy-Approximation bewertet. Die Bewertung von Swaps inkl. Credit Default Swaps erfolgt in regelmäßiger und nachvollziehbarer Form. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Sofern für den Teilfonds gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den in diesem Artikel genannten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens des Teilfonds. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens des Teilfonds.

Salm

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der entsprechenden Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens des Teilfonds, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Nettofondsvermögen des Teilfonds erhöht.

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilserwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Investmentgesetzes entspricht.

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

Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Verwaltungsgesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, die Rücknahme bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Devisenkurse

Per 31. März 2025 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - AUD	1,7329
EUR - CAD	1,5544
EUR - CHF	0,9555
EUR - GBP	0,8366
EUR - HKD	8,4033
EUR - JPY	161,4966
EUR - SEK	10,8492
EUR - SGD	1,4514
EUR - USD	1,0801

Verwaltungs-, Register- und Transferstellenvergütung

Die Verwaltungsvergütung beträgt bis zu 0,175% p.a., aber maximal 55.000,00 EUR p.a.

Die jährliche Register- und Transferstellenvergütung besteht aus einer flat fee von 4.000,00 EUR p.a. pro Teilfonds, einer Gebühr von 500,00 EUR p.a. pro Anteilklasse (ab der zweiten Anteilklasse) und Transaktions- und marktüblichen Gebühren.

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstellenvergütung beträgt bis zu 0,04% p.a., mindestens EUR 15.000,00 EUR p.a.

Salm

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

Fondsmanagervergütung

Salm - SARA Global Convertibles AK V	bis zu 1,10%
Salm - SARA Global Convertibles AK I	bis zu 0,80%
Salm - SARA Global Convertibles AK R	bis zu 1,30% *)
Salm - SARA Global Convertibles AK USD	bis zu 0,80%
Salm - SARA Global Convertibles AK P	bis zu 0,40%
Salm - SARA Global Convertibles N (seit 16. Dezember 2024)	bis zu 0,40%
Salm - SARA Global Equities Focus AK V	bis zu 1,25%
Salm - SARA Global Equities Focus AK I	bis zu 0,90%
Salm - SARA Global Equities Focus AK R (bis 20. Februar 2025)	bis zu 1,40% *)
Salm - SARA Global Equities Focus AK USD	bis zu 0,90%

*) Aus der Portfoliomanagervergütung der Anteilklasse R wird eine Vertriebsstellenvergütung von bis zu 0,75% p.a. abgeführt

Performance Fee

Salm - SARA Global Convertibles

Ferner kann der Portfoliomanager für die Anteilklasse R je ausgegebenem Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 10 % des Betrages erhalten, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Anfang der Abrechnungsperiode um 5 % („Hurdle Rate“) übersteigt
Formel und Beispiel zur Berechnung der Performance Fee:

$$HWM_t = \text{MAX}(AW_{t-1}; AW_{t-2}; AW_{t-3}; AW_{t-4}; AW_{t-5})$$

$$PERF_FEE_t = \text{MIN}(\text{PART} * \text{MAX}(\text{PERF}_{\text{FONDS(HWM)}}_t - \text{PERF}_{\text{HURDLE}}_t; 0); \text{CAP}) * \text{NAV}_{\text{DURCH}}_t$$

Wobei:

PERF_FEE: Performance Fee in der Währung der Anteilklasse am Ende der Periode t

PART: Partizipation

CAP: CAP – Maximaler Anteil der Performance Fee am durchschnittlichen Nettoinventarwert der Periode

PERF_FONDS(HWM)_t: Performance des Fonds in der Periode t zur aktuellen High Water Mark (HWM t)

PERF_HURDLE_t: Performance der Hurdle Rate in der Periode t

NAV_DURCH_t: durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t

AW_{t-1,2,3,4,5} : Anteilwert zum Ende der Periode t-1, t-2, t-3, t-4, t-5

Salm

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

Performance Fee (Fortsetzung)

Die Höhe der erhobenen erfolgsabhängigen Vergütung darf jedoch insgesamt 2,5 % des durchschnittlichen Nettoinventarwerts des Fonds in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Bewertungstages errechnet wird, nicht überschreiten („Performance Fee-Höchstwert“).

Satz 1 gilt im Falle der Bildung von Anteilsklassen entsprechend für die jeweilige Anteilklasse. Ist der Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode niedriger als der Höchststand des Anteilwertes des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse, der am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden erzielt wurde (nachfolgend „High Water Mark“), so tritt zwecks Berechnung der Anteilwertentwicklung nach Satz 1 die High Water Mark an die Stelle des Anteilwerts zu Beginn der Abrechnungsperiode. Existieren für den Teilfonds bzw. die jeweilige Anteilklasse weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Die Anteilwertentwicklung ist nach der BVI-Methode zu berechnen.

Bevor die erfolgsabhängige Vergütung entnommen wird, müssen dem Teilfonds alle Kosten, welche belastet werden können, abgezogen sein (net of cost).

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Es steht dem Portfoliomanager frei, für den Teilfonds oder für eine oder mehrere Anteilsklassen eine niedrigere erfolgsabhängige Vergütung zu berechnen oder von der Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung abzusehen. Die Verwaltungsgesellschaft gibt für jede Anteilklasse im Jahres- und im Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse und endet – sofern die Auflegung nicht zum 1. Oktober erfolgt - am zweiten 30. September, der der Auflegung folgt.

Im Teilfonds Salm - SARA Global Convertibles ist die Performance Fee nur für die Anteilklasse Salm - SARA Global Convertibles AK R vorgesehen. Im Berichtszeitraum ist keine Performance Fee angefallen:

Anteilklasse	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee in EUR
Salm - SARA Global Convertibles AK R	0,00	0,00

Salm – SARA Global Equities Focus

Ferner kann der Portfoliomanager für die Anteilsklassen V, I, R und USD je ausgegebenem Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 10 % des Betrages erhalten, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Anfang der Abrechnungsperiode um 5 % („Hurdle Rate“) übersteigt.

