

# Bericht über das verkürzte Geschäftsjahr zum 4. April 2025

## TS Fund (aufgelöst)

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

K789



HAUCK  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwahrstelle

### Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds TS Fund (aufgelöst) mit seinem Teilfonds TS Fund - Global Trend Select (fusioniert).

Vorgenannter Fonds ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines Umbrellafonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Die Anteilklasse P des Teilfonds TS Fund - Global Trend Select („übertragender Teilfonds“) wird aus geschäftsstrategischen Gründen auf die neu lancierte Anteilklasse TS des Fonds Portfolio Dynamisch („übernehmender Fonds“) verschmolzen. WKN und ISIN der Anteilklasse P des übertragenden Fonds werden im Rahmen der Verschmelzung auf die Anteilklasse TS des übernehmenden Fonds übergehen. Die Anteilklassen E und V des übernehmenden Fonds sind von der Verschmelzung nicht betroffen. Die Verschmelzung erfolgt im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen und aufsichtsbehördlichen Bestimmungen sowie im Interesse der Anleger, da eine wirtschaftliche Fortführung des übertragenden Teilfonds in der gegenwärtigen Struktur nicht mehr gewährleistet werden kann. Im Zuge der Verschmelzung werden alle Vermögenswerte des übertragenden Teilfonds verkauft, so dass nur flüssige Mittel auf den übernehmenden Fonds übertragen werden („Cash-Fusion“).

Die Verschmelzung erfolgte mit Wirkung zum 4. April 2024 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung (3. April 2025).

Die Verschmelzung erfolgte im Verhältnis:

1 Anteil TS Fund – Global Trend Select P (LU0106485211) zu 1,00000 Anteile Portfolio Dynamisch TS (LU0106485211).

Der Bericht über das verkürzte Geschäftsjahr umfasst den Zeitraum vom 1. Mai 2024 bis zum 3. April 2025. Zwischen dem 3. April 2025 (Datum der letzten Fondspreisermittlung) und 4. April 2025 (effektiver Verschmelzungstermin, zugleich Datum der Auflösung des Investmentfonds) fanden keine Bewegungen statt.

## Inhalt

Management und Verwaltung.....	4
Bericht des Anlageberaters.....	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht.....	7
TS Fund - Global Trend Select (fusioniert).....	10
Bericht des réviseur d'entreprises agréé.....	15
Sonstige Hinweise (ungeprüft).....	18

# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

### **Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**

R.C.S. Luxembourg B28878  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2024: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

### **Vorsitzender**

#### **Dr. Holger Sepp (bis zum 6. März 2025)**

Vorstand  
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

#### **Qiang Liu (seit dem 10. März 2025)**

Vice President  
Fosun International Limited

### **Mitglieder**

#### **Marie-Anne van den Berg**

Independent Director

#### **Andreas Neugebauer**

Independent Director

## Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

### **Vorsitzender**

#### **Christoph Kraiker**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Stellvertretende Vorsitzende**

#### **Elisabeth Backes**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Mitglied**

#### **Wendelin Schmitt**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

### **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

#### **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

#### **Kontaktstelle Deutschland:**

##### **Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Anlageberater

### **NFS Netfonds Financial Service GmbH**

Heidenkampsweg 73, D-20097 Hamburg

## Gebundener Vermittler unter dem Haftungsdach des Anlageberaters

### **Investmentberatung Tungal-Sontag**

Osterholzallee 61, D-71636 Ludwigsburg



## Abschlussprüfer

### **BDO Audit, S.A.**

Cabinet de révision agréé  
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

## Register- und Transferstelle

### **Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A.**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



# Bericht des Anlageberaters

## Rückblick

### Börsenbericht 2024:

#### Ein Jahr der Kontraste und Überraschungen

Das Börsenjahr 2024 war von bemerkenswerten Kontrasten und einigen unerwarteten Entwicklungen geprägt. Trotz anhaltender geopolitischer Spannungen, Inflationssorgen und einer teils schwächelnden Konjunktur in einigen Regionen zeigten viele wichtige Aktienmärkte eine überraschende Stärke.

