



**Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2025**

VITRUVIUS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
mit mehreren Portfolios
Luxemburg

R.C.S. Luxembourg B71899

Keine Zeichnung darf auf Grundlage dieses Berichts entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und der Basisinformationsblätter (BIB), denen der letzte Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, beigelegt sind, erfolgen.

Management und Verwaltung	3
Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz.....	6
Zusätzliche Informationen für Investoren im Vereinigten Königreich	8
Aktivitätsbericht des Verwaltungsrates	9
Kombinierte Vermögensaufstellung.....	15
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	16
Vitruvius - Asian Equity	17
Vermögensaufstellung	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	18
Entwicklung des Portfolios	19
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	20
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	22
Vitruvius - European Equity	23
Vermögensaufstellung	23
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	24
Entwicklung des Portfolios	25
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	26
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	28
Vitruvius - Greater China Equity	29
Vermögensaufstellung	29
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	30
Entwicklung des Portfolios	31
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	32
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	33
Vitruvius - Growth Opportunities.....	34
Vermögensaufstellung	34
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	35
Entwicklung des Portfolios	36
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	37
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	38
Vitruvius - Japanese Equity.....	39
Vermögensaufstellung	39
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	40
Entwicklung des Portfolios	41
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	42
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	43
Vitruvius - UCITS Selection	44
Vermögensaufstellung	44
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	45
Entwicklung des Portfolios	46
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	47
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	48
Vitruvius - Swiss Equity.....	49
Vermögensaufstellung	49
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	50
Entwicklung des Portfolios	51
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	52
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	53

Vitruvius - US Equity	54
Vermögensaufstellung	54
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	55
Entwicklung des Portfolios	56
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	57
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	58
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	59
Zusätzliche Informationen	68

Eingetragener Gesellschaftssitz

2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBURG

Verwaltungsrat

Tiziano Brianza, Verwaltungsratsmitglied
Independent Director

Serge D'Orazio, Verwaltungsratsmitglied
Independent Director

Pamela Mazzola, Verwaltungsratsmitglied
Director
BANCA DEL CERESIO SA, LUGANO

Rafik Fischer, Verwaltungsratsmitglied
Independent Director

Verwaltungsgesellschaft

PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
16, Avenue de la Gare
L-1610 LUXEMBURG

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Davide BERRA
Chairman

Davide PASQUALI
Director

Luigi VITELLI
Director

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Luigi VITELLI

Marco PETRONIO

Depotstelle und Zahlstelle

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A.
43, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**Verwaltungs-, Domizil-, Registrier-
und Übertragungsstelle**

UI efa S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBURG

Anlageverwalter

BELGRAVE CAPITAL MANAGEMENT Ltd.
4th Floor
1 Old Queen Street
LONDON, SW1H 9JA

Abschlussprüfer

PRICEWATERHOUSECOOPERS,
Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBURG

Rechtsberater

ELVINGER HOSS PRUSSEN
2, Place Winston Churchill
L-1340 LUXEMBURG

Einrichtung/Kontaktstelle in Deutschland und Österreich

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG
Am Belvedere, 1
A-1100 WIEN

Italienische Korrespondenzbanken

SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.p.a.
Benigno Crespi, 19/A – MAC 2
I-20159 MAILAND

STATE STREET BANK GmbH
succursale Italia
Via Ferrante Aporti, 10
I-20125 MAILAND

Italienische Zahlstelle und "Investor Relations Manager"

ALLFUNDS BANK S.A., succursale di Milano
Via Bocchetto, 6
I-20123 MAILAND

CACEIS BANK, Italy Branch
Piazza Cavour, 2
I-20121 MAILAND

Spanische Korrespondenzbank

ALLFUNDS BANK S.A.
Calle de los Padres Dominicos, 7
E-28050 MADRID

Schweizer Vertretung und Zahlstelle

BANCA DEL CERESIO SA
Via della Posta, 7
CH-6901 LUGANO

Vertriebsstellen

Allgemeine Vertriebsstelle für die Schweiz

BANCA DEL CERESIO SA
Via della Posta, 7
CH-6901 LUGANO

In der Schweiz

ALLFUNDS INTERNATIONAL SCHWEIZ AG
Bahnhofstrasse, 26
CH-8001 ZÜRICH

CORNÈR BANK SA
Via Canova, 16
CH-6901 LUGANO

BANK J.SAFRA SARASIN & CO. LTD
Elisabethenstrasse, 62
CH-4002 BASEL

Hinweise für Investoren in der Schweiz

BANCA DEL CERESIO SA, mit Sitz in Via della Posta, 7, CH-6901 LUGANO, ist gemäss der Bestimmungen des Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA), berechtigt als Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz zu agieren.

Zahlstelle

BANCA DEL CERESIO SA, Via della Posta, 7, CH-6901 LUGANO agiert auch als Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz.

Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt und die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Statuten, sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

Publikationen

1. Die Gesellschaft betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.
2. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert (mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen") werden täglich auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert.

Zahlung von Retrozessionen und Preisnachlässen

1. Die Gesellschaft und ihre Vertreter können Retrozessionen als Entgelt für Vertriebsaktivitäten in Bezug auf Fondsanteile in oder von der Schweiz aus zahlen. Dieses Entgelt kann insbesondere als Zahlung für folgende Dienstleistungen gelten:

- Vermittlung von Anlegern an die Gesellschaft,
- Promotion und Marketing,
- Präsenz der Gesellschaft auf Anlage-Plattformen,
- Schulung der Verantwortlichen für Vertrieb und Promotion der Gesellschaft,
- Erarbeitung von Marketingmaterial und Bereitstellung des Marketingmaterials für Anleger,
- Bereitstellung relevanter Unterlagen der Gesellschaft für Anleger,
- Unterstützung von Anlegern und Berichterstattung an die Anleger.

Retrozessionen gelten nicht als Preisnachlässe, auch wenn sie im Endeffekt ganz oder teilweise an den Anleger weitergegeben werden.

Die Empfänger der Retrozessionen müssen eine transparente Offenlegung gewährleisten und die Anleger ohne Aufforderung und kostenfrei über die Höhe des Entgelts, das sie für Vertriebsaktivitäten erhalten können, informieren. Auf Anfrage müssen die Empfänger die tatsächlich für den Vertrieb von Organismen für gemeinsame Anlagen der jeweiligen Anleger erhaltenen Beträge offenlegen.

2. Im Falle einer Vertriebsaktivität in und von der Schweiz aus können die Gesellschaft und ihre Vertreter auf Anfrage Preisnachlässe direkt an den Anleger zahlen.

Der Zweck von Preisnachlässen ist es, Gebühren oder Kosten, die dem betroffenen Anleger entstanden sind, zu senken. Preisnachlässe sind zulässig, sofern:

- sie aus Gebühren, die die Gesellschaft erhalten hat, bezahlt werden und daher keine zusätzliche Belastung für das Fondsvermögen darstellen,
- sie auf der Grundlage objektiver Kriterien gewährt werden,
- alle Anlegern, die diese objektiven Kriterien erfüllen und die um Preisnachlässe bitten, diese auch innerhalb desselben Zeitrahmens erhalten und sie ihnen im selben Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien für die Gewährung von Preisnachlässen durch die Gesellschaft sind folgende:

- der Umfang der vom Anleger gezeichneten Anlagen oder der Gesamtumfang ihrer Beteiligung an der Gesellschaft oder, soweit zutreffend, am Produktportfolio, für das der Anlageverwalter oder jeder andere Unternehmensteil derselben Finanzgruppe/Finanzgesellschaft eine diskretionäre Anlageverwaltung oder Anlageberatung anbietet,
- das Anlageverhalten des Anlegers (z. B. die erwartete Anlagedauer).

Auf Anfrage des Anlegers hat die Gesellschaft die Beträge solcher Preisnachlässe kostenfrei offenzulegen.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Aktien der Gesellschaft ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

VITRUVIUS

Zusätzliche Informationen für Investoren im Vereinigten Königreich

Mit Wirkung zum 1. Januar 2010 wurde der Gesellschaft von der britischen Steuerbehörde HM Revenue & Customs der Status eines "Reporting Fund" im Sinne des britischen Steuerrechts zuerkannt. Der Status eines "Reporting Fund" hat ggf. Einfluss auf die steuerliche Behandlung von Aktieninhabern, die ihren gewöhnlichen Wohnsitz in Großbritannien haben bzw. die selbst den Status eines "Reporting Fund" innehaben. Bei "Reporting Funds" unterliegen die Anleger der Besteuerung ihres Anteils an den Erträgen des "Reporting Fund" für einen Rechnungszeitraum, unabhängig davon, ob die Erträge an sie ausgeschüttet werden oder nicht, während bei der Veräußerung ihrer Anlage erzielte Gewinne als Kursgewinne behandelt werden.

Die folgenden Aktienklassen sind gemäß HM Revenue & Customs unter dem System des "Reporting Fund" zugelassen:

- Vitruvius - Asian Equity	Klasse B EUR
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse BI EUR
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse B GBP
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse BI GBP
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse B USD
- Vitruvius - Asian Equity	Klasse BI USD
- Vitruvius - European Equity	Klasse B EUR
- Vitruvius - European Equity	Klasse BI EUR
- Vitruvius - European Equity	Klasse B GBP
- Vitruvius - European Equity	Klasse BI GBP
- Vitruvius - European Equity	Klasse B USD
- Vitruvius - European Equity	Klasse BI USD
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse B GBP
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse BI GBP
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse B USD
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse BI USD
- Vitruvius - Greater China Equity	Klasse BI EUR
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse B GBP
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse BI GBP
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse B USD
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse BI USD
- Vitruvius - Growth Opportunities	Klasse BI EUR
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse B GBP
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse BI GBP
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse B JPY
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse BI JPY
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse B USD
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse BI USD
- Vitruvius - Japanese Equity	Klasse BI EUR
- Vitruvius - UCITS Selection	Klasse B GBP
- Vitruvius - UCITS Selection	Klasse BI GBP
- Vitruvius - UCITS Selection	Klasse B EUR
- Vitruvius - UCITS Selection	Klasse BI EUR
- Vitruvius - Swiss Equity	Klasse B CHF
- Vitruvius - Swiss Equity	Klasse BI CHF
- Vitruvius - Swiss Equity	Klasse BI EUR
- Vitruvius - US Equity	Klasse B GBP
- Vitruvius - US Equity	Klasse BI GBP
- Vitruvius - US Equity	Klasse B USD
- Vitruvius - US Equity	Klasse BI USD
- Vitruvius - US Equity	Klasse BI EUR

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten ein volatiles, aber letztlich positives erstes Halbjahr (MSCI¹ All Country World Index, TR Net Local +7,0 %). Die Lage entwickelte sich vielversprechend, da die Märkte auf eine marktfreundlichere Politik in der zweiten Amtszeit von Präsident Trump hofften. Nach der Amtseinführung begannen die globalen Indizes jedoch Rückgänge zu verzeichnen, die sich im März und Anfang April beschleunigten, als Trump sehr aggressive neue Zollpolitiken ankündigte. Dies schürte die Angst vor einem globalen Handelskrieg und einer daraus resultierenden Konjunkturabschwächung. Auf den Tiefständen Anfang April verlor der S&P 500 fast 20 %, und auch der Handel an den US-Treasury-Märkten war starken Schwankungen ausgesetzt. Verängstigt von der Marktreaktion begann der Präsident dann, einige der extremen Zölle wieder aufzuheben und kündigte eine Reihe von Verzögerungen und Ausnahmeregelungen an. Darüber hinaus wurde das umstrittene Steuer- und Ausgabengesetz „One Big, Beautiful Bill“ [Ein großes, schönes Gesetz] unterzeichnet, das die legislative Agenda dieser Regierung festlegt. Das Paket war fiskalpolitisch expansiv und ließ wenig bis gar kein Interesse an einer Reduzierung des Haushaltsdefizits erkennen. Die globalen Märkte legten kräftig zu, und bis Ende Juni waren alle maßgeblichen Aktienindizes der Industrieländer für das Jahr wieder in die Gewinnzone zurückgekehrt.

Mit Blick auf die globalen Märkte waren die USA aufgrund ihrer Nähe zu Trumps Politik und der Besorgnis über die Dauer des Booms der künstlichen Intelligenz bei Technologieaktien tatsächlich das volatilste der Industrieländer. Bis zum Ende des ersten Halbjahres stieg der MSCI USA Index jedoch um 6,1 % und der Nasdaq um 5,5 %, da die Gewinne im Technologiesektor weiter kräftig stiegen. Das andere große Thema war die Schwäche des US-Dollars, der um 11,4% fiel (DXY-Index). Dies war auf eine Reihe von Faktoren zurückzuführen, unter anderem auf die Besorgnis über die Auswirkungen von Trumps Politik und über das US-Haushaltsdefizit sowie marginale Kapitalabflüsse aus den USA zugunsten anderer, besser performender Aktienmärkte.

Innerhalb der entwickelten Märkte profitierte Europa am stärksten vom Kapitalabfluss aus den USA. Nach vielen Jahren politischer Misswirtschaft hat die neue deutsche Regierung unter Merz die Schuldenbremse aufgehoben und enorme Investitionen in Verteidigung und zivile Infrastruktur angekündigt, was Hoffnung auf ein erneutes Wachstum der deutschen Wirtschaft weckt. Europäische Aktien legten auf Euro-Basis um 8,5 % (MSCI¹ Europe Index) und auf USD-Basis um +23,4 % zu. Deutschland erzielte die besten Ergebnisse, während die Schweiz aufgrund ihrer hohen Abhängigkeit von Zöllen (Pharma, Luxusgüter) und Dollar-Erträgen (Pharma, Luxusgüter und Basiskonsumgüter) hinterherhinkte.

Japanische Aktien verzeichneten im 1. Halbjahr eine moderate Rendite von +2,7 % (MSCI¹ Japan, in JPY). Die meisten großen Bewegungen bei japanischen Vermögenswerten waren im stärkeren Yen und

1

[Hinweis: Die genannten Indizes dienen nur zu Referenzzwecken. Vitruvius wird aktiv und diskretionär ohne Bezugnahme auf eine Benchmark verwaltet.