Formel und Beispiel zur Berechnung der Performance Fee:

$$HWM_t = \text{MAX}(AW_{t-1}; AW_{t-2}; AW_{t-3}; AW_{t-4}; AW_{t-5})$$

$$PERF_FEE_t = \text{MIN}(\text{PART} * \text{MAX}(\text{PERF}_{\text{FONDS(HWM)}}_t - \text{PERF}_{\text{HURDLE}}_t; 0); \text{CAP}) * \text{NAV}_{\text{DURCH}}_t$$

Wobei:

PERF_FEE: Performance Fee in der Währung der Anteilklasse am Ende der Periode t

PART: Partizipation

CAP: CAP – Maximaler Anteil der Performance Fee am durchschnittlichen Nettoinventarwert der Periode

PERF_FONDS(HWM)_t: Performance des Fonds in der Periode t zur aktuellen High Water Mark (HWM t)

PERF_HURDLE_t: Performance der Hurdle Rate in der Periode t

NAV_DURCH_t: durchschnittlicher Nettoinventarwert der Anteilklasse in der Periode t

AW_{t-1,2,3,4,5} : Anteilwert zum Ende der Periode t-1, t-2, t-3, t-4, t-5

Salm

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

Performance Fee (Fortsetzung)

Die Höhe der erhobenen erfolgsabhängigen Vergütung darf jedoch insgesamt 2,5 % des durchschnittlichen Nettoinventarwerts des Fonds in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Bewertungstages errechnet wird, nicht überschreiten („Performance Fee-Höchstwert“).

Satz 1 gilt im Falle der Bildung von Anteilklassen entsprechend für die jeweilige Anteilklasse. Ist der Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode niedriger als der Höchststand des Anteilwertes des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse, der am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden erzielt wurde (nachfolgend „High Water Mark“), so tritt zwecks Berechnung der Anteilwertentwicklung nach Satz 1 die High Water Mark an die Stelle des Anteilwerts zu Beginn der Abrechnungsperiode. Existieren für den Teilfonds bzw. die jeweilige Anteilklasse weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September eines Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflegung des Teilfonds bzw. der jeweiligen Anteilklasse und endet – sofern die Auflegung nicht zum 1. Oktober erfolgt - am zweiten 30. September, der der Auflegung folgt.

Die Anteilwertentwicklung ist nach der BVI-Methode zu berechnen.

Bevor die erfolgsabhängige Vergütung entnommen wird, müssen dem Teilfonds alle Kosten, welche belastet werden können, abgezogen sein (net of cost).

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Teilfonds je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfonds zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Es steht dem Portfoliomanager frei, für den Teilfonds oder für eine oder mehrere Anteilklassen eine niedrigere erfolgsabhängige Vergütung zu berechnen oder von der Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung abzusehen. Die Verwaltungsgesellschaft gibt für jede Anteilklasse im Jahres- und im Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Das Berechnungsverfahren sowie das Modell erfolgsabhängiger Vergütung, wie zuvor beschrieben, beruhen auf hierunter abgebildeter Formel.

Im Berichtszeitraum ist die folgende Performance Fee angefallen:

Anteilklasse	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee
Salm - SARA Global Equities Focus AK V R	0,01	1.400,48 EUR
Salm - SARA Global Equities Focus AK I R	0,01	938,28 EUR
Salm - SARA Global Equities Focus AK R (bis 20. Februar 2025)	0,00	0,00 EUR
Salm - SARA Global Equities Focus AK USD	0,05	3.198,03 USD

Transaktionskosten

Für den am 31. März 2025 endenden Berichtszeitraum sind für den Salm und seine Teilfonds im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen Transaktionskosten in folgender Höhe angefallen:

Teilfonds	Transaktionskosten in EUR
Salm - SARA Global Convertibles	6.820,29
Salm - SARA Global Equities Focus	76.653,14

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Salm

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

Besteuerung

Die Teilfondsvermögen unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,05% p.a. Der Satz der "taxe d'abonnement" ermäßigt sich auf 0,01% p.a., sofern die Anlage in Teilfonds oder Aktienklassen „institutionellen Anlegern“ vorbehalten ist Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Teilfondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise eines jeden Teilfonds sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind, sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert eines jeden Teilfonds kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Sonstige Veröffentlichungen oder Bekanntmachungen, die sich an die Anteilinhaber richten, werden in mindestens einer luxemburgischen Tageszeitung sowie gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes veröffentlicht, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es sind keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag vorgekommen.

Salm

Die konsolidierte Vermögensaufstellung, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens des Salm setzt sich aus der Summe aller Teilfonds zusammen.

Konsolidierte Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
Aktiva		
Wertpapiervermögen	177.493.170,40	94,95
Derivate	2.413.207,45	1,29
Bankguthaben	6.924.583,88	3,70
Sonstige Vermögensgegenstände	476.948,16	0,26
Gesamtaktiva	187.307.909,89	100,20
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Performance fee	-2.271,85	-0,00
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	-94.875,43	-0,05
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	-27.387,59	-0,01
Verbindlichkeiten aus Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-57.638,91	-0,03
Verbindlichkeiten aus Fondsmanagementvergütung	-144.995,69	-0,08
Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement	-20.257,07	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-21.391,07	-0,01
Gesamtpassiva	-368.817,61	-0,20
Fondsvermögen	186.939.092,27	100,00

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

SALM

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis zum 31.03.2025

			Insgesamt	
I. Erträge				
- Dividenden (netto)	EUR		110.230,22	
- Zinsen aus Wertpapieren (netto)	EUR		666.662,38	
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR		125.617,61	
Summe der Erträge	EUR		902.510,22	
II. Aufwendungen				
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-2.744,75	
- Verwaltungsvergütung	EUR		-139.163,48	
- Fondsmanagementvergütung	EUR		-880.100,66	
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-41.704,28	
- Performance fee	EUR		-5.301,14	
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-24.463,41	
- Taxe d'abonnement	EUR		-43.024,00	
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-5.985,62	
- Aufwandsausgleich	EUR		120.688,09	
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-81.263,70	
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.103.062,94	
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-200.552,72	
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne aus			EUR	18.063.013,74
- Wertpapiergeschäften	EUR	14.130.648,19		
- Devisentermingeschäften	EUR	3.731.315,59		
- Devisen	EUR	201.049,96		
2. Realisierte Verluste aus			EUR	-7.811.069,58
- Wertpapiergeschäften	EUR	-3.269.787,07		
- Devisentermingeschäften	EUR	-4.515.253,23		
- Devisen	EUR	-26.029,28		
Realisiertes Ergebnis	EUR		10.251.944,15	
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste				
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-10.203.185,55		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.825.966,97		
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		-13.029.152,53	
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		-2.977.761,09	