#### Aktienmärkte:

Der deutsche Leitindex beendete das Jahr mit einem kräftigen Plus von rund 19%. Trotz einer zwischenzeitlichen Annäherung an die psychologisch wichtige Marke von 20.000 Punkten reichte es am Ende nicht ganz. Dennoch war es ein erfreuliches Jahr für viele deutsche Anleger. Einzelne Werte wie Siemens Energy und Rheinmetall stachen mit besonders hohen Kursgewinnen hervor. Allerdings gab es auch Verlierer wie Bayer und die Automobilbranche insgesamt zeigte sich eher schwach.

Auch die US-amerikanischen Börsen verzeichneten ein positives Jahr. Der Dow Jones legte um rund 13% zu, während der breiter gefasste S&P 500 ebenfalls deutliche Gewinne verzeichnen konnte.

Besonders stark präsentierte sich der technologielastriche NASDAQ 100 mit einem Zuwachs von fast doppelt so viel wie der Dow Jones. Hier spielten vor allem Tech-Giganten und der Hype um Künstliche Intelligenz (KI) eine wichtige Rolle. Nvidia avancierte zum Symbol des KI-Booms mit einer fast dreifachen Kurssteigerung.

## Entwicklung

### Wichtige Einflussfaktoren:

**Inflation und Zinspolitik:** Die Inflationsentwicklung und die Reaktion der großen Notenbanken blieben das gesamte Jahr über ein zentrales Thema. Während die Inflationsdynamik in einigen Regionen nachließ, blieben die Zinsen auf einem erhöhten Niveau, was die Attraktivität von Anleihen beeinflusste.

**Geopolitische Spannungen:** Die anhaltenden Konflikte und Unsicherheiten in verschiedenen Teilen der Welt belasteten die Stimmung an den Märkten zeitweise, konnten den positiven Gesamtrend aber nicht nachhaltig stoppen.

**Konjunkturentwicklung:** Die konjunkturelle Lage präsentierte sich in den verschiedenen Wirtschaftsräumen unterschiedlich. Während einige Länder ein robustes Wachstum zeigten, kämpften andere mit einer schwächeren Dynamik oder sogar einer Rezession.

**KI-Boom:** Der Durchbruch und die breite Adaption von Künstlicher Intelligenz sorgten für einen regelrechten Hype um Unternehmen, die in diesem Bereich tätig sind oder davon profitieren.

### Besondere Entwicklungen:

**Rekordhochs:** Trotz der genannten Unsicherheiten erreichten einige wichtige Indizes im Laufe des Jahres neue Allzeithochs.

**Volatilität:** An den Energiemärkten, insbesondere beim Strompreis, herrschte weiterhin eine hohe Volatilität, die durch den Ausbau erneuerbarer Energien und unvorhersehbare Ereignisse beeinflusst wurde.

## Ausblick

Die Unsicherheiten bleiben auch für das kommende Jahr bestehen. Die weitere Entwicklung der Inflation und der Zinspolitik, die geopolitische Lage und die konjunkturelle Entwicklung werden weiterhin wichtige Faktoren sein. Der KI-Boom dürfte anhalten, aber es bleibt abzuwarten, ob die hohen Erwartungen an die Unternehmen in diesem Sektor auch erfüllt werden können.

### Fazit:

Das Börsenjahr 2024 war ein Jahr der Überraschungen. Trotz zahlreicher Herausforderungen zeigten viele Aktienmärkte eine bemerkenswerte Widerstandsfähigkeit und konnten deutliche Gewinne verzeichnen. Der KI-Hype prägte vor allem den Technologiesektor. Gleichzeitig gab es aber auch Branchen und Indizes, die hinter den Erwartungen zurückblieben. Für 2025 bleibt die Lage weiterhin komplex und eine genaue Prognose schwierig. Anleger sollten die Entwicklungen an den Märkten weiterhin aufmerksam verfolgen.

