



Ungeprüfter Halbjahresbericht

zum 31. März 2025

avant-garde Stock Fund

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Handelsregister-Nr. K2258

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	4
Währungs-Übersicht des Fonds	4
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	4
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	4
Vermögensaufstellung des Fonds	5
Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht	7

Informationen an die Anleger

Die Jahresberichte einschließlich des geprüften Jahresabschlusses werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Oktober eines jeden Jahres und endet am 30. September des darauf folgenden Jahres.

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

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Basisinformationsblätter sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die FundRock Management Company S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

bis zum 31. Dezember 2024:
LRI Invest S.A. ¹⁾
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.fundrock-lri.com

Seit dem 1. Januar 2025:
FundRock Management Company S.A. ¹⁾
5, Heienhaff
L-1736 Senningerberg ²⁾
www.fundrock.com

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Michael Marcel Vareika
Vorsitzender des BoD
FundRock Management Company S.A.

Karl Führer
Mitglied des BoD
FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer
Mitglied des BoD
FundRock Management Company S.A.

Carmel McGovern
Mitglied des BoD
FundRock Management Company S.A.

David Rhydderch
Mitglied des BoD
FundRock Management Company S.A.

seit dem 30. Januar 2025:
Dr. Dirk Franz
Mitglied des BoD
FundRock Management Company S.A.

Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft

Karl Führer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Michael Durand (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Hugues Sebenne (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Anlageberater

GSAM + Spee Asset Management AG
Königsallee 70
D-40212 Düsseldorf
www.gsam-ag.de

Tied Agent und Initiator

avant-garde capital GmbH
Savignystraße 43,
D-60325 Frankfurt
www.avant-garde.fund

Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Verwahrstelle sowie Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Register- und Transferstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Vertriebs- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

avant-garde capital GmbH
Savignystraße 43,
D-60325 Frankfurt
www.avant-garde.fund

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

¹⁾ Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 um 23:59 Uhr wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.

²⁾ Neue Adresse seit dem 1. Januar 2025. Vorherige Adresse: 33, Rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

avant-garde Stock Fund

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds

avant-garde Stock Fund

per 31. März 2025

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	14.844.476,22
(Wertpapiereinstandskosten EUR 12.720.172,20)	
Bankguthaben	1.703.560,41
Sonstige Vermögensgegenstände	62.619,13
Summe Aktiva	16.610.655,76
Bankverbindlichkeiten	-55.666,98
Zinsverbindlichkeiten	-0,13
Sonstige Verbindlichkeiten	-120.393,45
Summe Passiva	-176.060,56
Netto-Fondsvermögen	16.434.595,20

Währungs-Übersicht des Fonds

avant-garde Stock Fund

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	12,61	76,72
GBP	2,00	12,19
CHF	1,56	9,49
SEK	0,25	1,53
USD	0,01	0,07
Summe	16,43	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds

avant-garde Stock Fund

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	14,11	85,87
Andere Wertpapiere	0,43	2,60
Bezugsrechte	0,30	1,85
Summe	14,84	90,32

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds

avant-garde Stock Fund

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Bundesrepublik Deutschland	4,32	26,27
Großbritannien	2,84	17,28
Schweiz	1,55	9,45
Frankreich	1,54	9,36
Italien	1,42	8,63
Niederlande	1,30	7,92
Spanien	1,02	6,20
Belgien	0,45	2,74
Schweden	0,25	1,53
Sonstige Länder	0,15	0,94
Summe	14,84	90,32