SALM

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens			2024/2025	
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	172.797.843,65
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	15.706.799,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	52.924.275,61		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-37.217.476,16		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	1.412.210,26
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-2.977.761,09
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	186.939.092,27

Salm - SARA Global Convertibles

Vermögensübersicht zum 31.03.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	136.871.631,07	100,16
1. Anleihen	133.315.417,40	97,56
2. Derivate	1.582.393,37	1,16
3. Bankguthaben	1.538.690,88	1,13
4. Sonstige Vermögensgegenstände	435.129,42	0,32
II. Verbindlichkeiten	-221.139,24	-0,16
III. Fondsvermögen	136.650.491,83	100,00

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

Salm - SARA Global Convertibles

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		133.315.417,40	97,56
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		25.323.808,28	18,53
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		25.323.808,28	18,53
0,7500 % Cellnex Telecom S.A. EO-Conv.Med.-Term Bds 2020(31)	XS2257580857	%	3.000	EUR	87,944	2.638.320,00	1,93
1,0000 % Delivery Hero SE Wandelanl. v.20(27)Tr.B	DE000A254Y92	%	1.700	EUR	94,243	1.602.131,00	1,17
0,7500 % HelloFresh SE Wandelanleihe v.20(25)	DE000A289DA3	%	3.500	EUR	99,578	3.485.230,00	2,55
Just Eat Takeaway.com N.V. EO-Zero Conv.Bds 2021(25) Tr.A	XS2296019891	%	4.000	EUR	98,567	3.942.680,00	2,89
0,4000 % LEG Immobilien SE Wandelschuld.v.20(25/28)	DE000A289T23	%	4.300	EUR	90,145	3.876.235,00	2,84
0,6250 % Zalando SE Wandelanl.v.20(27)Tr.B	DE000A3E4597	%	5.000	EUR	94,236	4.711.800,00	3,45
Asahi Refining USA Inc. DL-Zero Conv. Bonds 2021(26)	XS2306982286	%	2.200	USD	94,128	1.917.244,70	1,40
2,5000 % Lenovo Group Ltd. DL-Conv. Bonds 2022(29)	XS2523390867	%	1.500	USD	136,760	1.899.268,59	1,39
1,7500 % SK Hynix Inc. DL-Conv. Bonds 2023(30)	XS2607736407	%	800	USD	168,887	1.250.898,99	0,92
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		106.224.801,12	77,73
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		106.224.801,12	77,73
1,5000 % Basic-Fit N.V. EO-Conv.Bonds 2021(28) Reg.S	XS2354329190	%	1.000	EUR	96,446	964.460,00	0,71
1,8750 % BE Semiconductor Inds N.V. EO-Conv. Bonds 2022(29)	XS2465773070	%	900	EUR	120,972	1.088.748,00	0,80
2,0000 % Bechtle AG Wandelanleihe v.23(29/30)	DE000A382293	%	1.400	EUR	102,593	1.436.302,00	1,05
0,8750 % Clariane SE EO-Conv. Bonds 2020(27)	FR0013489739	STK	25.400	EUR	55,759	1.416.278,60	1,04
1,5000 % GlobalWafers GmbH Convert.NTS v.2024(2027/2029)	XS2733414556	%	2.000	EUR	95,273	1.905.460,00	1,39
0,8750 % Nexity S.A. EO-Obl. Conv. 2021(28)	FR00140022E9	STK	33.000	EUR	46,559	1.536.447,00	1,12
4,2500 % Nordex SE Wandelschuld.v.23(30)	DE000A351MA2	%	2.400	EUR	125,241	3.005.784,00	2,20
2,8750 % Saipem S.p.A. EO-Conv. Bonds 2023(29)	XS2677538493	%	1.400	EUR	130,330	1.824.620,00	1,34
1,9700 % Schneider Electric SE EO-Conv. Bonds 2023(30)	FR001400M9F9	%	2.700	EUR	121,784	3.288.168,00	2,41
Soitec S.A. EO-Zero Conv. Obl. 2020(25)	FR0014000105	STK	11.300	EUR	170,856	1.930.672,80	1,41
2,0000 % Spie S.A. EO-Exch. Bonds 2023(28)	FR001400F2K3	%	1.100	EUR	132,360	1.455.960,00	1,07
1,9500 % TUI AG Wandelanl.v.2024(2029/2031)	DE000A383JQ7	%	600	EUR	106,591	639.546,00	0,47
2,3750 % Ubisoft Entertainment S.A. EO-Conv. Bonds 2022(28)	FR001400DV38	%	2.000	EUR	97,419	1.948.380,00	1,43
2,8750 % Ubisoft Entertainment S.A. EO-Conv. Bonds 2023(31)	FR001400MA32	%	2.200	EUR	85,812	1.887.864,00	1,38
2,7500 % voestalpine AG EO-Wandelschuld.v. 2023(28)	AT0000A33R11	%	4.300	EUR	100,590	4.325.370,00	3,17
Worldline S.A. EO-Zero Conv. Bonds 2019(26)	FR0013439304	STK	48.400	EUR	97,577	4.722.726,80	3,46
0,5000 % Alibaba Group Holding Ltd. DL-Exch. Notes 2024(31) 144A	US01609WBF86	%	2.100	USD	142,623	2.772.968,24	2,03
1,0000 % Array Technologies Inc. DL-Exch. Notes 2021(28)	US04271TAB61	%	1.800	USD	73,363	1.222.603,46	0,89
0,5000 % Axon Enterprise Inc. DL-Exch. Notes 2022(27)	US05464CAB72	%	390	USD	233,212	842.076,47	0,62
Bill Holdings Inc. DL-Zero Exch. Nts 2024(30)144A	US090043AE04	%	2.250	USD	81,583	1.699.488,47	1,24
5,5000 % Blackstone Mortgage Trust Inc. DL-Exch. Notes 2022(27)	US09257WAE03	%	2.500	USD	97,749	2.262.498,84	1,66
3,0000 % Bloom Energy Corp. DL-Exch. Notes 2024(28)	US093712AK34	%	750	USD	131,235	911.269,79	0,67