### Der Global-Trend-Select

Anfang April 2025 fusionierte der Fonds mit einem Drittfonds. Eine entsprechende Mitteilung wurde an die Anleger versandt. Damit ist das Management an ein jüngeres Nachfolgeteam übergegangen. Mittelfristig sollte dies zu positive Effekten für die Anleger führen. Die neue Strategie ist den entsprechenden Veröffentlichungen zu entnehmen.

Im vom Kalenderjahr abweichenden Berichtszeitraum liegt die Wertentwicklung des Fonds bei rund 0%. Ab April liegt der Erfolg der Strategie in neuen Händen.

Im Zuge der Verschmelzung wurden alle Vermögenswerte des übertragenden Teilfonds verkauft.



# Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 3. April 2025

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP erstellt und nach dem Grundsatz der Nicht-Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufgestellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte der jeweiligen Teilfonds werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) 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 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 ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds 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 vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

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

**Verschmelzung:** Die Anteilklasse P des Teilfonds TS Fund - Global Trend Select („übertragender Teilfonds“) wird aus geschäftsstrategischen Gründen auf die neu lancierte Anteilklasse TS des Fonds Portfolio Dynamisch („übernehmender Fonds“) verschmolzen.

Die Verschmelzung erfolgte mit Wirkung zum 4. April 2024 auf Basis der letzten Fondspreisermittlung (3. April 2025).

Die Verschmelzung erfolgte im Verhältnis:

1 Anteil TS Fund – Global Trend Select P (LU0106485211) zu 1,00000 Anteile Portfolio Dynamisch TS (LU0106485211).

Im Rahmen der Verschmelzung wird jeder Anteil am übertragenden Teilfonds im Umtauschverhältnis 1:1 in entsprechende Anteile des aufnehmenden Fonds übertragen.



**Nicht-Fortführung der Unternehmenstätigkeit**

Aufgrund der Verschmelzung des Teilfonds TS Fund-Global Trend Select (fusioniert) mit dem Fonds Portfolio Dynamisch und der anschließenden Auflösung des Fonds ohne in Liquidationssetzung, basiert der vorliegende Bericht des Investmentfonds TS Fund (aufgelöst) zum 4. April 2025 nicht auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung. Der Fonds wurde mit Wirkung zum 4. April 2025 aufgelöst.

Mit Valuta 2. April 2025 wurden, mit Ausnahme der Abgrenzung für die Taxe d'abonnement, Überweisungen in Höhe der noch bestehenden Verbindlichkeiten des Teilfonds von dem Kontokorrentkonto des Teilfonds auf ein Unterkonto bei der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg, veranlasst.



## Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

TS Fund - Global Trend Select P (fusioniert) / LU0106485211 (1. Mai 2024 bis 3. April 2025)

0,06 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

## Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode)

TS Fund - Global Trend Select P (fusioniert) (1. Mai 2024 bis 3. April 2025, annualisiert)

4,00 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Gemäß Verkaufsprospekt ist eine Performance Fee für die Anteilklasse nicht vorgesehen.

## Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

TS Fund - Global Trend Select (fusioniert) (1. Mai 2024 bis 3. April 2025)

156 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

## Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für TS Fund - Global Trend Select P (fusioniert) wurden thesauriert.

## Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

## Transaktionskosten

Für das am 3. April 2025 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

TS Fund - Global Trend Select (fusioniert) (1. Mai 2024 bis 3. April 2025)

9.054,18 EUR



# Vermögensaufstellung zum 03.04.2025

## TS Fund - Global Trend Select (fusioniert)

Da der Fonds TS Fund zum 03.04.2025 aus nur einem Teilfonds, dem TS Fund - Global Trend Select (fusioniert), besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des TS Fund - Global Trend Select gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des TS Fund.