Bestimmte, in diesem Dokument enthaltene Informationen (die „Informationen“) stammen von MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC oder ihren verbundenen Unternehmen („MSCI“) oder Informationsanbietern bzw. fallen unter deren Urheberrecht (zusammen die „MSCI-Parteien“) und wurden möglicherweise zur Berechnung von Wertungen, Signalen oder anderen Indikatoren verwendet. Die Informationen sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriftliche Genehmigung weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Die Informationen dürfen weder für ein Kauf- oder Verkaufsangebot noch für eine Verkaufsförderung oder Empfehlung eines Wertpapiers, Finanzinstruments oder Produkts, einer Handelsstrategie oder eines Index verwendet werden und sind auch nicht als Hinweis auf oder als Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung zu verstehen. Einige Fonds können auf MSCI-Indizes basieren oder an diese gebunden sein, und MSCI kann auf der Grundlage der verwalteten Vermögenswerte des Fonds oder anderer Kenngrößen hierfür eine Vergütung erhalten. MSCI hat eine Informationsbarriere zwischen Index-Research und bestimmten Informationen geschaffen. Keine der Informationen an sich kann für die Feststellung verwendet werden, welche Wertpapiere gekauft oder verkauft werden sollen oder wann sie gekauft oder verkauft werden sollen. Die Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Nutzer trägt das gesamte Risiko der Nutzung der Informationen, die er vornimmt oder zulässt. Von keiner MSCI-Partei werden die Originalität, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen zugesichert oder garantiert und alle ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen werden ausgeschlossen. Keine MSCI-Partei haftet für Fehler oder Auslassungen in Verbindung mit den hierin enthaltenen Informationen oder für direkte Schäden, indirekte Schäden, Sonderschäden, Schadenersatz mit Strafcharakter, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.

QUELLE: HFR, Inc. www.HFR.com. Die HFR Indizes werden im Rahmen einer Lizenz der HFR Holdings, LLC verwendet, die keine der in diesen Materialien besprochenen Produkte oder Inhalte billigt oder befürwortet

den höheren Renditen am langen Ende des Anleihemarktes zu beobachten, und der stärkere Yen bremste das Gewinnwachstum japanischer Unternehmen in Bezug auf den Yen.

China verzeichnete gute Renditen, da sich das politische Klima gegenüber Unternehmen weniger feindselig entwickelte (MSCI¹ China, USD +17,3 %). Andere Schwellenländer entwickelten sich wie immer uneinheitlich. Korea zeigte sich nach den vorgezogenen Wahlen im Juni sehr stark, die mitteleuropäischen Märkte legten gemeinsam mit Deutschland zu, und Rohstoffexporteure in Lateinamerika wie Chile und Kolumbien profitierten von höheren Kupferpreisen. Indien blieb aufgrund des langsameren Wirtschaftswachstums zurück, und Thailand war aufgrund politischer Unsicherheiten, einer schwachen Binnennachfrage und einer hohen Abhängigkeit vom Welthandel der weltweit schlechteste Markt.

Vitruvius - Asian Equity

Das Portfolio Vitruvius - Asian Equity verzeichnete in der ersten Hälfte des Jahres 2025 ein Plus von 12,5 % (USD-Anteilsklasse) (+11,2 % in der EUR-Anteilsklasse), während der MSCI¹ Asia Pacific Net, TR (USD) Index 13,0 % zulegte. Seit seiner Auflegung im Januar 2010 liegt das Portfolio Vitruvius – Asian Equity bei +205,7 %, der MSCI¹ Asia Pacific Index bei +152,8 %.

Der asiatische Markt erlebte ein ereignisreiches erstes Halbjahr. Im 1. Quartal wurde die Performance vor allem von Hongkong/China getragen, während Korea, Taiwan und Indien im 2. Quartal aufholten. Das DeepSeek-Event im Januar überraschte globale Anleger und verdeutlichte das Potenzial Chinas, die technologische Kluft zu den USA zu verringern. Dies trug auch dazu bei, dass chinesische Internetaktien von ihren Tiefstständen wieder aufgewertet wurden. Korea, das zuvor unter politischer Unsicherheit gelitten hatte, erlebte nach der Bildung einer einheitlichen Regierung nach den Wahlen im Juni einen starken Aufschwung. Der Markt reagierte positiv, da die neue Führung auf Corporate-Governance-Reformen drängte, die darauf abzielten, den Shareholder Value zu verbessern. Japan verzeichnete nach einer starken Performance im letzten Jahr eher verhaltene Renditen. Dies ist vor allem auf die anhaltende Unsicherheit hinsichtlich der Zölle zurückzuführen, da die Investoren die Ergebnisse der Wahlen im Juli abwarten. Unterdessen erholte sich der indische Markt im 2. Quartal von den Verlusten des 1. Quartals, gestützt durch höhere Staatsausgaben und anhaltende Zuflüsse in Aktien aus inländischen Investmentfonds. Auf Portfolioebene leistete Japan im 1. Halbjahr den größten Beitrag zur Performance. Dies war zum einen auf die deutliche Aufwertung des Yen gegenüber dem US-Dollar (+9 %) und zum anderen auf eine gute Aktienauswahl zurückzuführen. Zu den wichtigsten Akteuren gehörten Fujitsu, Nintendo, Asahi und Asics. Korea leistete den zweitgrößten Beitrag und profitierte von einer starken Markterholung, wobei SK Hynix und Hana Financial die Gewinne anführten. Hongkong/China belegte den dritten Platz, unterstützt durch Positionen wie Hong Kong Exchanges und Clearing. Auf der anderen Seite entwickelten sich konsumbezogene Aktien unterdurchschnittlich. Die größten Negativfaktoren waren Samsonite, Domino's Pizza Enterprises (Australien) und SATS Ltd (Singapur). Das Portfolioengagement wurde im 1. Halbjahr von 98 % auf 92 % reduziert. Im Technologiesektor und bei Kommunikationsdiensten wurden Reduzierungen vorgenommen, während Finanz- und Grundstoffwerte aufgestockt wurden. Auf Länderebene. Japan wurde reduziert (von 33 % auf 29 %), ebenso wie Hongkong/China (von 18 % auf 14 %) und Taiwan (von 12 % auf 9 %), während Korea (von 9 % auf 12 %) und Australien (von 4 % auf 9 %) aufgestockt wurden.

Vitruvius - European Equity

Das Portfolio Vitruvius - European Equity verzeichnete im ersten Halbjahr eine Performance von +18,5 % in der EUR-Anteilsklasse, während der MSCI¹ Europe Net Total Return (EUR) Index ein Plus von 8,5 % generierte. Seit Auflegung im Oktober 1999 hat das Portfolio Vitruvius - European Equity um 422,8 % (EUR-Anteilsklasse) zugelegt, während der MSCI¹ Europe Index im selben Zeitraum um 213,8 % stieg.

Das Portfolio Vitruvius - European Equity ist überwiegend in eine Reihe von Schlüsselthemen investiert. Im 1. Halbjahr 2025 profitierte das Portfolio von Gewinnen in einer Vielzahl von Themenbereichen: Industrie – Verteidigung (Rheinmetall, Thales, Renk, BAE Systems), Finanzwesen (Banco Santander, Unicredit, Deutsche Bank, Lloyds), Deutschland (Siemens AG, Siemens Energy, E.ON), Gold (Vaneck Gold Miners ETF's), Konsumgüter (Just Eat, Deliveroo) und Uran (Cameco). Die Themen Halbleiter (ASML), Grundstoffe (CRH) und Gesundheitswesen (Siegfried, Philips – mit Ausnahme von Sandoz) hingegen traten auf der Stelle, während das UK Thema (Ibstock, Breedon) etwas nachgab. Der Themenbereich Industrie und Verteidigung entwickelte sich gut, angetrieben durch gestiegene Verteidigungsausgaben, insbesondere durch die Ankündigung erheblicher Ausgaben in Deutschland. Finanzwerte trugen ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei, da die Gewinne der Banken angesichts der Zinssenkungen robust blieben, während die attraktiven Bewertungen und die Tendenz der Anleger, nach Alternativen zu den USA zu suchen, ebenfalls hilfreich waren. Das Thema Gold profitierte auch von der Flucht in sichere Anlagen (der Goldpreis stieg um 26 %), die durch Faktoren wie Inflation, regionale Konflikte und Zollunruhen ausgelöst wurde. Im Bereich „Verbrauchsgüter/Lebensmittel“ wurde im Februar auf JustEat Takeaway geboten, was zu einem Gewinn von mehr als 50 % für die Position im Portfolio führte. Deliveroo erwies sich ebenfalls als vorteilhaft, da das Unternehmen ein gutes Ergebnis mit einem signifikanten Wachstum des Brutto-Transaktionswerts (GTV) und der Auftragszahlen vorlegte. Das Thema Uran stand stark im Vordergrund, da sich die Aussichten für die Kernenergie zunehmend positiv entwickelten und der Spotpreis diesen Optimismus im 2. Quartal endlich widerspiegelt, nachdem ein technischer Angebotsüberhang verschwunden war.

Das Marktengagement wurde bis Ende März von 99 % auf 88 % und bis Ende Juni weiter auf 83 % reduziert. Reduziert wurde das Engagement in den Bereichen Gesundheitswesen, Energie, Industrie und Gold. Ende Juni belief sich die Allokation im Bereich Konsumgüter auf ca. 15 %, Finanzwerte auf ca. 13 %, Industrie/Verteidigung auf ca. 11 %, Deutschland auf ca. 10 %, Uran auf ca. 7 %, Industrie/Umwelt auf ca. 6 % und Großbritannien auf ca. 5 %.

Vitruvius - Greater China Equity

Das Portfolio Vitruvius - Greater China Equity verzeichnete im ersten Halbjahr 2025 eine Performance von +8,5 % in der Klasse B USD (+6,6 % in der Klasse B EUR Klasse) verglichen mit einem Plus von 17,3 % des MSCI¹ China Daily TR Net (USD) Index. Seit Auflegung im Mai 2009 legte das Portfolio Vitruvius – Greater China Equity in der USD-Anteilsklasse um 290,3 % zu, während der MSCI¹ China Index einen Zuwachs von 103,7 % generierte.

Das Jahr der Schlange begann mit einem entscheidenden Moment: dem DeepSeek-Event, das Chinas bemerkenswerte Fortschritte bei der Entwicklung künstlicher Intelligenz trotz anhaltender US-Sanktionen verdeutlichte. Dieser Fortschritt überraschte globale Anleger und unterstrich das Potenzial Chinas, die technologische Kluft zu den USA zu verringern. Das Vertrauen der Anleger wurde durch ein hochrangiges Treffen zwischen der chinesischen Regierung und Unternehmern aus der Privatwirtschaft weiter gestärkt. Der Optimismus war jedoch nur von kurzer Dauer. Anfang April lösten erneute Zollstreitigkeiten zwischen den USA und China (Trumps „Tag der Befreiung“) eine heftige Marktkorrektur aus. Glücklicherweise hielt der Abschwung nicht lange an. Präsident Trump kündigte später vorübergehende Erleichterungen an, und beide Länder einigten sich rasch auf ein Handelsabkommen, wodurch sich die Marktstimmung stabilisierte. Im 1. Halbjahr entwickelte sich der Hongkonger Markt deutlich besser als der chinesische Onshore-Markt, der relativ verhalten blieb. Internetaktien verzeichneten aufgrund der niedrigen Bewertungen eine starke Neubewertung, die von der verbesserten Stimmung und den erneuten Investitionen in KI getragen wurde. Das Portfolio

profitierte von Positionen in Tencent, Alibaba und Xiaomi. Darüber hinaus nutzte das Portfolio idiosynkratische Chancen am IPO-Markt, wobei Pop Mart und Laopu Gold bedeutende Beiträge leisteten. Das Engagement in goldgestützten Titeln wie Zijin Mining und CMOC erwies sich ebenfalls als vorteilhaft. Trotz dieser Gewinne blieb die Wertentwicklung des Portfolios hinter dem Referenzindex zurück, was auf drei Hauptfaktoren zurückzuführen war: 1) ein etwas begrenztes Engagement in einigen der performancestärksten Titel, teilweise beeinflusst durch OGAW-Beschränkungen, was zu einer geringeren Konzentration in einigen der besten Large-Cap-Internetwerte führte (obwohl das Portfolio weiterhin daran beteiligt war). 2) Unglücklicher Zeitpunkt im Halbleitersektor, als eine erhebliche Allokation (rund 20 % des Nettoinventarwerts in der Spitze) in chinesische Halbleiteraktien im Februar/März die Performance in der Volatilitätsphase nach dem Tag der Befreiung belastete. 3) Suboptimales Timing bei der Reduzierung von ADRs: Die Entscheidung, das Engagement in ADRs nach der Ankündigung der Zollerhöhungen zu reduzieren, erwies sich im Nachhinein als kostspielig, war jedoch angesichts der eskalierenden Zölle zum damaligen Zeitpunkt wohl vernünftig. Das Portfolioengagement blieb im 1. Halbjahr mit rund 97-98 % relativ stabil. Allerdings gab es einige wesentliche Veränderungen, die dem zugrunde lagen: Rohstoffe (Bergbau) wurden neu aufgenommen und stiegen auf eine Allokation von ca. 19 %. Gesundheitsaktien wurden ebenfalls aufgenommen und stiegen auf 9 %. Unterdessen wurden Kürzungen bei Konsumgüteraktien (Nicht-Basiskonsumgüter und Basiskonsumgüter), Industrie- und Finanzwerten vorgenommen.

Vitruvius - Growth Opportunities

Das Portfolio Vitruvius - Growth Opportunities lag im ersten Halbjahr 2025 bei 8,9 % in der USD-Anteilsklasse zu (+7,5 % in der EUR-Anteilsklasse), während der MSCI¹ World Growth Net TR (USD) Index um 8,6 % stieg. Seit dem 15. September 2000, als die Anlagestrategie erheblich geändert und der Berater gewechselt wurde, hat das Portfolio um 395,5 % zugelegt, während der MSCI¹ World Growth Net TR (USD) Index einen Zuwachs von 437,0 % verzeichnete.

Dank Nvidia und Broadcom in den USA sowie TSMC und SK Hynix in Asien stammte etwa ein Drittel der Gewinne in der ersten Hälfte des Jahres 2025 aus dem Halbleitersektor, wohingegen europäische Werte (SOITEC und Infineon Technologies) negativ zu Buche schlugen. Das Engagement in Software war ebenfalls vorteilhaft, da sich Microsoft, Palo Alto Networks und Cloudflare sowie die Unterhaltungsaktien Netflix und Spotify gut entwickelten. Auch Uber Technologies leistete einen spürbaren Beitrag. Unter den größten Positionen erwies sich Meta Platforms als recht vorteilhaft, während Amazon, Alphabet und eine kleinere Position in Apple zurückblieben. Zahlungstitel waren insgesamt ebenfalls verhalten, da sie durch die schwache Wertentwicklung von Block belastet wurden. Das Gesamtportfolio wurde im zweiten Quartal auch durch einige Put-Optionen auf den Nasdaq Index (zu Absicherungszwecken) und die höhere Barposition im zweiten Quartal belastet. Das größte Portfolioengagement besteht weiterhin in Halbleitern (24 %), gefolgt von Software (18 %), Finanzdienstleistungen (12 %) und interaktiven Medien (12 %). Im Jahresverlauf wurden Infineon Technologies, AMD und SOITEC im Halbleitersektor abgestoßen. Ansonsten wurden zwei reisebezogene Titel (Booking Holdings und Airbnb) sowie das Cybersicherheitsunternehmen Fortinet aus dem Portfolio genommen. Unterdessen wurde im Januar die Position in Uber Technologies eröffnet, die Ende Juni bei 4,5 % lag.