Salm - SARA Global Convertibles

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
1,1250 % Cable One Inc. DL-Exch. Notes 2022(28)	US12685JAG04	%	6.800	USD	79,519	5.006.288,31	3,66
Confluent Inc. DL-Zero Conv.Nts 2021(27)	US20717MAB90	%	3.080	USD	92,605	2.640.712,90	1,93
0,1250 % Datadog Inc. DL-Exch. Notes 2021(25)	US23804LAB99	%	1.200	USD	112,104	1.245.484,68	0,91
1,8750 % Digital Realty Trust L.P. DL-Exch. Debts 2024(29)144A	US25389JAX46	%	1.400	USD	99,385	1.288.204,80	0,94
0,2500 % Etsy Inc. DL-Exch. Notes 22(28)	US29786AAN63	%	1.600	USD	85,037	1.259.690,77	0,92
3,0000 % Freshpet Inc. DL-Exch. Notes 2023(28)	US358039AB12	%	600	USD	141,952	788.549,21	0,58
3,7500 % Hat Holdings I LLC/Hldg.II LLC DL-Exch. Notes 2023(28) 144A	US418751AJ20	%	3.150	USD	123,003	3.587.255,35	2,63
0,3750 % Insulet Corporation DL-Conv. Notes 2020(26)	US45784PAK75	%	1.600	USD	126,751	1.877.618,74	1,37
1,3750 % Itron Inc. DL-Exch. Notes 2024(30) 144A	US465741AP18	%	2.200	USD	104,643	2.131.419,31	1,56
0,2500 % JD.com Inc. DL-Exch. Notes 2024(29) 144A	US47215PAH91	%	1.400	USD	115,730	1.500.064,81	1,10
0,5000 % Jetblue Airways Corp. DL-Exch. Notes 2022(26)	US477143AP66	%	2.000	USD	94,522	1.750.245,35	1,28
2,6250 % Lantheus Holdings Inc. DL-Exch. Notes 2023(27)	US516544AB96	%	1.300	USD	141,000	1.697.065,09	1,24
0,8750 % Livongo Health Inc. DL-Exch. Notes 2021(25)	US539183AA12	%	1.870	USD	99,048	1.714.839,00	1,25
1,5000 % Lumentum Holdings Inc. DL-Exch. Notes 2023(29)	US55024UAH23	%	1.300	USD	118,486	1.426.088,33	1,04
3,2500 % Marriott Vacat.Worldwide Corp. DL-Conv. Notes 2023(27)	US57164YAF43	%	2.000	USD	92,723	1.716.933,62	1,26
1,7500 % Meritage Homes Corp. DL-Exch. Notes 2024(28)	US59001ABE10	%	1.500	USD	97,979	1.360.693,45	1,00
1,0000 % Progress Software Corp. DL-Exch. Notes 2021(26)	US743312AB62	%	2.200	USD	107,040	2.180.242,57	1,60
Snap Inc. DL-Zero Exch. Notes 2022(27)	US83304AAF30	%	1.600	USD	89,364	1.323.788,54	0,97
Snowflake Inc. DL-Zero Exch. Notes 2024(27)	US833445AA70	%	1.600	USD	115,506	1.711.041,57	1,25
Snowflake Inc. DL-Zero Exch. Notes 2024(29)	US833445AC37	%	1.870	USD	116,200	2.011.795,20	1,47
SolarEdge Technologies Inc. DL-Zero Exch. Notes 2021(25)	US83417MAD65	%	2.070	USD	96,969	1.858.400,43	1,36
2,2500 % Tetra Tech Inc. DL-Exch. Notes 2024(28)	US88162GAB95	%	1.300	USD	103,405	1.244.574,58	0,91
0,2500 % Tyler Technologies Inc. DL-Exch. Notes 2022(26)	US902252AB17	%	2.900	USD	121,562	3.263.862,61	2,39
0,8750 % Uber Technologies Inc. DL-Exch. Notes 2024(28)	US90353TAM27	%	2.010	USD	121,593	2.262.771,32	1,66
Unity Software Inc. DL-Zero Exch.Nts 2022(26)	US91332UAB70	%	2.300	USD	92,626	1.972.408,11	1,44
1,0000 % Varonis Systems Inc. DL-Exch. Notes 2024(29) 144A	US922280AC69	%	1.950	USD	92,271	1.665.849,92	1,22
0,7500 % Vertex Inc. DL-Exch. Notes 2024(29) 144A	US92538JAA43	%	1.100	USD	118,943	1.211.344,32	0,89
2,7500 % Welltower OP LLC DL-Exch. Notes 2023(28) 144A	US95041AAB44	%	2.300	USD	163,169	3.474.573,65	2,54
3,0000 % Western Digital Corp. DL-Exch. Notes 2024(28)	US958102AT29	%	1.300	USD	128,825	1.550.527,73	1,13
2,5000 % XPLR Infrastr. Oper. Par. L.P. DL-Exch. Notes 2022(26) 144A	US65341BAG14	%	2.400	USD	95,602	2.124.292,20	1,55
XPLR Infrastr. Oper. Par. L.P. DL-Zero Conv.Nts 2020(25) 144A	US65341BAD82	%	2.870	USD	96,814	2.572.504,21	1,88
0,1250 % Zscaler Inc. DL-Exch. Notes 2021(25)	US98980GAB86	%	1.400	USD	132,542	1.717.977,97	1,26