Gattungsbezeichnung	Bestand zum 03.04.2025	Whg.	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Bankguthaben</b>			<b>4.707.942,96</b>	<b>100,00</b>
<b>EUR - Guthaben</b>				
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg	4.707.942,96	EUR	4.707.942,96	100,00
<b>Gesamtaktiva</b>			<b>4.707.942,96</b>	<b>100,00</b>
 <b>Verbindlichkeiten</b>			 <b>-19,62</b>	 <b>-0,00</b>
<b>aus</b>				
Taxe d'abonnement	-19,62	EUR	-19,62	-0,00
<b>Gesamtpassiva</b>			<b>-19,62</b>	<b>-0,00</b>
 <b>Fondsvermögen*</b>			 <b>4.707.923,34</b>	 <b>100,00</b>
<b>Anteilwert P</b>		EUR	71,34	
<b>Umlaufende Anteile P</b>		STK	65.996,450	

\*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des TS Fund - Global Trend Select (fusioniert), soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Investmentanteile</b>				
BI Renten Europa-Fonds Inhaber-Anteile I	DE000A0ETKT9	EUR	100,00	-900,00
FAST - Global Fund Namens-Anteile Y-PF-ACC-EUR	LU0966156712	EUR	0,00	-2.800,00
FT ICAV-F.FTSE A.x CH x JP ETF Reg. Shares USD Dis.	IE00BFWXDV39	USD	10.000,00	-10.000,00
Huber Portf.-Huber Portfolio Act. au Port. I EUR Dis.	LU2133245436	EUR	0,00	-350,00
iSh.eb.r.Gov.Ger.0-1y U.ETF DE Inhaber-Anteile EUR (Dist)	DE000A0Q4RZ9	EUR	0,00	-3.000,00
iShs DL Treas.Bd 0-1yr UC.ETF Registered Shares USD (Acc)	IE00BGSF1X88	USD	0,00	-1.500,00
Mor.St.Inv.-Emerg.Leaders Equ. Actions Nom. Z USD	LU0815264279	USD	5.000,00	-10.000,00
Quantex Fds-Qu.Global Value Inhaber-Anteile I EUR	LI0399611685	EUR	0,00	-2.800,00
SPDR BI.10+Y.Eu.Go.Bd U.ETF Registered Shares	IE00BYSZ6062	EUR	0,00	-34.500,00
WisdomTree Gl.Qual.Div.Gr.U.E. Registered Shares USD Acc.	IE00BZ56SW52	USD	12.500,00	-12.500,00
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C	LU0779800910	USD	0,00	-25.000,00
Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C	LU0290358497	EUR	4.000,00	-4.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) TS Fund - Global Trend Select (fusioniert)

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Mai 2024 bis zum 3. April 2025 gliedert sich wie folgt:

	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>	
Zinsen aus Bankguthaben	12.413,20
Erträge aus Investmentanteilen	47.847,37
Ordentlicher Ertragsausgleich	-3.679,78
<b>Summe der Erträge</b>	<b>56.580,79</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Verwaltungsvergütung	-25.510,50
Verwahrstellenvergütung	-9.129,17
Depotgebühren	-886,09
Taxe d'abonnement	-1.578,73
Prüfungskosten	-16.826,74
Druck- und Veröffentlichungskosten	-12.510,57
Anlageberatungsvergütung	-60.504,57
Risikomanagementvergütung	-8.400,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-27.761,48
Zinsaufwendungen	-91,13
Sonstige Aufwendungen	-23.459,49
Ordentlicher Aufwandsausgleich	8.829,03
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-177.829,44</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-121.248,65</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	792.126,08
Realisierte Verluste	-47.452,35
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-46.044,02
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>698.629,71</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Berichtszeitraums</b>	<b>577.381,06</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Berichtszeitraums</b>	<b>-604.930,79</b>
<b>VII. Ergebnis des Berichtszeitraums</b>	<b>-27.549,73</b>