Vitruvius - Japanese Equity

Das Portfolio Vitruvius - Japanese Equity erzielte in der ersten Jahreshälfte 2025 eine Rendite von +12,4 % (JPY-Anteilsklasse) (+13,2 % in der EUR-Anteilsklasse), während der MSCI¹ Japan Net Total Return (JPY) um +2,7 % zulegte. Seit Auflegung im Oktober 1999 hat das Vitruvius - Japanese Equity Portfolio um 183,1 % (JPY-Anteilsklasse) zugelegt, während der MSCI¹ Japan Index +182,2 % hinzugewann.

Nach einem negativen ersten Quartal in JPY legten die japanischen Aktienmärkte im 2. Quartal zu, angetrieben von der zurückhaltenden Zinspolitik der BoJ und des Offenmarktausschusses, starken Ergebnissen im Halbleitersektor und des Optimismus hinsichtlich einer Lockerung der Handelszölle. Die erneute Erwartung von Zinssenkungen in den USA löste eine Umschichtung in Wachstumsaktien aus,

während die von Nvidia angeführte Rallye im Bereich KI in den USA japanische Halbleiter- und KI-bezogene Aktien beflügelte. Das Interesse der Anleger war selektiv und konzentrierte sich auf strukturelle Themen wie KI, Automatisierung und Verteidigung. Das Portfolio legte kräftig zu und profitierte von Industriewerten, insbesondere von Verteidigungsunternehmen wie Mitsubishi Heavy und IHI Corp, die aufgrund der verstärkten Konzentration auf die Bereiche Luft- und Raumfahrt und Verteidigung die Gewinne anführten. Auch die Konsumgüterbranchen verzeichneten einen Wertzuwachs, wobei Ryohin Keikaku und Ajinomoto von starken Inlands- und Auslandsumsätzen profitierten. Auch die Informationstechnologie entwickelte sich stark, wobei Advantest, Tokyo Electron und Fujitsu einen bedeutenden Beitrag leisteten. Nintendo legte dank rekordverdächtiger Verkäufe von Switch-2-Konsolen zu, während der Finanzbereich durch SBI Holdings unterstützt wurde, dem die Ausweitung des japanischen NISA-Programms zugute kam. Das Portfolio bleibt auf langfristige Themen wie Verteidigung, Technologie, Gesundheitswesen und robuste Konsumausgaben ausgerichtet. Das Portfolioengagement war mit rund 97 % weitgehend stabil und die Portfoliostruktur blieb weitgehend unverändert: Die größten Sektorallokationen entfielen auf Industrie (33 %), Informationstechnologie (17 %), Nicht-Basiskonsumgüter (12 %), Finanzwerte (11 %) und Basiskonsumgüter (9 %).

Vitruvius - Swiss Equity

Das Portfolio Vitruvius - Swiss Equity rentierte im ersten Halbjahr 2025 mit +2,0 % in der CHF-Anteilsklasse (+3,1 % in der BI EUR-Anteilsklasse), während die Performance des MSCI¹ Switzerland Net Total Return (CHF) Index bei +5,2 % lag. Seit Auflegung im Juni 2001 legte das Portfolio Vitruvius - Swiss Equity um 120,5 % in der CHF-Anteilsklasse zu, während der MSCI¹ Switzerland Index +170,1 % hinzugewann.

Der Gesundheitssektor schnitt am besten ab und trug dank einer guten Aktienauswahl mit Positionen in Galderma, Dottikon und Sandoz, die alle zulegten, am meisten zur Wertentwicklung des Portfolios bei. Finanzwerte schlugen jedoch negativ zu Buche – hauptsächlich aufgrund von UBS und Julius Baer – und auch der Industriesektor konnte vor allem aufgrund von SGS und VAT Group nicht überzeugen. Der Grundstoffsektor trat insgesamt auf der Stelle, da der starke Beitrag von Holcim durch SIG Group und Sika ausgeglichen wurde, während Nicht-Basiskonsumgüter und IT ebenfalls einen verhaltenen Beitrag leisteten. Das Aktienengagement blieb die meiste Zeit des Berichtszeitraums bei etwa der 98%-Marke – trotz einiger Veränderungen am Portfolio, da die Gewichtung der Sektoren Gesundheitswesen (von 33 % auf 23 %) und Finanzwerte (von 33 % auf 22 %) reduziert wurde, während die Gewichtung der Sektoren Industrie (von 14 % auf 23 %) und Nicht-Basiskonsumgüter (von 0 % auf 7 %) erhöht wurde.

Vitruvius - UCITS Selection

Das Portfolio Vitruvius - UCITS Selection rentierte im ersten Halbjahr 2025 in der Klasse EUR B mit +3,2 % (+3,5 % in der Klasse EUR BI), während der Referenzindex (60 % HFRU Equity Hedge Index und 40 % MSCI¹ AC World Index TR LCL) bei +5,3 % lag. Seit Auflegung am 14. September 2016 beträgt die Portfoliorendite +54,3 % (Klasse EUR BI, die an diesem Tag aufgelegt wurde), und der Referenzindex lag bei +67,3 %.

Auf der Gesamtebene leisteten die Sektoren Industrie, Technologie und Finanzen die größten Beiträge. Im Industriesektor leisteten vor allem Unternehmen aus den Bereichen Luft- und Raumfahrt sowie Verteidigung den größten Beitrag, darunter Howmet Aerospace, General Electric, Rolls Royce und Safran. Im Technologiesektor leistete Microsoft (+18 %), das unter Managern recht breit gestreut ist, den größten Beitrag, aber auch andere Titel wie Broadcom (+20 %), Nvidia (+18 %) und Intuit (+26 %) trugen zum Ergebnis bei. Im Finanzsektor legte das Zahlungsunternehmen Visa (ebenfalls recht breit gestreut) um 13 % zu, während Intercontinental Exchange (+24 %) und Munich Re (+17 %) für einige Manager ebenfalls positiv zu Buche schlugen. Andererseits belasteten die Schwäche einiger Nicht-Basiskonsumgüterwerte (LVMH -29 %) und Gesundheitswerte (Thermo Fisher -22 %) sowie US-Mid-Cap-Aktien die Performance. Auf Einzelfonds-Ebene erzielte der Egerton Capital Equity Fund im 1. Halbjahr 2025 eine starke Performance (+ca. 17 %), was vor allem auf Luft- und Raumfahrtaktien sowie

einige Finanzwerte zurückzuführen war. Blackrock GLUE (+8,5 %) und AB SICAV Select US Equity (+8,0 %) zeigten ebenfalls eine solide Performance. Eine gut getimte Investition in den auf Indien fokussierten Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund sorgte im Halbjahr ebenfalls für einen erfreulichen Zuwachs (+10 %). Der AKO Global UCITS entwickelte sich schwach (+4,2 %), da die Long-Position mit dem Markt Schritt hielt, die Short-Position jedoch etwas belastete (was ca. 2 % kostete), während die beiden Fonds mit Fokus auf Mid-Caps (Schroder GAIA SEG US Equity -2,3 %, Montlake Cooper Creek -12,8 %) negativ zu Buche schlugen. Montlake Cooper Creek litt insbesondere auf beiden Seiten des Buches, da sowohl Long- als auch Short-Positionen negative Beiträge leisteten. Im ersten Halbjahr 2025 wurde die Position in Edgewood L Select abgestoßen und, wie oben erwähnt, eine neue Position in Ashoka WhiteOak India Opportunities Fund eröffnet. Daher blieb das Portfolio am Ende des Berichtszeitraums mit 10 Fonds investiert. Die Long-Only-Fondsallokation betrug 67,8 % und die Long/Short-Allokation 30,3 %. Globale Fonds blieben mit 57 % das größte Engagement nach geografischen Mandaten, gefolgt von den USA mit 24 % (Rückgang von 27 % aufgrund des Ausstiegs von Edgewood) und Asien/EM mit 12 % (Anstieg von 6 % durch die Aufnahme von Ashoka WhiteOak India), während Japan mit 6 % stabil blieb.

Vitruvius - US Equity

Das Portfolio Vitruvius - US Equity verzeichnete im ersten Halbjahr 2025 in der USD-Anteilsklasse eine Performance von +9,2 % (+7,7 % in der EUR-Anteilsklasse), während der MSCI¹ USA Net TR (USD) Index 6,1 % zulegte. Seit Auflegung im November 1999 hat das Vitruvius - US Equity Portfolio um 421,7 % in USD zugelegt, während der MSCI¹ USA Net TR (USD) Index +510,2 % hinzugewann.

Der Großteil der Portfoliogewinne im ersten Halbjahr 2025 stammte aus dem Bereich Informationstechnologie, wobei Software- und Halbleiteraktien wie Microsoft, Nvidia und Oracle vom Optimismus im Bereich KI, den gelockerten Zöllen und den erwarteten Zinssenkungen profitierten. Auch die Kommunikationsdienste leisteten einen positiven Beitrag, angeführt von Meta und Roblox. Zusätzliche Unterstützung kam aus dem Gesundheitswesen, das von Boston Scientific beflügelt wurde, sowie aus dem Industriesektor, wo Airbus und Ferguson Enterprises eine gute Performance aufwiesen, obwohl die Gewinne durch United Airlines teilweise wieder ausgeglichen wurden. Finanzwerte erzielten ein uneinheitliches Ergebnis, da der positive Beitrag von Capital One durch die schwächere Wertentwicklung von Apollo Global begrenzt wurde. Nicht-Basiskonsumgüter schlugen negativ zu Buche, wobei die negative Wertentwicklung von Tesla die Zuwächse von Wingstop übertraf. Trotz anhaltender Unsicherheit bleibt das Portfolio vollständig in hochwertigen Large-Cap-Unternehmen aus diversifizierten Sektoren investiert. Der Fokus liegt weiterhin auf dem Ansatz „Branche vor Unternehmen“, da Unternehmen in erfolgreichen Sektoren in der Regel weniger stark einbrechen und sich schneller erholen. Darüber hinaus bleibt KI ein zentrales Thema im Portfolio, da ihre zunehmende Akzeptanz und Nutzung darauf hindeutet, dass sie die nächste globale technologische Revolution vorantreiben könnte. Im Berichtszeitraum wurde das Engagement in der Informationstechnologie von 23 % auf 29 % erhöht. Insbesondere wurde das Engagement in Software aufgestockt (von 11 % auf 15 %). Die Titel im Gesundheitssektor wurden ebenfalls aufgestockt (von 9 % auf 14 %). Im Gegenzug wurde die Allokation in Basiskonsumgütern von 5 % auf 0 % reduziert.

Luxemburg, den 21. Juli 2025

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

VITRUVIUS

Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	601.823.623,91
Forderungen aus gestellten Barsicherheiten	11.433.373,38
Sicherungseinlagen für Swapgeschäfte	903.357,76
Bankguthaben	45.093.997,66
Sichtguthaben bei Maklern	763.297,87
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	134.950,25
Forderungen aus Swapgeschäften	2.695,44
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.734.288,38
Forderungen aus Wertpapiererträgen	789.801,24
Zinsforderungen aus Swapgeschäften	212.790,99
Zinsforderungen aus Bankguthaben	1.081,54
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	5.043.897,70
Gesamtaktiva	667.937.156,12

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.179.629,70
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	167.518,80
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	226.852,10
Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften	310,35
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien	56.395,70
Zinsverbindlichkeiten aus Swapgeschäften	64.334,27
Nicht realisierter Verlust aus Swapgeschäften	188.681,15
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	72.063,25
Sonstige Verbindlichkeiten	1.104.973,40
Gesamtpassiva	3.060.758,72
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	664.876.397,40

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

VITRUVIUS

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	4.068.757,54
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.353,66
Bankzinsen	147.093,19
Sonstige Erträge	2.742,31
Gesamterträge	4.219.946,70

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	4.637.421,49
Depotgebühren	120.510,27
Bankspesen und sonstige Gebühren	190.093,94
Transaktionskosten	944.934,31
Zentralverwaltungsaufwand	415.955,02
Honorare externer Dienstleister	57.671,07
Sonstiger Verwaltungsaufwand	245.183,06
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	46.064,28
Andere Steuern	13.780,64
Bezahlte Bankzinsen	4.078,75
Sonstige Aufwendungen	451,30
Gesamtaufwendungen	6.676.144,13

Summe des Nettoverlustes -2.456.197,43

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	27.495.405,79
- aus Optionen	-1.011.300,49
- aus Swapgeschäften	167.491,73
- aus Devisentermingeschäften	12.516.154,29
- aus Devisengeschäften	-3.560,50

Realisiertes Ergebnis 36.707.993,39

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	28.700.537,40
- aus Optionen	-429.201,47
- aus Swapgeschäften	-196.184,07
- aus Devisentermingeschäften	8.230.492,73

Ergebnis 73.013.637,98

Zeichnung von Aktien 47.161.831,46

Rücknahme von Aktien -48.907.227,73

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 71.268.241,71

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 645.456.895,81

Bewertungsdifferenz -51.848.740,12

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 664.876.397,40

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Asian Equity

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. Juni 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	97.167.901,65
Bankguthaben	6.625.043,09
Forderungen aus Wertpapiererträgen	183.390,94
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	1.533.325,39
Gesamtaktiva	105.509.661,07

Passiva

Bankverbindlichkeiten	88.693,21
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	36.709,92
Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften	364,17
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien	35.509,21
Sonstige Verbindlichkeiten	187.522,61
Gesamtpassiva	348.799,12
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	105.160.861,95

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
B EUR	9.416,534	EUR	173,99	1.922.432,72
B USD	9.153,229	USD	305,75	2.798.582,82
BI EUR	275.252,749	EUR	189,04	61.056.419,51
BI USD	118.566,985	USD	332,16	39.383.426,90
				105.160.861,95

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Asian Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	946.993,84
Gesamterträge	946.993,84