Neuemissionen

EUR 1.766.808,00 1,29

Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte vorgesehen

EUR 1.766.808,00 1,29

Verzinsliche Wertpapiere

EUR 1.766.808,00 1,29

1,0000 % LEG Properties B.V. EO-Conv. Notes 2024(30)

DE000A3L21D1

%

1.800

EUR

98,156

1.766.808,00

1,29

Summe Wertpapiervermögen

EUR

133.315.417,40

97,56

Salm - SARA Global Convertibles

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Derivate				EUR		1.582.393,37	1,16
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		1.538.690,88	1,13
Bankguthaben				EUR		1.538.690,88	1,13
EUR - Guthaben bei:							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			1.395,11	EUR		1.395,11	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			692,66	SEK		63,84	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			8.798,86	AUD		5.077,53	0,00
UBS Europe SE Luxembourg Branch			38.543,66	CHF		40.338,73	0,03
UBS Europe SE Luxembourg Branch			1.068,30	GBP		1.276,95	0,00
UBS Europe SE Luxembourg Branch			860,17	HKD		102,36	0,00
UBS Europe SE Luxembourg Branch			236.042.823,00	JPY		1.461.596,24	1,07
UBS Europe SE Luxembourg Branch			7.489,62	SGD		5.160,27	0,00
UBS Europe SE Luxembourg Branch			25.576,61	USD		23.679,85	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		435.129,42	0,32
Zinsansprüche			435.129,42	EUR		435.129,42	0,32
Verbindlichkeiten				EUR		-221.139,24	-0,16
Verwaltungsvergütung			-48.605,19	EUR		-48.605,19	-0,04
Verwahrstellenvergütung			-20.320,15	EUR		-20.320,15	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-24.878,83	EUR		-24.878,83	-0,02
Taxe d'abonnement			-13.903,85	EUR		-13.903,85	-0,01
Fondsmanagementvergütung			-97.376,02	EUR		-97.376,02	-0,07
Sonstige Verbindlichkeiten			-16.055,20	EUR		-16.055,20	-0,01
Fondsvermögen				EUR		136.650.491,83	100,00

Salm - SARA Global Convertibles

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Salm - SARA Global Convertibles AK V EUR							
Anteilwert				EUR		60,42	
Ausgabepreis				EUR		63,14	
Rücknahmepreis				EUR		60,42	
Anzahl Anteile				STK		612.149,657	
Salm - SARA Global Convertibles AK I EUR							
Anteilwert				EUR		62,41	
Ausgabepreis				EUR		65,22	
Rücknahmepreis				EUR		62,41	
Anzahl Anteile				STK		1.036.931,254	
Salm - SARA Global Convertibles AK R EUR							
Anteilwert				EUR		124,39	
Ausgabepreis				EUR		129,99	
Rücknahmepreis				EUR		124,39	
Anzahl Anteile				STK		9.914,988	
Salm - SARA Global Convertibles AK USD							
Anteilwert				USD		93,02	
Ausgabepreis				USD		93,02	
Rücknahmepreis				USD		93,02	
Anzahl Anteile				STK		14.859,000	
Salm - SARA Global Convertibles AK P							
Anteilwert				EUR		88,18	
Ausgabepreis				EUR		92,15	
Rücknahmepreis				EUR		88,18	
Anzahl Anteile				STK		125.000,000	
Salm - SARA Global Convertibles N							
Anteilwert				EUR		98,12	
Ausgabepreis				EUR		98,12	
Rücknahmepreis				EUR		98,12	
Anzahl Anteile				STK		218.254,816	

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

Salm - SARA Global Convertibles

Derivate zum 31.03.2025

Devisentermingeschäfte zum 31.03.2025

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Fälligkeit	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Verkauf	JPY	-230.000.000,00	Kauf	EUR	1.425.263,70	12.06.2025	-4.625,05	UBS Europe SE Luxembourg (V)
Verkauf	USD	-82.000.000,00	Kauf	EUR	77.117.766,73	12.06.2025	1.503.385,06	UBS Europe SE Luxembourg (V)
Kauf	USD	1.940.000,00	Verkauf	EUR	-1.827.070,94	12.06.2025	-38.145,32	UBS Europe SE Luxembourg (V)
Kauf	USD	2.600.000,00	Verkauf	EUR	-2.474.836,62	12.06.2025	-77.307,45	UBS Europe SE Luxembourg (V)
Verkauf	USD	-150.000,00	Kauf	EUR	142.639,04	12.06.2025	4.320,05	UBS Europe SE Luxembourg (V)
Verkauf	USD	-280.000,00	Kauf	EUR	269.869,50	12.06.2025	11.674,05	UBS Europe SE Luxembourg (V)
Verkauf	USD	-4.000.000,00	Kauf	EUR	3.824.264,71	12.06.2025	135.758,29	UBS Europe SE Luxembourg (V)
Verkauf	USD	-1.600.000,00	Kauf	EUR	1.519.213,83	12.06.2025	43.811,26	UBS Europe SE Luxembourg (V)
Verkauf	USD	-109.500,00	Kauf	EUR	104.495,34	12.06.2025	3.522,48	UBS Europe SE Luxembourg (V)
Summe Devisentermingeschäfte							1.582.393,37	
Summe Derivate							1.582.393,37	

Salm - SARA Global Convertibles

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis zum 31.03.2025

			Insgesamt
I. Erträge			
- Zinsen aus Wertpapieren (netto)	EUR		666.662,38
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR		61.906,58
Summe der Erträge	EUR		728.568,96
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme	EUR		-1.615,24
- Verwaltungsvergütung	EUR		-91.710,01
- Fondsmanagementvergütung	EUR		-524.737,65
- Verwahrstellenvergütung	EUR		-27.877,38
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-18.900,68
- Taxe d'abonnement	EUR		-28.357,07
- Register- und Transferstellengebühr	EUR		-3.248,92
- Aufwandsausgleich	EUR		-976,38
- Sonstige Aufwendungen	EUR		-41.691,14
Summe der Aufwendungen	EUR		-739.114,47
III. Ordentliches Nettoergebnis			EUR -10.545,50
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus			EUR 6.128.613,88
- Wertpapiergeschäften	EUR	5.127.733,74	
- Devisentermingeschäften	EUR	932.269,67	
- Devisen	EUR	68.610,47	
2. Realisierte Verluste aus			EUR -4.030.339,23
- Wertpapiergeschäften	EUR	-1.338.498,42	
- Devisentermingeschäften	EUR	-2.669.626,33	
- Devisen	EUR	-22.214,48	
Realisiertes Ergebnis	EUR		2.098.274,65
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-731.674,77	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.060.409,39	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses	EUR		-2.792.084,16
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes	EUR		-704.355,01