avant-garde Stock Fund

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025 des Fonds avant-garde Stock Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	1.200,00	CHF	152,8000	191.849,33	1,17
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	STK	3.200,00	CHF	94,5000	316.400,73	1,93
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	530,00	CHF	542,2000	300.670,68	1,83
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	2.050,00	CHF	150,0000	321.736,86	1,96
Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20	CH0010675863	STK	300,00	CHF	377,4000	118.461,94	0,72
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	1.350,00	EUR	352,1000	475.335,00	2,89
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	STK	19.000,00	EUR	12,5450	238.355,00	1,45
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	60.000,00	EUR	6,1960	371.760,00	2,26
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019	STK	23.000,00	EUR	7,1740	165.002,00	1,00
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001	STK	15.000,00	EUR	20,9700	314.550,00	1,91
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	2.200,00	EUR	91,7000	201.740,00	1,23
Danone S.A. Actions Port. EO-.25	FR0000120644	STK	3.300,00	EUR	70,8400	233.772,00	1,42
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	9.500,00	EUR	21,8200	207.290,00	1,26
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	1.350,00	EUR	272,1000	367.335,00	2,24
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	19.000,00	EUR	34,2200	650.180,00	3,96
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	1.250,00	EUR	265,4000	331.750,00	2,02
Euronext N.V. Aandelen an toonder WI EO 1,60	NL0006294274	STK	1.500,00	EUR	133,7000	200.550,00	1,22
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	7.300,00	EUR	39,3700	287.401,00	1,75
Generali S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000062072	STK	12.500,00	EUR	32,3800	404.750,00	2,46
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004	STK	1.200,00	EUR	157,5500	189.060,00	1,15
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	110,00	EUR	2.411,0000	265.210,00	1,61
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	16.300,00	EUR	14,9400	243.522,00	1,48
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000072618	STK	101.000,00	EUR	4,7340	478.134,00	2,91
Just Eat Takeaway.com N.V. Registered Shares EO -,04	NL0012015705	STK	18.500,00	EUR	19,3800	358.530,00	2,18
Koninklijke Heijmans N.V. Cert.v.Aandelen EO -,30	NL0009269109	STK	3.700,00	EUR	38,9000	143.930,00	0,88
Koninklijke Vopak N.V. Aandelen aan toonder EO -,50	NL0009432491	STK	2.200,00	EUR	40,1000	88.220,00	0,54
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK	800,00	EUR	320,3000	256.240,00	1,56
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	920,00	EUR	582,4000	535.808,00	3,26
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	32.000,00	EUR	4,8400	154.880,00	0,94
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97	STK	10.600,00	EUR	46,2800	490.568,00	2,98
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272	STK	1.250,00	EUR	242,0000	302.500,00	1,84
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	2.150,00	EUR	244,4000	525.460,00	3,20
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	NL0000360618	STK	17.500,00	EUR	19,6900	344.575,00	2,10
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	2.200,00	EUR	96,4000	212.080,00	1,29
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	9.000,00	EUR	33,9300	305.370,00	1,86
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	1.400,00	EUR	211,9000	296.660,00	1,81
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809	STK	4.900,00	EUR	41,3900	202.811,00	1,23
Titan Cement International S.A Actions Nom. o.N.	BE0974338700	STK	4.100,00	EUR	42,5000	174.250,00	1,06
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	1.700,00	EUR	162,7500	276.675,00	1,68
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK	10.400,00	EUR	51,5300	535.912,00	3,26
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	1.150,00	EUR	143,5500	165.082,50	1,00
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	24.000,00	GBP	8,7390	250.625,56	1,52
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929	STK	9.700,00	GBP	28,6500	332.084,60	2,02
London Stock Exchange GroupPLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34	STK	1.800,00	GBP	114,6000	246.495,79	1,50
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10	GB0032089863	STK	1.100,00	GBP	110,8500	145.707,12	0,89
Rolls Royce Holdings PLC Registered Shares LS 0,20	GB00B63H8491	STK	55.000,00	GBP	7,4900	492.262,65	3,00
Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50	GB0004082847	STK	11.000,00	GBP	11,3950	149.781,92	0,91
Asker Healthcare Group AB Aktier o.N.	SE0024171458	STK	10.000,00	SEK	80,5000	74.188,76	0,45
Inwido AB (publ) Namn-Aktier SK 4	SE00062220018	STK	4.500,00	SEK	201,2000	83.441,62	0,51
Truecaller AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0016787071	STK	15.000,00	SEK	67,8500	93.795,79	0,57
Genussscheine							
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	1.000,00	CHF	290,5000	303.949,78	1,85
Andere Wertpapiere							
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	STK	9.900,00	GBP	36,1600	427.775,59	2,60
Summe Wertpapiervermögen			EUR		14.844.476,22	90,32	
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	1.616.398,86	EUR	1.616.398,86	9,84	
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	957,76	EUR	886,65	0,01	
Bankkonto UBS Ltd London		EUR	86.274,90	EUR	86.274,90	0,52	
Summe Bankguthaben			EUR		1.703.560,41	10,37	
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	0,72	EUR	0,86	0,00	
Dividendenforderungen		CHF	6.305,00	EUR	6.596,91	0,04	
Dividendenforderungen		GBP	11.605,00	EUR	13.867,48	0,08	
Dividendenforderungen		USD	11.720,00	EUR	10.849,84	0,07	
Quellensteuerforderung Dividenden		EUR	18.756,14	EUR	18.756,14	0,11	
Gründungskosten		EUR	12.547,90	EUR	12.547,90	0,08	
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			EUR		62.619,13	0,38	

avant-garde Stock Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		CHF	-339,10	EUR	-354,80	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		DKK	-1.358,82	EUR	-182,13	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		GBP	-46.084,76	EUR	-55.069,32	-0,34
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		NOK	-244,67	EUR	-21,50	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depositary Bank SA		SEK	-425,69	EUR	-39,23	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten			EUR		-55.666,98	-0,34
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	-0,05	EUR	-0,05	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		DKK	-0,28	EUR	-0,04	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	-0,03	EUR	-0,03	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		NOK	-0,06	EUR	-0,01	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten			EUR		-0,13	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾			EUR		-120.393,45	-0,73
Netto-Fondsvermögen			EUR		16.434.595,20	100,00 ^{*)}
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds avant-garde Stock Fund A			EUR			169,05
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds avant-garde Stock Fund B			EUR			92,87
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds avant-garde Stock Fund C			EUR			116,33
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds avant-garde Stock Fund R			EUR			130,57
Umlaufende Anteile des Fonds avant-garde Stock Fund A			STK			60.252,82
Umlaufende Anteile des Fonds avant-garde Stock Fund B			STK			2.028,00
Umlaufende Anteile des Fonds avant-garde Stock Fund C			STK			28.697,68
Umlaufende Anteile des Fonds avant-garde Stock Fund R			STK			20.850,00
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen			%			90,32
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen			%			0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2025
Schweizer Franken	(CHF)	0,955750	= 1	EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,460600	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,836850	= 1	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	11,379500	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,850700	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,080200	= 1	EUR