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	799.015,28
Depotgebühren	17.831,98
Bankspesen und sonstige Gebühren	70.878,78
Transaktionskosten	138.618,39
Zentralverwaltungsaufwand	66.478,10
Honorare externer Dienstleister	8.647,90
Sonstiger Verwaltungsaufwand	36.635,05
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	5.812,74
Andere Steuern	16.170,20
Bezahlte Bankzinsen	262,95
Gesamtaufwendungen	1.160.351,37

Summe des Nettoverlustes	-213.357,53
--------------------------	-------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	4.028.184,33
- aus Devisentermingeschäften	3.083.033,43
- aus Devisengeschäften	-54.708,87
Realisiertes Ergebnis	6.843.151,36

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	7.620.200,77
- aus Devisentermingeschäften	2.467.497,65
Ergebnis	16.930.849,78

Zeichnung von Aktien	12.621.707,74
----------------------	---------------

Rücknahme von Aktien	-8.954.600,67
----------------------	---------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	20.597.956,85
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	84.562.905,10
---	---------------

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	105.160.861,95
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Asian Equity

Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	USD	83.299.128,31	84.562.905,10	105.160.861,95

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	151,57	156,29	173,99
B USD	USD	258,78	271,48	305,75
BI EUR	EUR	163,35	169,36	189,04
BI USD	USD	278,87	294,15	332,16

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
B EUR	10.701,969	31,748	-1.317,183	9.416,534
B USD	9.488,054	135,294	-470,119	9.153,229
BI EUR	223.772,491	56.348,342	-4.868,084	275.252,749
BI USD	139.374,695	5.255,537	-26.063,247	118.566,985

TER pro Aktienklasse zum 30.06.2025	(in %)
B EUR	2,71
B USD	2,71
BI EUR	2,17
BI USD	2,16

Vitruvius - Asian Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
AUD	131.579	Computershare Ltd CPU	2.957.963,96	3.438.939,27	3,27
AUD	139.768	Domino's Pizza Enterprises Ltd Reg	2.941.201,63	1.764.669,40	1,68
AUD	126.212	Mineral Resources Ltd Reg	2.040.671,87	1.782.884,85	1,70
AUD	171.884	Northern Star Resources Ltd	2.250.114,44	2.089.071,26	1,99
			10.189.951,90	9.075.564,78	8,64
HKD	73.800	Hong Kong Sec Clearing Co Ltd	2.921.961,10	3.937.253,50	3,74
HKD	802.000	Kingdee Intl Softwar Gr Co Ltd	1.014.544,78	1.577.436,94	1,50
HKD	1.862.000	Lenovo Group Ltd	2.628.597,37	2.234.400,00	2,12
HKD	826.100	Samsonite Group SA Reg	2.099.620,86	1.536.440,76	1,46
HKD	118.500	Techtronic Industries Co Ltd	1.320.446,02	1.302.745,22	1,24
HKD	45.600	Tencent Holdings Ltd	2.158.305,47	2.921.885,35	2,78
			12.143.475,60	13.510.161,77	12,84
IDR	9.000.956	Bank Rakyat Indonesia (PT) Tbk	2.708.492,86	2.073.507,93	1,97
IDR	54.576.400	PT Avia Avian Tbk	2.053.402,13	1.411.886,01	1,34
IDR	7.708.300	Unilever Indonesia (PT) Tbk	1.365.175,58	688.449,47	0,65
			6.127.070,57	4.173.843,41	3,96
INR	37.336	Dr Lal PathLabs Ltd	1.293.059,33	1.217.204,27	1,16
INR	699.641	Eternal Ltd	1.954.762,61	2.154.655,20	2,05
INR	3.046.828	GMR Airports Ltd	3.085.510,99	3.026.136,21	2,88
INR	119.458	Godrej Consumer Products Ltd	1.590.622,73	1.641.193,88	1,56
INR	155.213	Kfin Technologies Ltd	1.775.953,10	2.438.783,44	2,32
			9.699.908,76	10.477.973,00	9,97
JPY	260.700	Asahi Group Holdings Ltd	3.102.857,86	3.477.623,95	3,31
JPY	102.700	Asics Corp	1.214.517,67	2.615.564,67	2,49
JPY	159.100	Fujitsu Ltd	2.086.893,34	3.870.282,88	3,68
JPY	138.500	Hitachi Ltd	1.959.176,79	4.030.537,57	3,83
JPY	58.900	JMDC Inc. Reg	1.551.499,54	1.623.984,29	1,54
JPY	125.100	kotobuki Spirits Co Ltd Reg	1.530.819,68	1.781.329,88	1,69
JPY	147.900	Mizuho Financial Group Inc	2.581.370,46	4.087.094,54	3,89
JPY	97.000	MS&AD Insurance Gr Hgs Inc	1.692.082,31	2.168.310,42	2,06
JPY	238.800	Rigaku Holdings Corp	1.799.053,69	1.272.542,36	1,21
JPY	168.000	Seven & I Holdings Co Ltd	2.405.987,18	2.700.882,50	2,57
JPY	265.700	Suruga Bank Ltd Reg	1.818.914,95	2.471.371,44	2,35
			21.743.173,47	30.099.524,50	28,62
KRW	63.694	Hana Financial Group Inc	2.181.700,97	4.059.056,73	3,86
KRW	22.879	SK Hynix Inc	2.197.934,23	4.933.279,16	4,69
KRW	97.618	SK Telecom Co Ltd	3.694.648,65	4.087.227,07	3,89
			8.074.283,85	13.079.562,96	12,44
SGD	1.150.360	SATS Ltd	2.390.037,87	2.745.295,28	2,61
TWD	652.000	ASE Technology Holding Co Ltd Reg	2.267.287,46	3.290.788,43	3,13
TWD	380.000	E Ink Hgs Inc	1.651.770,39	2.873.665,51	2,73
TWD	80.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	2.645.710,93	2.901.724,64	2,76
			6.564.768,78	9.066.178,58	8,62

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Asian Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
USD	27.761	Bright Scholar Educ Hgs Ltd	968.970,51	49.136,97	0,05
USD	578.756	DiDi Global Inc ADR	2.698.471,89	2.835.904,40	2,70
USD	26.800	HDFC Bank Ltd ADR	1.586.351,27	2.054.756,00	1,95
			5.253.793,67	4.939.797,37	4,70
Summe des Wertpapierbestandes			82.186.464,47	97.167.901,65	92,40
Bankguthaben				6.625.043,09	6,30
Bankverbindlichkeiten				-88.693,21	-0,08
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.456.610,42	1,38
Gesamt				105.160.861,95	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Technologien	32,24 %
Finanzen	19,82 %
Nicht zyklische Konsumgüter	13,61 %
Industrie	10,97 %
Zyklische Konsumgüter	5,63 %
Rohstoffe	5,03 %
Telekommunikationsdienste	3,89 %
Gesundheitswesen	1,16 %
Dienstprogramme	0,05 %
Gesamt	<u>92,40 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Japan	28,62 %
Südkorea	12,44 %
Indien	11,92 %
Australien	8,64 %
Taiwan	8,62 %
Hongkong	7,10 %
Cayman-Inseln	4,33 %
Indonesien	3,96 %
China	2,70 %
Singapur	2,61 %
Luxemburg	1,46 %
Gesamt	<u>92,40 %</u>

Vitruvius - European Equity

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	56.252.647,87
Bankguthaben	11.340.189,85
Sichtguthaben bei Maklern	413.344,22
Forderungen aus Wertpapiererträgen	20.949,79
Gesamtaktiva	68.027.131,73

Passiva

Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	12.610,61
Sonstige Verbindlichkeiten	109.813,69
Gesamtpassiva	122.424,30
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	67.904.707,43

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Akte	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
B EUR	18.036,608	EUR	522,82	9.429.966,45
B USD	1.359,336	USD	760,72	881.259,02
BI EUR	100.396,591	EUR	572,00	57.426.831,96
BI USD	241,265	USD	810,51	166.650,00
				67.904.707,43

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - European Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	602.688,35
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.353,66
Bankzinsen	4.781,00
Sonstige Erträge	1.179,88
Gesamterträge	610.002,89

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	422.023,35
Depotgebühren	12.393,32
Bankspesen und sonstige Gebühren	12.548,15
Transaktionskosten	51.547,31
Zentralverwaltungsaufwand	39.921,58
Honorare externer Dienstleister	5.451,59
Sonstiger Verwaltungsaufwand	24.044,05
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	4.885,11
Bezahlte Bankzinsen	295,93
Gesamtaufwendungen	573.110,39

Summe der Nettoerträge	36.892,50
------------------------	-----------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.739.514,03
- aus Devisentermingeschäften	-76.202,72
- aus Devisengeschäften	-28.514,90
Realisiertes Ergebnis	2.671.688,91

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	7.410.316,95
- aus Devisentermingeschäften	-31.326,80
Ergebnis	10.050.679,06

Zeichnung von Aktien	7.117.309,12
----------------------	--------------

Rücknahme von Aktien	-2.295.704,34
----------------------	---------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	14.872.283,84
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	53.032.423,59
---	---------------

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	67.904.707,43
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - European Equity

Entwicklung des Portfolios (in EUR)

zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	55.659.280,79	53.032.423,59	67.904.707,43

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	424,22	441,02	522,82
B USD	USD	602,43	635,21	760,72
BI EUR	EUR	460,39	481,21	572,00
BI USD	USD	636,65	674,97	810,51

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
B EUR	16.068,433	3.255,018	-1.286,843	18.036,608
B USD	1.601,853	665,052	-907,569	1.359,336
BI EUR	92.830,118	9.467,492	-1.901,019	100.396,591
BI USD	449,313	-	-208,048	241,265

TER pro Aktienklasse zum 30.06.2025	(in %)
B EUR	2,25
B USD	2,22
BI EUR	1,71
BI USD	1,68

(*) Verwendeter Nettoinventarwert für die endgültige Rücknahme.

Vitruvius - European Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CAD	47.452	NexGen Energy Ltd Reg	309.359,20	280.325,36	0,41
CHF	7.117	Amrize AG Partizsch	208.224,08	301.493,00	0,44
CHF	730	Barry Callebaut AG Reg	607.013,72	675.057,98	0,99
CHF	7.117	Holcim Ltd Reg	286.861,56	448.659,36	0,66
CHF	32.900	Leonteq AG	621.515,24	675.381,21	0,99
CHF	29.578	Montana Aerospace AG Partizsch	482.383,15	821.505,81	1,21
CHF	25.782	Sandoz Group AG Partizsch	743.001,08	1.198.149,18	1,76
CHF	35.619	UBS Group Inc	988.516,15	1.023.600,49	1,51
			3.937.514,98	5.143.847,03	7,56
EUR	15.700	Accor SA	625.657,51	695.981,00	1,03
EUR	2.500	Adidas AG Reg	507.697,13	494.875,00	0,73
EUR	52.056	AIB Group Plc Reg	223.112,02	363.611,16	0,54
EUR	6.699	Air Liquide SA	1.131.442,66	1.173.262,86	1,73
EUR	4.000	Airbus SE	666.633,20	709.040,00	1,04
EUR	160.000	Alpha Services and Hgs SA	266.240,00	478.400,00	0,70
EUR	34.500	Alstom	746.734,85	683.100,00	1,01
EUR	1.670	ASML Holding NV	1.246.633,87	1.131.592,00	1,67
EUR	725.000	Banco Comercial Portugues SA	234.682,50	478.935,00	0,71
EUR	96.541	Banco Santander Reg SA	371.248,42	678.393,61	1,00
EUR	19.691	BASF SE Reg	870.762,52	824.265,26	1,21
EUR	72.000	Caixabank SA	327.462,18	529.488,00	0,78
EUR	60.000	Dalata Hotel Group Plc Reg	261.291,60	387.000,00	0,57
EUR	29.600	Delivery Hero SE Reg	822.713,72	679.912,00	1,00
EUR	32.000	Deutsche Bank AG Reg	541.648,00	805.440,00	1,19
EUR	20.500	DWS Group GmbH & Co. KGaA Bearer	950.605,22	1.029.100,00	1,52
EUR	37.800	E.ON SE Reg	439.092,36	590.625,00	0,87
EUR	6.000	Euronext NV	537.748,50	870.600,00	1,28
EUR	35.589	FinecoBank SPA	454.827,42	670.318,82	0,99
EUR	11.200	Fraport AG	651.471,56	716.240,00	1,05
EUR	19.000	Infineon Technologies AG Reg	677.321,50	686.185,00	1,01
EUR	46.000	Just Eat Takeaway.com NV	576.689,64	893.550,00	1,32
EUR	34.000	Lanxess AG	884.270,32	858.840,00	1,27
EUR	6.100	Legrand Holding SA	587.299,60	692.350,00	1,02
EUR	3.000	Linde Plc	1.237.206,20	1.194.000,00	1,76
EUR	2.000	Nemetschek SE	182.339,78	246.000,00	0,36
EUR	6.600	Nexans SA	654.443,47	731.940,00	1,08
EUR	10.778	Philips NV	199.718,99	219.978,98	0,32
EUR	9.000	RENK Group AG	192.729,40	610.740,00	0,90
EUR	380	Rheinmetall AG	161.120,00	682.860,00	1,01
EUR	3.163	SAP SE	546.819,44	816.528,45	1,20
EUR	4.750	Siemens AG Reg	857.555,68	1.033.837,50	1,52
EUR	16.000	Siemens Energy AG	227.280,00	1.568.960,00	2,31
EUR	13.400	Stroeer SE & Co KGaA	692.538,15	682.060,00	1,00
EUR	4.000	Thales SA	548.200,00	998.400,00	1,47
EUR	15.817	Unicredit SpA Reg	488.903,47	900.145,47	1,33
EUR	49.000	Universal Music Group NV	1.307.162,92	1.346.520,00	1,98
EUR	4.300	Vossloh AG	288.103,10	363.350,00	0,54
EUR	25.000	Zalando SE	707.896,35	698.750,00	1,03
			22.895.303,25	29.215.175,11	43,05
GBP	4.492	AstraZeneca Plc	524.135,63	530.794,53	0,78
GBP	45.000	BAE Syst Plc	653.246,33	991.232,44	1,46
GBP	110.000	Breedon Group Plc	531.128,78	495.776,77	0,73
GBP	655.000	DeliverooPlc	1.104.730,17	1.345.281,97	1,98
GBP	50.000	EasyJet Plc	301.285,93	310.707,01	0,46
GBP	295.000	Forterra PLC	627.134,00	678.569,64	1,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - European Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
GBP	145.000	Genuit Group Plc	779.690,74	666.221,93	0,98
GBP	33.270	GSK Plc	647.299,93	539.975,16	0,80
GBP	350.000	Ibstock Plc Reg	721.374,26	597.477,56	0,88
GBP	9.406	InterContinental Hotels Gr Plc Reg	921.280,46	912.007,68	1,34
GBP	800.000	Lloyds Banking Group Plc	551.647,65	716.459,31	1,06
GBP	9.016	London Stock Exchange Gr Plc	935.349,81	1.119.586,31	1,65
GBP	100.000	Marshalls Plc	406.130,81	314.093,15	0,46
GBP	260.000	Pensionbee Group Plc	480.494,52	505.468,12	0,74
GBP	103.000	Qinetiq Group Plc	446.154,73	619.972,00	0,91
GBP	112.685	Rolls-Royce Holdings PLC	486.130,68	1.273.116,51	1,88
GBP	68.000	Volusion Group Plc Reg	397.354,45	469.248,16	0,69
GBP	24.359	Weir Group Plc	521.872,95	708.214,78	1,04
GBP	275.000	Yellow Cake PLC Reg	1.902.629,11	1.690.585,94	2,49
			12.939.070,94	14.484.788,97	21,33
SEK	34.429	Epiroc AB A	595.416,24	632.109,37	0,93
SEK	76.000	Hexagon AB	692.950,25	646.450,70	0,95
			1.288.366,49	1.278.560,07	1,88
USD	164	Booking Holdings Inc	525.628,87	809.131,89	1,19
USD	38.000	Cameco Corp	1.404.259,17	2.403.903,19	3,54
USD	6.010	CRH Plc	468.172,50	470.187,49	0,69
			2.398.060,54	3.683.222,57	5,42
Summe Aktien			43.767.675,40	54.085.919,11	79,65
Geschlossene Investmentfonds					
CAD	36.380	Sprott Physical Uranium Trust Dist	681.540,97	579.321,44	0,85
Summe geschlossene Investmentfonds			681.540,97	579.321,44	0,85
Anleihen					
CHF	84.000	DocMorris Finance BV 3% Conv ZurRosGr Re 24/03.05.29	86.228,00	76.372,48	0,11
Summe Anleihen			86.228,00	76.372,48	0,11
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Aktien					
GBP	300.000	SigmaRoc Plc	291.747,26	376.911,78	0,56
Summe Aktien			291.747,26	376.911,78	0,56
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Indexfonds (OGAW)					
USD	23.000	VanEck UCITS ETFs Plc Gold Miners A USD Cap	731.949,67	1.134.123,06	1,67
Summe Indexfonds (OGAW)			731.949,67	1.134.123,06	1,67
Summe des Wertpapierbestandes			45.559.141,30	56.252.647,87	82,84
Bankguthaben				11.340.189,85	16,70
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				311.869,71	0,46
Gesamt				67.904.707,43	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - European Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	18,76 %
Finanzen	15,11 %
Rohstoffe	11,93 %
Technologien	10,19 %
Zyklische Konsumgüter	10,06 %
Dienstprogramme	7,31 %
Gesundheitswesen	3,66 %
Investmentfonds	2,52 %
Energie	2,31 %
Nicht zyklische Konsumgüter	0,99 %
Gesamt	<u>82,84 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigtes Königreich	20,43 %
Deutschland	19,72 %
Niederlande	7,72 %
Schweiz	7,56 %
Frankreich	7,34 %
Kanada	4,80 %
Irland	3,47 %
Jersey	3,22 %
Italien	2,32 %
Schweden	1,88 %
Spanien	1,78 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,19 %
Portugal	0,71 %
Griechenland	0,70 %
Gesamt	<u>82,84 %</u>