Salm - SARA Global Convertibles

Entwicklung des Fondsvermögens			2024/2025	
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	104.929.294,95
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	32.628.208,44
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	49.456.917,38		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-16.828.708,94		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-202.656,55
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-704.355,01
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	136.650.491,83

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Convertibles AK I EUR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Stück 996.257,557	EUR 57.447.910,60	EUR 57,66
2023/2024	Stück 795.354,133	EUR 49.892.924,97	EUR 62,73
2024/2025	Stück 1.036.931,254	EUR 64.713.614,53	EUR 62,41

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	795.354,133
Ausgegebene Anteile	404.377,123
Zurückgenommene Anteile	-162.800,002
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	1.036.931,254

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Convertibles AK V EUR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Stück 799.869,477	EUR 44.846.897,74	EUR 56,07
2023/2024	Stück 672.295,165	EUR 40.889.345,60	EUR 60,82
2024/2025	Stück 612.149,657	EUR 36.986.623,26	EUR 60,42

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	672.295,165
Ausgegebene Anteile	34.847,000
Zurückgenommene Anteile	-94.992,508
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	612.149,657

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Convertibles AK R EUR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Stück 14.959,429	EUR 1.695.700,65	EUR 113,35
2023/2024	Stück 10.454,635	EUR 1.310.660,77	EUR 125,37
2024/2025	Stück 9.914,988	EUR 1.233.278,85	EUR 124,39

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.454,635
Ausgegebene Anteile	264,352
Zurückgenommene Anteile	-803,999
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	9.914,988

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Convertibles AK USD

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Stück 30.155,000	USD 2.474.943,66	USD 82,07
2023/2024	Stück 21.383,000	USD 1.989.767,52	USD 93,05
2024/2025	Stück 14.859,000	USD 1.382.187,77	USD 93,02

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.383,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-6.524,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	14.859,000

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Convertibles AK P Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Stück 125.000,000	EUR 9.857.724,35	EUR 78,86
2023/2024	Stück 125.000,000	EUR 11.053.258,02	EUR 88,43
2024/2025	Stück 125.000,000	EUR 11.022.353,71	EUR 88,18

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	125.000,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	125.000,000

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Convertibles N Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
2024/2025 *)	Stück 218.254,816	EUR 21.414.936,48	EUR 98,12

*) Auflegedatum 16.12.2024

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Anteile	218.254,816
Zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	218.254,816

Salm - SARA Global Equities Focus

Vermögensübersicht zum 31.03.2025

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	50.436.928,59	100,29
1. Aktien	42.922.216,20	85,35
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.255.536,80	2,50
3. Derivate	830.814,08	1,65
4. Bankguthaben	5.385.893,00	10,71
5. Sonstige Vermögensgegenstände	42.468,51	0,08
II. Verbindlichkeiten	-148.328,14	-0,29
III. Fondsvermögen	50.288.600,45	100,00

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

Salm - SARA Global Equities Focus

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		44.177.753,00	87,85
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		44.177.753,00	87,85
Aktien				EUR		42.922.216,20	85,35
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	CA21037X1006	STK	666	CAD	4.557,370	1.952.655,96	3,88
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	STK	36.369	CAD	18,130	424.195,81	0,84
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	STK	5.891	CAD	111,670	423.216,66	0,84
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	190	CHF	3.798,000	755.227,63	1,50
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	1.234	CHF	615,000	794.254,32	1,58
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182	STK	1.199	EUR	1.406,000	1.685.794,00	3,35
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	4.260	EUR	175,140	746.096,40	1,48
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	1.989	EUR	606,000	1.205.334,00	2,40
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	7.221	EUR	91,700	662.165,70	1,32
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	3.963	EUR	272,100	1.078.332,30	2,14
Ferrovial SE Registered Shares EO-,01	NL0015001FS8	STK	45.031	EUR	41,180	1.854.376,58	3,69
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	2.271	EUR	582,400	1.322.630,40	2,63
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	18.713	EUR	50,360	942.386,68	1,87
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	6.878	EUR	210,750	1.449.538,50	2,88
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	34.226	GBP	38,730	1.584.476,43	3,15
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807	STK	43.943	GBP	23,200	1.218.596,22	2,42
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	2.471	USD	383,530	877.421,19	1,74
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	4.256	USD	108,410	427.176,15	0,85
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	13.968	USD	154,640	1.999.825,50	3,98
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	6.991	USD	190,260	1.231.467,14	2,45
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	4.437	USD	222,130	912.499,59	1,81
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	238	USD	4.606,910	1.015.132,47	2,02
Comfort Systems USA Inc. Registered Shares DL -,01	US1999081045	STK	2.548	USD	322,330	760.389,63	1,51
Crowdstrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	US22788C1053	STK	4.528	USD	352,580	1.478.087,44	2,94
Datadog Inc. Reg. Shares Class A DL-,00001	US23804L1035	STK	7.595	USD	99,210	697.620,54	1,39
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827	STK	2.949	USD	271,830	742.178,20	1,48
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	STK	15.202	USD	72,480	1.020.128,65	2,03
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	STK	1.733	USD	495,270	794.651,34	1,58
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE00059YS762	STK	2.961	USD	465,640	1.276.511,47	2,54
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	1.185	USD	1.950,870	2.140.339,74	4,26
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	1.775	USD	576,360	947.170,63	1,88
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	7.114	USD	375,390	2.472.478,90	4,92