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

¹⁾ In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind performanceabhängige Anlageberatervergütung, Prüfungskosten, Register- und Zahlstellenvergütung, Regulatorische Kosten, Risikomanagementgebühr, Sonstige Spesen, Taxe d'abonnement, Transaktionskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung und Zentralverwaltungsstellenvergütung enthalten.

Der beigelegte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Allgemein

Der Fonds avant-garde Stock Fund (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der am 15. Mai 2023 auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, 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. Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.
 - 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 Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (a), (b) oder (c) 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 oder im Falle eines Fonds auf Grundlage des bei einer Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich zu erzielenden Preises ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Netto-Liquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. 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 von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Regierten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 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 der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Sofern im Sonderreglement des Fonds nicht anders geregelt, können Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden. Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- 4. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
- 5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Investment- bzw. Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

Die Kosten für die Gründung des Fonds sowie für die Erstausgabe von Anteilen werden über einen Zeitraum von fünf Jahren jährlich anteilig dem Fondsvermögen belastet.

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Höhe der für den Berichtszeitraum angefallenen Performance-Fees

Im abgelaufenen Berichtszeitraum wurde für den Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance-Fee) gemäß den Regelungen des im Berichtszeitraums gültigen Verkaufsprospektes / Emissionsdokumentes berechnet. Bei den in der nachfolgenden Tabelle gezeigten Werten handelt es sich um die zum Berichtsstichtag im Fonds zurückgestellten Beträge. Sofern eine Performance-Fee angefallen ist, erfolgt der Ausweis ohne einen eventuell zugehörigen Ertrags- und Aufwandsausgleich.

Die Höhe der Beträge ist abhängig von der Wertentwicklung des Fonds unter Berücksichtigung der gültigen High-Water-Mark, sowie von der Wertentwicklung des Referenzindex ("Benchmark"). Eine Auszahlung erfolgt im Anschluss der im Verkaufsprospekt festgelegten Abrechnungsperiode.

Fonds	Anteil- klasse	Referenz-Benchmark
avant-garde Stock Fund	A	STXE 600 Index (Net Return) (EUR)
avant-garde Stock Fund	B	STXE 600 Index (Net Return) (EUR)
avant-garde Stock Fund	C	STXE 600 Index (Net Return) (EUR)
avant-garde Stock Fund	R	STXE 600 Index (Net Return) (EUR)

Fonds	Anteil- klasse	Währung	Höhe der berechneten Performance Fees in Währung der jeweiligen Anteilklasse	In % des Ø Anteil- klassen- vermögens
avant-garde Stock Fund	A	EUR	8.596,35	0,08%
avant-garde Stock Fund	B	EUR	154,15	0,08%
avant-garde Stock Fund	C	EUR	4.172,91	0,13%
avant-garde Stock Fund	R	EUR	3.912,11	0,15%

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Wichtige Ereignisse während des Berichtszeitraums

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 ist Herr Marc-Oliver Scharwath von seinem Posten im Managing Board der LRI Invest S.A. ausgeschieden.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 um 23:59 Uhr wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.

Der Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. hat am 17. Dezember 2024 beschlossen, den Sitz der Verwaltungsgesellschaft mit Wirkung zum 1. Januar 2025 von der 33, rue de Gasperich in L-5826 Hesperange im Großherzogtum Luxemburg, nach 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg im Großherzogtum Luxemburg, zu verlegen.

Mit Wirkung zum 30. Januar 2025 wurde Herr Dr. Dirk Franz zum Mitglied des Verwaltungsrats der FundRock Management Company S.A. ernannt.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Berichtszeitraums

Es gab keine wichtigen Ereignisse nach Ende des Berichtszeitraums.

Anhang zum ungeprüften Halbjahresbericht

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
avant-garde Stock Fund	A	A0B91Q	LU0187937411
avant-garde Stock Fund	B	A0LHC2	LU0279295835
avant-garde Stock Fund	C	A0B91R	LU0187937684
avant-garde Stock Fund	R	A1XAV2	LU1004823040

Ertragsverwendung

Es wird beabsichtigt die Erträge der Anteilklassen A, C und R zu thesaurieren und die Erträge der Anteilklasse B auszuschütten.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Preisveröffentlichung

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der neuen Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. (www.fundrock.com).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischen Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilinhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilinhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Berichtszeitraums keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).