Vitruvius - Greater China Equity

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. Juni 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	150.933.638,90
Forderungen aus gestellten Barsicherheiten	13.415.920,32
Sicherungseinlagen für Swapgeschäfte	1.060.000,00
Bankguthaben	10.672.390,36
Sichtguthaben bei Maklern	392.512,44
Forderungen aus Swapgeschäften	3.162,83
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.721.042,48
Forderungen aus Wertpapiererträgen	667.341,18
Zinsforderungen aus Swapgeschäften	249.688,95
Zinsforderungen aus Bankguthaben	1.269,06
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	1.895.329,38
Gesamtaktiva	181.012.295,90

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.236.239,78
Verbindlichkeiten aus erhaltenen Barsicherheiten	196.566,56
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Aktien	30.665,51
Zinsverbindlichkeiten aus Swapgeschäften	75.489,83
Nicht realisierter Verlust aus Swapgeschäften	221.398,46
Sonstige Verbindlichkeiten	389.759,37
Gesamtpassiva	2.150.119,51
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	178.862.176,39

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
B EUR	67.966,196	EUR	218,41	17.418.209,40
B GBP	1.462,434	GBP	216,80	434.400,20
B USD	59.964,302	USD	390,29	23.403.532,17
BI EUR	217.898,161	EUR	238,06	60.867.271,52
BI USD	180.906,098	USD	424,19	76.738.763,10
				178.862.176,39

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Greater China Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	1.655.949,30
Bankzinsen	166.742,92
Sonstige Erträge	225,92
Gesamterträge	1.822.918,14

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	1.794.942,90
Depotgebühren	29.627,32
Bankspesen und sonstige Gebühren	96.626,20
Transaktionskosten	805.180,93
Zentralverwaltungsaufwand	117.919,40
Honorare externer Dienstleister	15.841,19
Sonstiger Verwaltungsaufwand	64.730,44
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	17.167,35
Bezahlte Bankzinsen	2.597,72
Sonstige Aufwendungen	103,96
Gesamtaufwendungen	2.944.737,41

Summe des Nettoverlustes -1.121.819,27

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	9.441.076,69
- aus Swapgeschäften	196.534,80
- aus Devisentermingeschäften	4.476.967,16
- aus Devisengeschäften	-124.708,58
Realisiertes Ergebnis	12.868.050,80

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	4.872.489,29
- aus Swapgeschäften	-230.202,39
- aus Devisentermingeschäften	3.403.584,58
Ergebnis	20.913.922,28

Zeichnung von Aktien 23.966.458,10

Rücknahme von Aktien -17.727.473,81

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 27.152.906,57

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 151.709.269,82

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 178.862.176,39

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Greater China Equity

Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	USD	156.897.118,28	151.709.269,82	178.862.176,39

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	173,23	204,94	218,41
B GBP	GBP	168,42	201,78	216,80
B USD	USD	297,39	359,79	390,29
BI EUR	EUR	187,29	222,79	238,06
BI USD	USD	320,62	389,99	424,19

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
B EUR	67.299,911	17.027,370	-16.361,085	67.966,196
B GBP	1.172,156	290,278	-	1.462,434
B USD	57.145,554	9.842,732	-7.023,984	59.964,302
BI EUR	218.316,738	27.225,578	-27.644,155	217.898,161
BI USD	169.695,912	20.529,508	-9.319,322	180.906,098

TER pro Aktienklasse zum 30.06.2025	(in %)
B EUR	2,95
B GBP	2,95
B USD	2,94
BI EUR	2,41
BI USD	2,40

Vitruvius - Greater China Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
HKD	603.956	Alibaba Group Holding Ltd Reg	8.616.076,42	8.447.690,29	4,72
HKD	1.310.200	Anta Sports Products Ltd	15.146.268,94	15.772.471,33	8,82
HKD	9.072.000	CMOC Group Ltd	6.756.746,69	9.222.236,94	5,16
HKD	4.800.000	Horizon Robotics	4.054.772,31	3.968.407,64	2,22
HKD	1.175.206	Hua Hong Semiconductor Ltd	5.790.194,12	5.194.859,64	2,91
HKD	459.100	JD.com Inc Reg A	7.619.250,63	7.480.113,37	4,18
HKD	465.500	Meituan B 144A Reg S	8.121.658,39	7.430.210,19	4,15
HKD	112.650	Netease Cloud Music Inc	3.032.428,39	3.458.426,75	1,93
HKD	322.035	Netease Inc Reg	5.792.521,39	8.655.972,61	4,84
HKD	242.483	Tencent Holdings Ltd	12.186.516,96	15.537.445,73	8,69
HKD	891.500	Tencent Music Entertainment Gr	6.532.254,99	8.614.047,77	4,82
HKD	126.550	Trip Com Group Ltd	7.040.921,79	7.351.184,71	4,11
HKD	2.495.500	WuXi Biologics Inc Reg	7.302.815,28	8.154.085,99	4,56
HKD	1.058.800	Xiaomi Corp B	3.313.747,27	8.085.994,90	4,52
HKD	3.255.500	Zhaojin Mining Industry Co Ltd H	7.393.797,15	8.460.152,86	4,73
HKD	6.613.000	Zijin Mining Group Co Ltd H	15.514.911,34	16.890.528,66	9,44
			124.214.882,06	142.723.829,38	79,80
USD	36.248	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	7.029.719,63	8.209.809,52	4,59
Summe des Wertpapierbestandes			131.244.601,69	150.933.638,90	84,39
Bankguthaben				10.672.390,36	5,97
Bankverbindlichkeiten				-1.236.239,78	-0,69
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				18.492.386,91	10,33
Gesamt				178.862.176,39	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Technologien	34,72 %
Zyklische Konsumgüter	25,78 %
Rohstoffe	19,33 %
Gesundheitswesen	4,56 %
Gesamt	<u>84,39 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Cayman-Inseln	40,28 %
China	32,50 %
Taiwan	4,59 %
Singapur	4,11 %
Hongkong	2,91 %
Gesamt	<u>84,39 %</u>

Vitruvius - Growth Opportunities

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. Juni 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	167.542.849,55
Bankguthaben	17.970.931,17
Sichtguthaben bei Maklern	16.628,90
Forderungen aus Wertpapiererträgen	35.379,55
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	1.950.714,53
Gesamtaktiva	187.516.503,70

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	242.407,61
Gesamtpassiva	242.407,61
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	187.274.096,09

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
B EUR	19.641,850	EUR	327,03	7.537.268,13
B USD	10.539,974	USD	374,23	3.944.328,95
BI EUR	176.594,225	EUR	357,28	74.034.273,31
BI USD	250.073,774	USD	406,91	101.758.225,70
				187.274.096,09

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Growth Opportunities

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	291.900,48
Bankzinsen	220,71
Gesamterträge	292.121,19

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	973.719,95
Depotgebühren	29.762,64
Bankspesen und sonstige Gebühren	11.950,29
Transaktionskosten	7.011,72
Zentralverwaltungsaufwand	88.293,37
Honorare externer Dienstleister	15.933,62
Sonstiger Verwaltungsaufwand	64.942,91
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	10.785,57
Bezahlte Bankzinsen	251,16
Gesamtaufwendungen	1.202.651,23

Summe des Nettoverlustes	-910.530,04
--------------------------	-------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	9.167.072,24
- aus Optionen	-1.186.660,00
- aus Devisentermingeschäften	4.282.591,05
- aus Devisengeschäften	46.259,38
Realisiertes Ergebnis	11.398.732,63

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	8.941.764,19
- aus Optionen	-503.625,00
- aus Devisentermingeschäften	3.480.500,91
Ergebnis	23.317.372,73

Zeichnung von Aktien	6.887.840,45
----------------------	--------------

Rücknahme von Aktien	-15.834.588,90
----------------------	----------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	14.370.624,28
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	172.903.471,81
---	----------------

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	187.274.096,09
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Growth Opportunities

Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	USD	132.682.908,00	172.903.471,81	187.274.096,09

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	236,25	304,32	327,03
B USD	USD	262,13	343,63	374,23
BI EUR	EUR	256,02	331,58	357,28
BI USD	USD	282,74	372,65	406,91

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
B EUR	19.007,776	1.613,760	-979,686	19.641,850
B USD	12.614,532	1.689,894	-3.764,452	10.539,974
BI EUR	182.806,217	12.104,880	-18.316,872	176.594,225
BI USD	267.776,455	3.832,542	-21.535,223	250.073,774

TER pro Aktienklasse zum 30.06.2025	(in %)
B EUR	1,91
B USD	1,90
BI EUR	1,37
BI USD	1,37

Vitruvius - Growth Opportunities

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
EUR	1.450	Adyen BV	1.719.250,25	2.651.508,51	1,42
EUR	5.200	ASML Holding NV	2.242.814,59	4.134.498,37	2,21
			3.962.064,84	6.786.006,88	3,63
KRW	19.000	SK Hynix Inc	3.011.382,61	4.096.870,67	2,19
USD	45.000	Alphabet Inc C	2.692.920,20	7.982.550,00	4,26
USD	50.000	Amazon.com Inc	4.953.989,23	10.969.500,00	5,86
USD	20.000	Analog Devices Inc	2.464.537,92	4.760.400,00	2,54
USD	25.500	Apple Inc Reg	1.664.399,35	5.231.835,00	2,79
USD	19.000	Applied Materials Inc	2.666.156,30	3.478.330,00	1,86
USD	70.000	Block Inc A	4.445.275,10	4.755.100,00	2,54
USD	30.000	Broadcom Inc Reg	816.904,35	8.269.500,00	4,42
USD	7.500	Cadence Design Systems Inc	2.331.892,25	2.311.125,00	1,23
USD	24.000	Cloudflare Inc A Reg	1.167.139,70	4.699.920,00	2,51
USD	14.000	Datadog Inc Reg A	892.525,65	1.880.620,00	1,00
USD	14.000	Mastercard Inc A	4.102.215,12	7.867.160,00	4,20
USD	20.000	Meta Platforms Inc A	5.465.383,90	14.761.800,00	7,88
USD	28.000	Microsoft Corp	5.339.044,33	13.927.480,00	7,44
USD	7.000	NetFlix Inc	2.631.399,85	9.373.910,00	5,01
USD	60.000	NVIDIA Corp	1.750.357,40	9.479.400,00	5,06
USD	10.000	NXP Semiconductor NV	1.351.621,48	2.184.900,00	1,17
USD	34.000	Palo Alto Networks Inc	1.681.165,56	6.957.760,00	3,71
USD	7.000	Salesforce Inc	968.772,25	1.908.830,00	1,02
USD	6.400	ServiceNow Inc Reg	2.608.623,45	6.579.712,00	3,51
USD	7.000	Spotify Technology SA Reg	1.284.538,86	5.371.380,00	2,87
USD	34.000	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	3.222.701,68	7.700.660,00	4,11
USD	90.000	Uber Technologies Inc Reg	6.124.519,60	8.397.000,00	4,48
USD	22.000	Visa Inc A	4.004.321,31	7.811.100,00	4,17
			64.630.404,84	156.659.972,00	83,64
Summe des Wertpapierbestandes			71.603.852,29	167.542.849,55	89,46
Bankguthaben				17.970.931,17	9,60
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.760.315,37	0,94
Gesamt				187.274.096,09	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Technologien	78,27 %
Zyklische Konsumgüter	8,65 %
Industrie	2,54 %
Gesamt	<u>89,46 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	75,49 %
Niederlande	4,80 %
Taiwan	4,11 %
Luxemburg	2,87 %
Südkorea	2,19 %
Gesamt	<u>89,46 %</u>