Salm - SARA Global Equities Focus

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	9.499	USD	48,280	424.601,17	0,84
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	12.285	USD	108,380	1.232.708,36	2,45
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	5.886	USD	268,360	1.462.426,59	2,91
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013	STK	3.801	USD	372,250	1.309.991,90	2,60
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098	STK	3.989	USD	231,510	855.007,30	1,70
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	4.888	USD	164,650	745.124,71	1,48
Sonstige Beteiligungswertpapiere				EUR		1.255.536,80	2,50
KKR & Co. Inc. Common Shares o.N.	US48251W1045	STK	11.730	USD	115,610	1.255.536,80	2,50
Summe Wertpapiervermögen				EUR		44.177.753,00	87,85
Derivate				EUR		830.814,08	1,65
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		5.385.893,00	10,71
Bankguthaben				EUR		5.385.893,00	10,71
EUR - Guthaben bei:							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			908.790,13	EUR		908.790,13	1,81
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			311.180,61	SEK		28.682,36	0,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
UBS Europe SE Luxembourg Branch			11.384,72	AUD		6.569,75	0,01
UBS Europe SE Luxembourg Branch			907.252,72	CAD		583.667,47	1,16
UBS Europe SE Luxembourg Branch			77.313,08	CHF		80.913,74	0,16
UBS Europe SE Luxembourg Branch			171.246,91	GBP		204.693,89	0,41
UBS Europe SE Luxembourg Branch			209.874,03	HKD		24.975,19	0,05
UBS Europe SE Luxembourg Branch			1.864.569,00	JPY		11.545,56	0,02
UBS Europe SE Luxembourg Branch			3.749,39	SGD		2.583,29	0,01
UBS Europe SE Luxembourg Branch			3.816.502,70	USD		3.533.471,62	7,03
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		42.468,51	0,08
Dividendenansprüche			12.553,07	EUR		12.553,07	0,02
Sonstige Forderungen			29.915,44	EUR		29.915,44	0,06

Salm - SARA Global Equities Focus

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 31.03.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Verbindlichkeiten				EUR		-148.328,14	-0,29
Verwaltungsvergütung			-46.270,24	EUR		-46.270,24	-0,09
Performance Fee			-2.271,85	EUR		-2.271,85	0,00
Verwahrstellenvergütung			-7.067,44	EUR		-7.067,44	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-32.760,08	EUR		-32.760,08	-0,07
Taxe d'abonnement			-6.353,22	EUR		-6.353,22	-0,01
Fondsmanagementvergütung			-47.619,67	EUR		-47.619,67	-0,09
Sonstige Verbindlichkeiten			-5.985,64	EUR		-5.985,64	-0,01
Fondsvermögen				EUR		50.288.600,45	100,00
Salm - SARA Global Equities Focus AK V EUR							
Anteilwert				EUR		75,88	
Ausgabepreis				EUR		79,29	
Rücknahmepreis				EUR		75,88	
Anzahl Anteile				STK		362.749,867	
Salm - SARA Global Equities Focus AK I EUR							
Anteilwert				EUR		81,44	
Ausgabepreis				EUR		85,10	
Rücknahmepreis				EUR		81,44	
Anzahl Anteile				STK		200.493,796	
Salm - SARA Global Equities Focus AK USD							
Anteilwert				USD		72,23	
Ausgabepreis				USD		75,48	
Rücknahmepreis				USD		72,23	
Anzahl Anteile				STK		96.212,000	

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

Salm - SARA Global Equities Focus

Derivate zum 31.03.2025

Devisentermingeschäfte zum 31.03.2025

	Währung	Betrag		Währung	Betrag	Fälligkeit	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Verkauf	USD	-17.000.000,00	Kauf	EUR	16.472.716,58	12.06.2025	796.564,28	UBS Europe SE Luxembourg (V)
Kauf	USD	7.000.000,00	Verkauf	EUR	-6.420.636,44	12.06.2025	34.249,80	UBS Europe SE Luxembourg (V)
Summe Devisentermingeschäfte							830.814,08	
Summe Derivate							830.814,08	

Salm - SARA Global Equities Focus

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis zum 31.03.2025

			Insgesamt
I. Erträge			
- Dividenden (netto)		EUR	110.230,22
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen		EUR	63.711,03
Summe der Erträge		EUR	173.941,25
II. Aufwendungen			
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR	-1.129,51
- Verwaltungsvergütung		EUR	-47.453,47
- Fondsmanagementvergütung		EUR	-355.363,01
- Verwahrstellenvergütung		EUR	-13.826,91
- Performance Fee		EUR	-5.301,14
- Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.562,73
- Taxe d'abonnement		EUR	-14.666,93
- Register- und Transferstellengebühr		EUR	-2.736,70
- Aufwandsausgleich		EUR	121.664,47
- Sonstige Aufwendungen		EUR	-39.572,56
Summe der Aufwendungen		EUR	-363.948,47
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-190.007,22
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne aus		EUR	11.934.399,86
- Wertpapiergeschäften	EUR	9.002.914,45	
- Devisentermingeschäften	EUR	2.799.045,92	
- Devisen	EUR	132.439,49	
2. Realisierte Verluste aus		EUR	-3.780.730,35
- Wertpapiergeschäften	EUR	-1.931.288,65	
- Devisentermingeschäften	EUR	-1.845.626,90	
- Devisen	EUR	-3.814,80	
Realisiertes Ergebnis		EUR	8.153.669,50
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-9.471.510,79	
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-765.557,58	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR	-10.237.068,37
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR	-2.273.406,08

Salm - SARA Global Equities Focus

Entwicklung des Fondsvermögens			2024/2025	
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	67.868.548,70
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-16.921.408,98
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.467.358,23		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-20.388.767,22		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	1.614.866,81
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	-2.273.406,08
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	50.288.600,45

Salm - SARA Global Equities Focus

Salm - SARA Global Equities Focus AK V EUR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Stück 458.439,349	EUR 28.291.380,44	EUR 61,71
2023/2024	Stück 424.610,867	EUR 33.359.469,46	EUR 78,56
2024/2025	Stück 362.749,867	EUR 27.525.188,78	EUR 75,88

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes
 Ausgegebene Anteile
 Zurückgenommene Anteile