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

## Entwicklung des Fondsvermögens TS Fund - Global Trend Select (fusioniert)

Für die Zeit vom 1. Mai 2024 bis zum 3. April 2025:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Berichtszeitraums	5.445.851,79
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-751.273,49
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	57.161,07
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-808.434,56
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	40.894,77
Ergebnis des Geschäftsjahres	-27.549,73
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.707.923,34</b>



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
 TS Fund - Global Trend Select (fusioniert)

		Anteilklasse P (fusioniert) in EUR
<b>zum 03.04.2025</b>		
Fondsvermögen		4.707.923,34
Anteilwert		71,34
Umlaufende Anteile		65.996,450
<b>zum 30.04.2024</b>		
Fondsvermögen		5.445.851,79
Anteilwert		71,30
Umlaufende Anteile		76.374,494
<b>zum 30.04.2023</b>		
Fondsvermögen		7.118.172,56
Anteilwert		66,09
Umlaufende Anteile		107.705,180

\*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilinhaber des TS Fund (aufgelöst)

### Prüfungsurteil

Wir haben den Abschluss des TS Fund (der „Fonds“) und seines Teilfonds (aufgelöst) - bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 4. April 2025 (Datum der Auflösung des Investmentfonds), der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Mai 2024 bis 4. April 2025 (Datum der Auflösung des Investmentfonds) sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigelegte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des TS Fund und seines Teilfonds (aufgelöst) zum 4. April 2025 (Datum der Auflösung des Investmentfonds) sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Mai 2024 bis 4. April 2025 (Datum der Auflösung des Investmentfonds).

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „*Commission de Surveillance du Secteur Financier*“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „*réviseur d'entreprises agréé*“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Hervorhebung eines Sachverhalts

Wir verweisen auf die Erläuterungen zu der Vermögensübersicht, in der dargelegt ist, dass mit Beschluss des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft der einzige Teilfonds „TS Fund - Global Trend Select“ des Fonds verschmolzen wurde und im Anschluss an die vollzogene Verschmelzung der Fonds ohne in Liquidationssatzung aufgelöst worden ist. Daher ist die Verwendung des Grundsatzes der Unternehmungsfortführung zur Erstellung des Abschlusses für den Fonds und seines Teilfonds „TS Fund - Global Trend Select“ nicht mehr angemessen und somit wurde der Abschluss des Fonds und seines Teilfonds auf der Grundlage des Grundsatzes der Nicht-Fortführung der Unternehmenstätigkeit erstellt. Unser Prüfungsurteil ist im Hinblick auf diesen Sachverhalt nicht eingeschränkt.

## Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds (der „Vorstand“) ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Bericht über das verkürzte Geschäftsjahr enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Bericht des „*réviseur d’entreprises agréé*“ zu diesem Abschluss.

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

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

## Verantwortung des Vorstands für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seines Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand beabsichtigt den Fonds oder seinen Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

## Verantwortung des „*réviseur d’entreprises agréé*“ für die Abschlussprüfung

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



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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand. Sofern eine solche Anwendung nicht angemessen ist und der Vorstand den Rechnungslegungsgrundsatz der Nicht-Fortführung der Unternehmenstätigkeit anwendet, schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Grundsatzes der Nicht-Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand. Wir beurteilen auch die Angemessenheit der dazugehörigen anderen erläuternden Informationen zum Abschluss und die Gründe für ihre Anwendung. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 24. Juli 2025

BDO Audit  
*Cabinet de révision agréé*  
vertreten durch



Bettina Blinn

# Sonstige Hinweise (ungeprüft)

## Risikomanagementverfahren des Teilfonds TS Fund - Global Trend Select (fusioniert)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Teilfonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des TS Fund - Global Trend Select einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient ein globaler Aktienindex.

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	0 %
Maximum	58,3 %
Durchschnitt	40,1 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

## Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

## Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck Aufhäuser Lampe Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2024 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,3 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 15 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.