Vitruvius - Japanese Equity

Vermögensaufstellung (in JPY)

zum 30. Juni 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	5.176.153.000
Bankguthaben	159.205.664
Zinsforderungen aus Bankguthaben	3
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	34.846.951
Gesamtaktiva	5.370.205.618

Passiva

Sonstige Verbindlichkeiten	9.400.658
Gesamtpassiva	9.400.658
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	5.360.804.960

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in JPY)
B EUR	29.540,352	EUR	372,07	1.863.531.035
B JPY	13.808,303	JPY	28.311,70	390.936.576
B USD	595,304	USD	338,91	29.152.293
BI EUR	2.696,570	EUR	407,59	186.350.880
BI JPY	93.752,353	JPY	30.834,79	2.890.834.176
				5.360.804.960

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Japanese Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in JPY) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	41.593.798
Bankzinsen	3
Gesamterträge	41.593.801

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	34.564.461
Depotgebühren	1.328.891
Bankspesen und sonstige Gebühren	1.049.293
Transaktionskosten	171.505
Zentralverwaltungsaufwand	5.484.910
Honorare externer Dienstleister	434.698
Sonstiger Verwaltungsaufwand	2.138.580
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	654.116
Bezahlte Bankzinsen	5.342
Gesamtaufwendungen	45.831.796

Summe des Nettoverlustes	-4.237.995
--------------------------	------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertvermindierungen)

- aus Wertpapieren	111.624.783
- aus Devisentermingeschäften	86.932.840
- aus Devisengeschäften	366.584
Realisiertes Ergebnis	194.686.212

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertvermindierungen)

- aus Wertpapieren	479.546.360
- aus Devisentermingeschäften	-2.740.682
Ergebnis	671.491.890

Zeichnung von Aktien	121.468.030
----------------------	-------------

Rücknahme von Aktien	-187.373.442
----------------------	--------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	605.586.478
--	-------------

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4.755.218.482
---	---------------

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	5.360.804.960
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Japanese Equity

Entwicklung des Portfolios (in JPY)

zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	JPY	4.148.565.405	4.755.218.482	5.360.804.960

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	254,77	328,57	372,07
B JPY	JPY	201,28	25.191,38	28.311,70
B USD	USD	226,30	296,06	338,91
BI EUR	EUR	276,85	358,97	407,59
BI JPY	JPY	217,45	27.362,75	30.834,79

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
B EUR	31.325,709	294,014	-2.079,371	29.540,352
B JPY	14.008,395	214,000	-414,092	13.808,303
B USD	575,888	54,753	-35,337	595,304
BI EUR	1.646,663	1.334,709	-284,802	2.696,570
BI JPY	95.137,997	126,296	-1.511,940	93.752,353

TER pro Aktienklasse zum 30.06.2025	(in %)
B EUR	2,19
B JPY	2,19
B USD	2,19
BI EUR	1,66
BI JPY	1,65

Vitruvius - Japanese Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
JPY	25.000	Advantest Corp	34.977.900	266.375.000	4,97
JPY	62.000	Ajinomoto Co Inc	46.842.996	242.358.000	4,52
JPY	30.000	ANA Holdings Inc Reg	72.234.238	84.675.000	1,58
JPY	40.000	Central Japan Railway Co	127.005.360	129.280.000	2,41
JPY	4.500	Daikin Industries Ltd	50.603.402	76.612.500	1,43
JPY	35.000	Daiwa House Industry Co Ltd	104.944.544	173.390.000	3,24
JPY	55.000	Fujifilm Holdings Corp	61.373.429	172.810.000	3,22
JPY	60.000	Fujitsu Ltd	46.792.556	210.900.000	3,93
JPY	20.000	IHI Corp	111.282.510	312.800.000	5,84
JPY	30.000	Itochu Corp	65.989.754	226.680.000	4,23
JPY	2.000	Keyence Corp	113.090.478	115.680.000	2,16
JPY	35.000	MatsukiyoCocokara Co	91.364.350	103.862.500	1,94
JPY	60.000	Mitsubishi Corp	113.955.240	173.280.000	3,23
JPY	100.000	Mitsubishi Heavy Ind Ltd	56.033.908	361.000.000	6,73
JPY	100.000	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	90.472.291	198.300.000	3,70
JPY	15.000	Nintendo Co Ltd	86.148.232	208.200.000	3,88
JPY	1.125.000	Nippon Telegraph & Teleph Corp	114.558.737	173.250.000	3,23
JPY	60.000	Orix Corp	98.260.063	195.600.000	3,65
JPY	20.000	Recruit Holdings Co Ltd	85.643.173	170.700.000	3,18
JPY	40.000	Ryohin Keikaku Co Ltd	59.725.674	277.000.000	5,17
JPY	40.000	SBI Holdings Inc Reg	114.247.649	201.200.000	3,75
JPY	60.000	Seven & I Holdings Co Ltd	73.113.831	139.380.000	2,60
JPY	25.000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	89.119.532	119.300.000	2,23
JPY	50.000	Sony Group Corp	66.981.409	186.500.000	3,48
JPY	60.000	Taikisha Ltd	78.412.158	154.860.000	2,89
JPY	35.000	Terumo Corp	94.595.999	92.750.000	1,73
JPY	5.000	Tokyo Electron Ltd	101.088.000	138.400.000	2,58
JPY	70.000	Toyota Motor Corp	120.908.876	174.510.000	3,26
JPY	50.000	Yamato Holdings Co Ltd Reg	118.348.311	96.500.000	1,80
Summe des Wertpapierbestandes			2.488.114.600	5.176.153.000	96,56
Bankguthaben				159.205.664	2,97
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				25.446.296	0,47
Gesamt				5.360.804.960	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Japanese Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	26,59 %
Zyklische Konsumgüter	19,03 %
Nicht zyklische Konsumgüter	15,79 %
Technologien	13,64 %
Finanzen	11,10 %
Rohstoffe	5,45 %
Telekommunikationsdienste	3,23 %
Gesundheitswesen	1,73 %
Gesamt	<u>96,56 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Japan	<u>96,56 %</u>
Gesamt	<u>96,56 %</u>

Vitruvius - UCITS Selection

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	77.162.201,17
Bankguthaben	1.706.547,60
Gesamtaktiva	78.868.748,77

Passiva

Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	54.880,17
Sonstige Verbindlichkeiten	87.176,90
Gesamtpassiva	142.057,07
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	78.726.691,70

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Akte	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in EUR)
B EUR	9.874,690	EUR	145,93	1.440.985,48
B USD	2.667,828	USD	196,68	447.176,79
BI EUR	452.081,224	EUR	154,26	69.737.441,77
BI USD	40.127,132	USD	207,65	7.101.087,66
				78.726.691,70

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - UCITS Selection

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Erträge

Gesamterträge	0,00
---------------	------

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	318.034,37
Depotgebühren	15.152,82
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.466,06
Transaktionskosten	600,06
Zentralverwaltungsaufwand	37.453,57
Honorare externer Dienstleister	7.501,56
Sonstiger Verwaltungsaufwand	31.119,99
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	3.100,72
Gesamtaufwendungen	415.429,15

Summe des Nettoverlustes	-415.429,15
--------------------------	-------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.770.861,25
- aus Devisentermingeschäften	1.395.864,91
- aus Devisengeschäften	150.361,24

Realisiertes Ergebnis	2.901.658,25
-----------------------	--------------

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-983.311,49
- aus Devisentermingeschäften	-119.192,22

Ergebnis	1.799.154,54
----------	--------------

Zeichnung von Aktien	-
----------------------	---

Rücknahme von Aktien	-2.906.779,97
----------------------	---------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-1.107.625,43
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	79.834.317,13
---	---------------

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	78.726.691,70
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - UCITS Selection

Entwicklung des Portfolios (in EUR)

zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	73.151.822,04	79.834.317,13	78.726.691,70

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	129,18	141,45	145,93
B USD	USD	170,31	188,96	196,68
BI EUR	EUR	135,20	149,03	154,26
BI USD	USD	178,01	198,84	207,65

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
B EUR	10.794,991	-	-920,301	9.874,690
B USD	2.667,828	-	-	2.667,828
BI EUR	466.445,568	-	-14.364,344	452.081,224
BI USD	43.278,436	-	-3.151,304	40.127,132

Synthetische TER pro Aktienklasse zum 30.06.2025

(in %)

B EUR	3,05
B USD	3,05
BI EUR	2,38
BI USD	2,38

Vitruvius - UCITS Selection

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	63.459,0571	AKO UCITS Fd ICAV Global B2 EUR Hedged Cap	8.479.147,51	12.729.886,85	16,17
EUR	258.793,979	Cantillon Fds Plc Global Equity O2 EUR-Feb 11	9.780.400,00	11.175.241,60	14,19
EUR	34.875,73	Egerton Capital Equity Fd Plc A EUR Rep (Hedged) Cap	4.658.322,42	9.364.831,02	11,90
EUR	20.816,0238	MontLake UCITS Platform ICAV Coop Cr Pa NA LS Eq Fd I Cap	3.500.000,00	3.354.341,95	4,26
EUR	34.318,11	Schroder GAIA SEG US Equity R3 EUR Hedged Cap	6.172.621,47	7.734.958,81	9,83
EUR	22.948,49	Vitruvius Greater China Equity BI EUR Cap	4.477.047,28	5.463.117,53	6,94
			37.067.538,68	49.822.377,76	63,29
JPY	32.750,5938	JK Funds Plc Japan YEN Istl Cap	3.348.325,90	4.441.707,25	5,64
USD	103.428,044	AB SICAV I SICAV Select US Equity Ptf I Cap	2.893.534,97	7.537.184,28	9,57
USD	15.156,954	Ashoka WhiteOak ICAV India Opp Fd D Cap	3.524.555,89	3.592.510,70	4,56
USD	70.809,91	BlackRock Fds I Global Unconstrained Equity Z USD Cap	6.951.340,22	11.768.421,18	14,95
			13.369.431,08	22.898.116,16	29,08
Summe des Wertpapierbestandes			53.785.295,66	77.162.201,17	98,01
Bankguthaben				1.706.547,60	2,17
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-142.057,07	-0,18
Gesamt				78.726.691,70	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - UCITS Selection

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	98,01 %
Gesamt	<u>98,01 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	71,67 %
Luxemburg	26,34 %
Gesamt	<u>98,01 %</u>

Vitruvius - Swiss Equity

Vermögensaufstellung (in CHF)

zum 30. Juni 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	43.661.768,50
Bankguthaben	869.770,83
Ausstehende Zeichnungsbeträge	249.999,83
Gesamtaktiva	44.781.539,16

Passiva

Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	4.272,15
Sonstige Verbindlichkeiten	73.641,87
Gesamtpassiva	77.914,02
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	44.703.625,14

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in CHF)
B CHF	12.576,490	CHF	220,49	2.772.975,15
BI CHF	166.153,317	CHF	240,44	39.949.864,59
BI EUR	11.097,248	EUR	191,04	1.980.785,40
				44.703.625,14

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Swiss Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in CHF) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Erträge

Nettodividendenerträge	600.654,96
Gesamterträge	600.654,96

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	320.089,41
Depotgebühren	10.058,75
Bankspesen und sonstige Gebühren	9.611,38
Transaktionskosten	42.732,58
Zentralverwaltungsaufwand	33.667,49
Honorare externer Dienstleister	4.244,09
Sonstiger Verwaltungsaufwand	19.349,12
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	2.789,80
Bezahlte Bankzinsen	97,96
Gesamtaufwendungen	442.640,58

Summe der Nettoerträge	158.014,38
------------------------	------------

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.126.894,08
- aus Devisentermingeschäften	27.892,75
- aus Devisengeschäften	272,78
Realisiertes Ergebnis	1.313.073,99

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-209.423,11
- aus Devisentermingeschäften	-8.795,20
Ergebnis	1.094.855,68

Zeichnung von Aktien	1.020.263,05
----------------------	--------------

Rücknahme von Aktien	-3.257.034,17
----------------------	---------------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-1.141.915,44
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	45.845.540,58
---	---------------

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	44.703.625,14
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - Swiss Equity

Entwicklung des Portfolios (in CHF)

zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	CHF	51.818.005,21	45.845.540,58	44.703.625,14

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B CHF	CHF	208,78	216,24	220,49
BI CHF	CHF	225,86	235,18	240,44
BI EUR	EUR	174,06	185,22	191,04

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
B CHF	18.668,711	375,132	-6.467,353	12.576,490
BI CHF	168.818,471	3.769,483	-6.434,637	166.153,317
BI EUR	12.109,907	50,022	-1.062,681	11.097,248