Stücke

424.610,867
 19.953,000
 -81.814,000

Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes

362.749,867

Salm - SARA Global Equities Focus

Salm - SARA Global Equities Focus AK I EUR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Stück 205.555,796	EUR 13.559.460,64	EUR 65,96
2023/2024	Stück 230.657,796	EUR 19.425.262,11	EUR 84,22
2024/2025	Stück 200.493,796	EUR 16.329.121,11	EUR 81,44

Entwicklung des Anteilumschs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumsch zu Beginn des Berichtszeitraumes	230.657,796
Ausgegebene Anteile	6.415,000
Zurückgenommene Anteile	-36.579,000
Anteilumsch am Ende des Berichtszeitraumes	200.493,796

Salm - SARA Global Equities Focus

Salm - SARA Global Equities Focus AK R EUR

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023	Stück	1.119,138	EUR	60.472,90	EUR	54,04
2023/2024	Stück	1.209,045	EUR	83.810,98	EUR	69,52
20.02.2025*)	Stück	1.161,420	EUR	86.016,73	EUR	74,06
31.03.2025	Stück	0,000	EUR	0,00	EUR	0,00

*) Auflösung

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.209,045
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-1.209,045
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	0,000

Salm - SARA Global Equities Focus

Salm - SARA Global Equities Focus AK USD

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2022/2023	Stück 253.594,000	USD 14.982.346,29	USD 59,08
2023/2024	Stück 217.237,000	USD 16.738.233,01	USD 77,05
2024/2025	Stück 96.212,000	USD 6.949.677,23	USD 72,23

Entwicklung des Anteilumschs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumsch zu Beginn des Berichtszeitraumes	217.237,000
Ausgegebene Anteile	17.597,000
Zurückgenommene Anteile	-138.622,000
Anteilumsch am Ende des Berichtszeitraumes	96.212,000

Salm

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Risikokennzahlen

Salm - SARA Global Convertibles

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (170,00%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Salm - SARA Global Convertibles	Relativer VaR	65% MSCI World Net Ret. (USD); 35% Bloomberg Gl. Aggr. Corp. Tot. Ret. (EUR) hedged	170,00%	22,29%	40,17%	31,83%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 58,79% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 100,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Salm - SARA Global Equities Focus

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der relative Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Der relative VaR setzt hierbei den VaR des Fonds in Verhältnis zum VaR des Referenzportfolios. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem relativem VaR und dem maximal zulässigen Wert (200%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Referenzportfolio	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Salm - SARA Global Equities Focus	Relativer VaR	100% MSCI World Net Return (EUR)	200%	42,04%	56,00%	51,82%

Grad der Hebelwirkung

Im Betrachtungszeitraum wurde ein Grad der Hebelwirkung von durchschnittlich 7,89% gemessen, wobei im Allgemeinen ein Grad der Hebelwirkung von 100,00% erwartet wird. Die Berechnung beruht auf der in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Methode. In diesem Zusammenhang ist ein Grad der Hebelwirkung von 0% als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Salm

Anlagen

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2024) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung:	18,49 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	16,41 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	2,08 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	163 Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker:	3,68 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	3,07 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,61 Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Vergütungspolitik des Fondsmanagers

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2023) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung:	1,63 Mio. EUR
- davon feste Vergütung	1,63 Mio. EUR
- davon variable Vergütung	0,00 Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	18 Vollzeitäquivalent

Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

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

Salm

Anlagen

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. März 2025

Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die folgenden Teilfonds sind in der Schweiz zum Vertrieb zugelassen: Salm - SARA Global Convertible.

Vertreter und Zahlstelle

Vertreterin: 1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH - 9000 St. Gallen
Tel. +41 58 458 48 00
Fax +41 58 458 48 10
info@1741fs.com

Zahlstelle:

Telco Bank AG
Bahnhofstrasse 4
CH - 6430 Schwyz
Tel. +41 58 442 12 91
info@telco.ch

Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der ausführliche Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Vertragsbedingungen, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger, der Jahres- und Halbjahresbericht sowie die Aufstellung der Käufe/Verkäufe können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner, wie wichtige Änderungen des Verkaufsprospektes oder des Verwaltungsreglements sowie die Liquidation des Sondervermögens veröffentlicht. Der Verkaufsprospekt inkl. Verwaltungsreglement, Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform der „FE fundinfo Limited“ (www.fundinfo.com) publiziert.

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) lag für den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025 bei:

Teilfonds	PTR in %
Salm - SARA Global Convertibles	68,18

Salm

Anlagen

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. März 2025

Total Expense Ratio (TER) *)

Die Total Expense Ratio (TER) lag für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025 bei:

Anteilklasse	TER in % (inklusive Performance Fee)	TER in % (exklusive Performance Fee)
Salm - SARA Global Convertibles AK I	1,13	1,13

*) Im Fall eines verkürzten Geschäftsjahres wird die TER annualisiert.

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Salm - SARA Global Convertibles AK I	-0,51

**) Wertentwicklung nach der AMAS Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum von Jahresbeginn bis zum 31. März 2025:

Anteilklasse	Performance in %
Salm - SARA Global Convertibles AK I	-0,70

**) Wertentwicklung nach der AMAS Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Salm

Anlagen

Anlage 3: Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz zum 31. März 2025

Performance **)

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom Auflagedatum bis zum 31. März 2025 bei:

Anteilklasse	Performance in %
Salm - SARA Global Convertibles AK I	15,45

**) Wertentwicklung nach der AMAS Richtlinie (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Anlage 4: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess

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

Salm - SARA Global Convertibles

Salm - SARA Global Equities Focus

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene nicht berücksichtigt, weil die Gesellschaft keine allgemeine fondsübergreifende Strategie für die Berücksichtigung der PAIs verfolgt.

Auch wenn auf Gesellschaftsebene keine PAIs berücksichtigt werden, sind Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren Bestandteil der Anlagestrategie des (Teil-)Fonds und es findet demnach eine verbindliche Berücksichtigung auf Fondsebene statt.

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zu der Berücksichtigung von den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im VKP enthalten.

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