TER pro Aktienklasse zum 30.06.2025	(in %)
B CHF	2,23
BI CHF	1,71
BI EUR	1,70

Vitruvius - Swiss Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in CHF) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
CHF	45.000	ABB Ltd Reg	1.788.156,25	2.128.950,00	4,76
CHF	50.000	Adecco Group SA Reg	1.204.590,00	1.179.000,00	2,64
CHF	15.000	Alcon Inc Reg	1.113.915,61	1.053.000,00	2,36
CHF	40.000	Amrize AG Partizsch	1.220.484,91	1.583.200,00	3,54
CHF	40.000	Avolta AG Reg	1.599.906,22	1.720.800,00	3,85
CHF	12.000	Banque Cantonale Vaudoise Reg	912.823,20	1.097.400,00	2,45
CHF	10.000	Co Financière Richemont SA	1.543.847,28	1.494.500,00	3,34
CHF	7.500	Comet Holding AG Reg	1.788.345,93	1.869.000,00	4,18
CHF	60.000	DocMorris AG Partizsch	510.062,50	382.500,00	0,86
CHF	4.000	Dottikon Es Holdings AG Partizsch	1.040.000,00	1.222.000,00	2,73
CHF	10.000	Galderma Group AG Partizsch	853.691,42	1.150.000,00	2,57
CHF	5.000	Geberit AG Reg	2.761.584,55	3.120.000,00	6,98
CHF	10.000	Georg Fischer SA	636.143,13	648.500,00	1,45
CHF	200	Givaudan SA Reg	740.250,00	768.200,00	1,72
CHF	9.412	HBM Healthcare Inv AG A Reg	1.334.520,89	1.609.452,00	3,60
CHF	30.000	Holcim Ltd Reg	1.088.249,70	1.767.000,00	3,95
CHF	250	Interroll-Holding SA Reg	482.307,00	495.500,00	1,11
CHF	15.000	Julius Baer Gruppe AG Reg	805.187,63	804.600,00	1,80
CHF	4.500	Lonza Group AG Reg	2.354.056,15	2.542.500,00	5,69
CHF	15.000	Nestlé SA Reg	1.194.598,55	1.182.450,00	2,65
CHF	20.000	Novartis AG Reg	1.799.248,02	1.923.400,00	4,30
CHF	4.500	Roche Holding Ltd	1.257.832,99	1.237.500,00	2,77
CHF	2.000	Roche Holding Ltd Pref	475.788,16	516.800,00	1,16
CHF	10.000	Sika Ltd	2.275.370,17	2.154.000,00	4,82
CHF	30.000	Stadler Rail AG Reg	594.339,00	586.500,00	1,31
CHF	7.500	Straumann Holding AG	932.498,75	776.625,00	1,74
CHF	3.000	Swiss Life Holding Reg	1.628.583,14	2.407.800,00	5,39
CHF	1.681	U-blox Hg AG Reg	145.513,58	167.259,50	0,37
CHF	100.000	UBS Group Inc	2.560.324,50	2.685.000,00	6,01
CHF	4.000	VAT Gr SA Reg	1.338.312,00	1.338.800,00	2,99
CHF	9.896	Zehnder Group AG Reg	655.854,33	663.032,00	1,48
CHF	2.500	Zurich Insurance Group AG Reg	1.162.252,46	1.386.500,00	3,10
Summe des Wertpapierbestandes			39.798.638,02	43.661.768,50	97,67
Bankguthaben				869.770,83	1,95
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				172.085,81	0,38
Gesamt				44.703.625,14	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Industrie	22,72 %
Finanzen	22,35 %
Gesundheitswesen	20,59 %
Rohstoffe	16,76 %
Zyklische Konsumgüter	7,19 %
Technologien	4,55 %
Nicht zyklische Konsumgüter	3,51 %
Gesamt	<u>97,67 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Schweiz	<u>97,67 %</u>
Gesamt	<u>97,67 %</u>

Vitruvius - US Equity

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. Juni 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	43.329.853,98
Bankguthaben	141.749,24
Sichtguthaben bei Maklern	1.494,28
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	158.350,62
Forderungen aus Wertpapiererträgen	16.058,63
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	297.976,53
Gesamtaktiva	43.945.483,28

Passiva

Bankverbindlichkeiten	59.244,50
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	229.478,33
Sonstige Verbindlichkeiten	88.192,86
Gesamtpassiva	376.915,69
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	43.568.567,59

Aufteilung des Nettovermögens pro Aktienklasse

Aktienklasse	Anzahl der Aktien	Währung Aktie	NIW pro Aktie in Währung der Aktienklasse	Nettovermögen pro Aktienklasse (in USD)
B EUR	3.038,581	EUR	465,58	1.660.002,32
B USD	6.012,828	USD	521,71	3.136.965,73
BI EUR	18.118,124	EUR	510,02	10.842.924,29
BI USD	49.210,557	USD	567,53	27.928.675,25
				43.568.567,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - US Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD) vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Erträge

Nett dividenden erträge	130.030,94
Bankzinsen	25,48
Sonstige Erträge	1.607,44
Gesamterträge	131.663,86

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	364.283,70
Depotgebühren	10.032,72
Bankspesen und sonstige Gebühren	6.650,68
Transaktionskosten	41.930,93
Zentralverwaltungsaufwand	44.357,01
Honorare externer Dienstleister	3.710,80
Sonstiger Verwaltungsaufwand	17.559,24
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	2.885,02
Bezahlte Bankzinsen	1.166,94
Sonstige Aufwendungen	425,59
Gesamtaufwendungen	493.002,63

Summe des Nettoverlustes -361.338,77

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.146.533,43
- aus Devisentermingeschäften	658.709,86
- aus Devisengeschäften	-16.873,90
Realisiertes Ergebnis	2.427.030,62

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.645.544,95
- aus Devisentermingeschäften	512.709,15
Ergebnis	4.585.284,72

Zeichnung von Aktien 1.390.262,89

Rücknahme von Aktien -3.379.269,04

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 2.596.278,57

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 40.972.289,02

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 43.568.567,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - US Equity

Entwicklung des Portfolios (in USD)

zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	USD	31.875.162,97	40.972.289,02	43.568.567,59

Wert pro Aktienklasse	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
B EUR	EUR	323,88	432,38	465,58
B USD	USD	351,65	477,91	521,71
BI EUR	EUR	351,94	472,39	510,02
BI USD	USD	379,46	518,50	567,53

Anzahl der Aktien	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode
B EUR	3.008,489	152,801	-122,709	3.038,581
B USD	6.772,064	331,061	-1.090,297	6.012,828
BI EUR	16.958,258	1.708,767	-548,901	18.118,124
BI USD	54.175,118	576,411	-5.540,972	49.210,557

TER pro Aktienklasse zum 30.06.2025	(in %)
B EUR	2,72
B USD	2,69
BI EUR	2,18
BI USD	2,16

Vitruvius - US Equity

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
EUR	8.570	Airbus SE	1.301.738,61	1.782.533,30	4,09
USD	9.223	Advanced Micro Devices Inc	1.012.011,08	1.308.743,70	3,01
USD	11.425	Amazon.com Inc	2.143.865,31	2.506.530,75	5,75
USD	17.260	Apollo Global Management Inc	2.168.631,34	2.448.676,20	5,62
USD	36.090	Bank of America Corp	1.633.752,62	1.707.778,80	3,92
USD	13.720	Boston Scientific Corp	1.241.705,65	1.473.665,20	3,38
USD	18.875	Caesars Entertainment Inc	661.538,60	535.861,25	1,23
USD	8.160	Capital One Fin Corp	1.427.694,64	1.736.121,60	3,99
USD	8.460	CRH Plc	700.667,58	776.628,00	1,78
USD	14.600	Danaher Corp	2.828.153,98	2.884.084,00	6,62
USD	13.532	Datadog Inc Reg A	1.844.973,21	1.817.753,56	4,17
USD	13.990	Dick's Sporting Goods Inc	2.605.826,81	2.767.361,90	6,35
USD	8.660	Ferguson Enterprises Inc	1.812.753,12	1.885.715,00	4,33
USD	22.225	GE HealthCare Technologies Inc	1.643.252,54	1.646.205,75	3,78
USD	5.221	Home Depot Inc	1.994.899,23	1.914.227,44	4,39
USD	2.676	Meta Platforms Inc A	1.523.025,02	1.975.128,84	4,53
USD	7.828	Microsoft Corp	3.251.074,39	3.893.725,48	8,94
USD	14.876	NVIDIA Corp	1.822.259,26	2.350.259,24	5,40
USD	4.410	Oracle Corp	653.226,30	964.158,30	2,21
USD	22.710	Pinterest Inc A Reg	744.534,71	814.380,60	1,87
USD	9.252	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.611.186,09	2.095.485,48	4,81
USD	5.927	Tesla Inc	1.511.491,85	1.882.770,82	4,32
USD	10.401	United Airlines Hgs Inc	1.052.431,04	828.231,63	1,90
USD	3.961	Wingstop Inc	934.127,51	1.333.827,14	3,06
			<u>36.823.081,88</u>	<u>41.547.320,68</u>	<u>95,36</u>
Summe des Wertpapierbestandes			38.124.820,49	43.329.853,98	99,45
Bankguthaben				141.749,24	0,33
Bankverbindlichkeiten				-59.244,50	-0,14
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				156.208,87	0,36
Gesamt				<u>43.568.567,59</u>	<u>100,00</u>

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vitruvius - US Equity

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Technologien	34,94 %
Zyklische Konsumgüter	25,10 %
Gesundheitswesen	13,78 %
Industrie	10,32 %
Finanzen	7,91 %
Investmentfonds	5,62 %
Rohstoffe	1,78 %
Gesamt	<u>99,45 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)
(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	88,77 %
Taiwan	4,81 %
Niederlande	4,09 %
Irland	1,78 %
Gesamt	<u>99,45 %</u>

Anmerkung 1 - Allgemeine Informationen

VITRUVIUS (die "Gesellschaft") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("*Société d'Investissement à Capital Variable*") in Luxemburg. Sie wird als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren bezeichnet, erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG und unterliegt Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das "Gesetz von 2010") über Organismen für gemeinsame Anlagen. Sie wurde am 14. Oktober 1999 auf unbeschränkte Dauer gegründet. Die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG, wurde durch das Gesetz vom 10. Mai 2016 umgesetzt, das am 1. Juni 2016 in Kraft trat und das das Gesetz vom 17. Dezember 2010 ändert.

Die Gesellschaft ist unter der Nummer B71899 im "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" eingetragen, wo ihre Gründungsurkunde zur Einsicht verfügbar ist und auf Anfrage eine Kopie davon erhältlich ist.

Die "*Notice Légale*", die das Luxemburger Gesetz im Zusammenhang mit dem Aktienangebot verlangt, wurde bei dem "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" hinterlegt.

Die Gesellschaft ist nur für den öffentlichen Vertrieb an Einzelkunden in Österreich, Deutschland, Italien, Luxemburg, Spanien und der Schweiz zugelassen.

Alle Angebotsdokumente sind am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich und auch unter www.vitruvius.lu oder www.vitruviussicav.com abrufbar.

Anmerkung 2 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Berichte

Die Berichte der Gesellschaft sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt. Die Berichte der Gesellschaft wurden unter der Prämisse der Unternehmensfortführung aufgestellt.

b) Anlagen

Alle zugelassene Wertpapiere, die an einer öffentlichen Börse oder einem anderen geregelten Markt mit regelmäßigen zuverlässigen Kursnotierungen gehandelt werden, werden mit dem am Hauptmarkt, an welchem die Wertpapiere gehandelt werden, letzten verfügbaren Kurs, der von einem durch den Verwaltungsrat anerkannten Finanzdienstleister bereitgestellt wurde, bewertet.

Falls solche Bewertungen den angemessenen Marktwert der Wertpapiere nicht angemessen widerspiegeln, werden solche Wertpapiere sowie jegliche sich im Wertpapierbestand befindende Wertpapiere, welche nicht so börsennotiert sind und alle anderen Anlagen, zugelassene Devisentermingeschäfte, Finanzterminkontrakte, Optionen und OTC-Derivate eingeschlossen, zu dem einigermaßen voraussichtlichen Verkaufskurs, der vorsichtig und nach bestem Wissen und Gewissen festgelegt wird, bewertet.

c) Einstandspreis der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Portfolios lauten, wird der Einstandspreis auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

d) Nettorealisierte Werterhöhungen/(Wertverminderungen) aus Wertpapieren

Die realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Wertpapieren werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet und werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

e) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Offene Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit bewertet.

Realisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Devisentermingeschäften entsprechen der Differenz zwischen dem Wert des Geschäfts zum Zeitpunkt des Abschlusses und des Endwertes.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste offener Geschäfte werden netto in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

g) Bewertung der Terminkontrakte

Offene Terminkontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet.

Realisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Terminkontrakten werden nach dem PMP-Verfahren (average acquisition price) ermittelt.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste offener Kontrakte werden netto in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen oder Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen oder Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

h) Bewertung der Swapgeschäfte

Swapgeschäfte werden auf der Grundlage der Zielfonds oder Indizes bewertet, einschließlich der damit verbundenen Kosten, und auf der Grundlage der Bewertungen von Marktexperten, die regelmäßig Geschäfte mit diesen Instrumenten abschließen. Nicht realisierte Gewinne und Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

i) Bewertung der Optionskontrakte

Prämien, welche beim Kauf von Optionen bezahlt werden, werden unter der Rubrik "Optionskontrakte zum Marktwert" in der Vermögensaufstellung verbucht und im Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen als Einstandswert ausgewiesen. Zum Berichtsdatum noch offene Optionskontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet.

Realisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Optionskontrakten entsprechen der bei Fälligkeit der Optionskontrakte gezahlten oder erhaltenen Prämie, je nachdem, ob sie gekauft oder verkauft wurden.

Nettorealisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

j) Ausschüttungspolitik

Die Gesellschaft beabsichtigt nicht, regelmäßig Dividenden auszuschütten. Die von den Portfolios hervorgebrachten Erträge und Kapitalgewinne werden thesauriert.

k) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Werden nach der Gründung der Gesellschaft weitere Portfolios aufgelegt, so werden die Gründungskosten, in Verbindung mit der Auflegung des neuen Portfolios, dem jeweiligen Portfolio belastet und können maximal über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Portfolios abgeschrieben werden.

l) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Referenzwährung als die des jeweiligen Portfolio lauten, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Portfolios, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die nettorealisierten Wechselkursgewinne oder -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

m) Konsolidierung

Die konsolidierte Vermögensaufstellung der Gesellschaft wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Posten in der Vermögensaufstellung der einzelnen Portfolios, die in dessen Währung zum jeweiligen Wechselkurs zum Berichtsdatum umgerechnet sind.

Zum Berichtsdatum wurden folgende Wechselkurse für die Konsolidierung zugrunde gelegt:

1	EUR	=	0,9343198	CHF	Schweizer Franken
			169,5504255	JPY	Japanischer Yen
			1,1734000	USD	Amerikanischer Dollar

n) Bewertungsdifferenz

Die Rubrik "Bewertungsdifferenz" in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens stellt den Bewertungsunterschied der Nettoaktiva der Portfolios am Anfang des Berichtszeitraumes mit den anwendbaren Wechselkursen des vorliegenden Berichtes dar.

o) Sichtguthaben bei Maklern

Die in der Vermögensaufstellung ausgewiesene Rubrik "Sichtguthaben bei Maklern" setzt sich hauptsächlich aus den von den Gegenparteien der Finanzinstrumente und Derivate gehaltenen Geldkonten zusammen.

p) Transaktionskosten

Die Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus Maklergebühren, die von der Gesellschaft getragen werden und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotstelle gezahlt werden, sowie aus Gebühren im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten und Derivatgeschäften.

Anmerkung 3 - Verwaltungsgebühr

Die Rubrik Verwaltungsgebühr beinhaltet:

a) Anlageverwaltungsgebühr

Für jedes Portfolio ist der Anlageverwalter berechtigt folgende Anlageverwaltungsgebühr zu erhalten:

- höchstens 2,50% für Aktien der Klasse B
- höchstens 2,00% für Aktien der Klasse BI

pro Jahr des monatlich, durchschnittlichen Nettovermögens eines jeden Portfolios, monatlich nachträglich zahlbar innerhalb von 7 Tagen ab dem letzten Bewertungstag eines jeden Monats.

Die effektiven Anlageverwaltungsgebührensätze pro Jahr belaufen sich auf:

- Vitruvius - Asian Equity:	Klasse B	2,20%
- Vitruvius - Asian Equity:	Klasse BI	1,70%
- Vitruvius - European Equity:	Klasse B	1,85%
- Vitruvius - European Equity:	Klasse BI	1,35%
- Vitruvius - Greater China Equity:	Klasse B	2,50%
- Vitruvius - Greater China Equity:	Klasse BI	2,00%
- Vitruvius - Growth Opportunities:	Klasse B	1,60%
- Vitruvius - Growth Opportunities:	Klasse BI	1,10%
- Vitruvius - Japanese Equity:	Klasse B	1,70%
- Vitruvius - Japanese Equity:	Klasse BI	1,20%
- Vitruvius - UCITS Selection:	Klasse B	1,50%
- Vitruvius - UCITS Selection:	Klasse BI	0,85%
- Vitruvius - Swiss Equity:	Klasse B	1,85%
- Vitruvius - Swiss Equity:	Klasse BI	1,35%
- Vitruvius - US Equity:	Klasse B	2,25%
- Vitruvius - US Equity:	Klasse BI	1,75%

b) Verwaltungsgesellschaftsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 0,02% des NIW mit einem Minimum von EUR 15.000 pro Portfolio.

Anmerkung 4 - Verwaltungsgebühren von verbundenen Fonds

Die maximale Gesamtverwaltungsgebühr (Performance Fee ausgenommen, wenn vorhanden) die sowohl von Vitruvius - UCITS Selection als auch jedem verbundenen Fonds berechnet werden kann, beträgt 5,0% p.a..

Anmerkung 5 - Depotgebühren

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A. wurde zur Depotstelle der Gesellschaft ernannt. Die Gebühren und Kosten von QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A., berechnet auf Basis des Nettovermögens und monatlich zahlbar, werden grundsätzlich von den Portfolios getragen und sind konform zu den in Luxemburg geltenden Bestimmungen.

Anmerkung 6 - Zentralverwaltungsaufwand

UI efa S.A. ist als Verwaltungs-, Domizil-, Register- und Übertragungsstelle in ihrer Rolle als Zentralverwaltungsstelle ernannt.

Die Gebühren und Kosten von UI efa S.A., berechnet auf Basis des Nettovermögens und monatlich zahlbar, werden grundsätzlich von den Portfolios getragen und sind konform zu den in Luxemburg geltenden Bestimmungen.

Anmerkung 7 - Swing-Pricing-Anpassung

Es kann in einem Portfolio zu einer Verwässerung des Nettoinventarwerts pro Aktie kommen, wenn Anleger Aktien in einem Portfolio zu einem Preis kaufen oder verkaufen, der die Abwicklungskosten und sonstigen Kosten nicht einbezieht, die entstehen, wenn Wertpapiere vom Anlageverwalter gehandelt werden, um Cashflows (Zuflüsse und Abflüsse) aufzunehmen.

Um den Schutz bestehender Aktionäre zu erhöhen, wurden Richtlinien eingeführt, die eine Preisanpassung im Rahmen des üblichen täglichen Bewertungsprozesses ermöglichen, um die Auswirkungen der Abwicklungskosten und sonstigen Kosten in Situationen abzuschwächen, in denen diese als wesentlich betrachtet werden.

Um dies zu erreichen, wurde ein Swing-Pricing-Mechanismus eingeführt, um die Interessen der Aktionäre jedes Portfolios zu schützen. Wenn die Summe der Nettotransaktionen in Aktien eines Portfolios an einem Bewertungstag eine vorher festgelegte Schwelle überschreitet, die für jedes Portfolio regelmäßig vom Verwaltungsrat bestimmt und überprüft wird, kann der Nettoinventarwert pro Aktie nach oben oder nach unten angepasst werden, um Nettozuflüsse und Nettoabflüsse entsprechend einzubeziehen.

Die Schwelle wird vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung bestimmter Faktoren festgelegt, wie beispielsweise den vorherrschenden Marktbedingungen, den geschätzten Verwässerungskosten und der Größe des Portfolios, deren Anwendung automatisch und einheitlich ausgelöst wird. Der Wert wird nach oben angepasst, wenn die Nettosumme der Transaktionen zu einer Erhöhung der Anzahl der Aktien führt. Der Wert wird nach unten angepasst, wenn die Nettosumme der Transaktionen zu einer Verringerung der Anzahl der Aktien führt.

Der angepasste Inventarwert ist für alle Transaktionen an einem bestimmten Bewertungstag gültig. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann auf alle Portfolios angewendet werden. Die Höhe der Preisanpassung wird derart vom Verwaltungsrat festgelegt, dass sie die Abwicklungskosten und sonstigen Kosten einbezieht. Eine derartige Anpassung kann für die verschiedenen Portfolios unterschiedlich sein und wird nicht höher als 1% des ursprünglichen Nettoinventarwerts pro Aktie sein. Da derartige Preisanpassungen als Reaktion auf erhebliche Geldflüsse und nicht bei gewöhnlichen Beträgen getätigt werden, ist es nicht möglich, genau vorherzusagen, ob eine Preisanpassung zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt stattfinden wird. Folglich ist es ebenfalls nicht möglich, genau vorherzusagen, wie häufig derartige Preisanpassungen vorgenommen werden müssen.

Die Kosten eines Portfolios werden anhand des Nettoinventarwerts des entsprechenden Portfolios berechnet und bleiben von der Swing-Pricing-Anpassung unberührt.

Auf den durch den Verwaltungsrat oder seiner Delegierten getroffenen Entscheidungen wird der Swing-Pricing-Mechanismus mit einer Schwelle von 2% der gesamten Nettotransaktionen in Aktien und einem Swing-Faktor von 0,25% angewendet.

Zum Berichtsdatum wurde kein Swing Pricing auf die Nettoinventarwerte der Portfolios der Gesellschaft angewandt.

Anmerkung 8 - Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg einer Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") von jährlich 0,05% des Nettovermögens der Gesellschaft, welche vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Portfolios am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Die Kapitalsteuer ist für die Institutionellen Investoren vorbehaltenen Aktienklassen auf jährlich 0,01% reduziert.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Anmerkung 9 - Ausgabe und Rücknahme von Aktien

Aktien werden zu einem Ausgabepreis angeboten, der dem Nettoinventarwert pro Aktie der entsprechenden Aktienklasse innerhalb des jeweiligen Portfolios am Bewertungstag entspricht. Hinsichtlich der Ausgabe von Aktien der Klasse B, unterliegen die Portfolios einer Verkaufsgebühr von bis zu 3%, die dem Finanzzwischenhändler oder der Vertriebsstelle, durch die die anfängliche Zeichnung getätigt wurde, zurückerstattet wird.

Hinsichtlich der Ausgabe von Aktien der Klasse BI, unterliegen die Portfolios keinen Verkaufsgebühren.

Aktien können zum Nettoinventarwert pro Aktie der entsprechenden Aktienklasse innerhalb des jeweiligen Portfolios am Bewertungstag zurückgekauft werden. Es wird keine Rücknahmegebühr erhoben.

Anmerkung 10 - Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2025 bestanden folgende offenen Positionen aus Devisentermingeschäften mit QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A.:

Vitruvius - Asian Equity

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	52.900.000,00	USD	60.576.319,00	11.07.2025	1.533.325,39
					1.533.325,39

Vitruvius - European Equity

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
An die Aktien der Klassen B USD und BI USD gebundene Devisentermingeschäfte					
USD	1.220.000,00	EUR	1.051.492,99	14.07.2025	-12.610,61
					-12.610,61

Vitruvius - Greater China Equity

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	65.300.000,00	USD	74.775.683,00	11.07.2025	1.892.743,82
					1.892.743,82
An die Aktien der Klasse B GBP gebundene Devisentermingeschäfte					
GBP	316.000,00	USD	430.415,70	28.07.2025	2.585,56
					2.585,56

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2025

Vitruvius - Growth Opportunities

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	67.300.000,00	USD	77.065.903,00	11.07.2025	1.950.714,53
					1.950.714,53

Vitruvius - Japanese Equity

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in JPY)
An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	11.650.000,00	JPY	1.938.635.725	22.07.2025	34.840.273
					34.840.273
An die Aktien der Klassen B USD und BI USD gebundene Devisentermingeschäfte					
USD	196.000,00	JPY	28.251.440	22.07.2025	6.678
					6.678

Vitruvius - UCITS Selection

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Devisentermingeschäfte					
EUR	21.302.321,70	USD	25.000.000,00	28.07.2025	33.290,55
					33.290,55
An die Aktien der Klassen B USD und BI USD gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	156.791,01	USD	180.000,00	14.07.2025	3.514,59
USD	8.870.000,00	EUR	7.644.871,17	14.07.2025	-91.685,31
					-88.170,72

Vitruvius - Swiss Equity

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in CHF)
An die Aktien der Klassen BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	2.110.000,00	CHF	1.972.639,00	28.07.2025	-4.272,15
					-4.272,15

Vitruvius - US Equity

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
An die Aktien der Klassen B EUR und BI EUR gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	570.000,00	USD	669.807,00	11.07.2025	-572,65
EUR	10.300.000,00	USD	11.794.633,00	11.07.2025	298.549,18
					297.976,53

Anmerkung 11 - Terminkontrakte

Zum 30. Juni 2025 bestanden keine offenen Terminkontrakte mehr für die Teilfonds der Gesellschaft.

VITRUVIUS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2025

Anmerkung 12 - Swapgeschäfte

Zum 30. Juni 2025 hatte das folgende Portfolio Verpflichtungen in folgendes Swapgeschäft:

Vitruvius - Greater China Equity							
Anzahl	Währung	Grundlage	Grundlegende s Engagement (in USD)	Variabler / fester Zinssatz	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)	
UBS AG London							
230.844	CNY	Contemp Amperex Tec Co Ltd A Reg	8.127.116,30	SOFR-1D	02.03.2026	-413.314,87	
916.400	CNY	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd A	6.638.818,57	SOFR-1D	02.03.2026	-61.892,73	
216.000	TWD	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	7.834.656,54	SOFR-1D	02.05.2028	286.352,54	
						-188.855,06	
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC.							
141.400	CNY	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd A	1.024.365,94	FEDL-01	21.06.2027	-32.543,40	
						-32.543,40	
						-221.398,46	

Um seine Transaktionen abzusichern, hat das Unternehmen bei der UBS AG London und MORGAN STANLEY & CO INTL PLC Sicherheiten gestellt, die knapp dem geschätzten Wert entsprechen bzw. darüber liegen. Der Betrag ist unter dem Posten „Gestellte Barsicherheiten“ in der Nettovermögensaufstellung aufgeführt.

Anmerkung 13 - Verkaufte Optionskontrakte

Zum 30. Juni 2025 bestanden keine offenen Optionskontrakte mehr für die Teilfonds der Gesellschaft.

Anmerkung 14 - Kreuzinvestitionen

Gemäss Art. 181(8) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 investierte das folgende Portfolio Vitruvius - UCITS Selection in das nachfolgende Portfolio zum 30. Juni 2025 :

Portfolio	Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert	in % des Nettovermögens
Vitruvius - UCITS Selection	Vitruvius Greater China Equity BI EUR Cap	EUR	22.948,49	5.463.117,53	6,94%

Der gesamte kombinierte Nettoinventarwert zum 30. Juni 2025 ohne alle teilfondsübergreifenden Anlagen würde sich auf 659.413.279,87 EUR belaufen. Die in Anmerkung 9 beschriebenen Ausgabe- und Rücknahmegebühren werden nicht auf diese Vermögenswerte angewendet.

Anmerkung 15 - Wertpapierbestandsveränderungen

Eine Kopie der Wertpapierbestandsveränderungen, die sich auf den Berichtszeitraum beziehen, ist kostenlos verfügbar:

- am eingetragenen Gesellschaftssitz
- bei den Korrespondenzbanken in Italien

SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES S.p.a.
Benigno Crespi, 19/A – MAC 2
I-20159 MAILAND

STATE STREET BANK GmbH, succursale Italia
Via Ferrante Aporti, 10
I-20125 MAILAND

- bei der Zahlstelle und dem "*Investor Relations Manager*" in Italien

ALLFUNDS BANK S.A., succursale di Milano
Via Bocchetto, 6
I-20123 MAILAND

CACEIS BANK LUXEMBOURG, Milan Branch
Piazza Cavour, 2
I - 20121 MAILAND

- bei der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz
BANCA DEL CERESIO SA
Via della Posta, 7
CH-6901 LUGANO

- bei der Einrichtung/Kontaktstelle in Deutschland und Österreich

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG
Am Belvedere, 1
A-1100 WIEN

- bei der Korrespondenzbank in Spanien

ALLFUNDS BANK S.A.
Calle de los Padres Dominicos, 7
E-28050 MADRID

Anmerkung 16 - Ereignisse

Nach Abschluss des Liquidationsverfahrens der RFC 2012 plc am 27. Januar 2025 wurde das Wertpapier aus dem Portfolio des Vitruvius European Equity entfernt.

Zum Datum der Finanzberichte wurde der Teilfonds Vitruvius - Emerging Markets Equity liquidiert und hatte am 31. Januar 2020 ein Restguthaben von 691.396,97 USD.

Anmerkung 17 - Ereignisse nach dem Halbjahresabschluss

Es gab keine Ereignisse nach dem Halbjahresabschluss.

1 - Informationen betreffend die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten (EU Verordnung 2015/2365, im Folgenden "SFTR")

Zum Berichtsdatum sind folgende Portfolios der Gesellschaft von Total Return Swapgeschäften im Zusammenhang mit den SFTR Meldepflichten betroffen.

	Vitruvius - Greater China Equity (in USD)
Allgemeine Angaben: eingesetzte Vermögenswerte in TRS (Summe der absoluten nicht realisierten Ergebnisse auf TRS)	
als absoluter Betrag	794.103,54
als % des Nettovermögens des Portfolios	0,00
Angaben zur Konzentration	
zehn wichtigste Gegenparteien für TRS (separat)	
Name der Gegenpartei	Morgan Stanley & Co Intl Plc
Bruttovolumen der ausstehenden Geschäfte	- 32.543,40
Aggregierte Transaktionsdaten für TRS	
Laufzeit der TRS aufgeschlüsselt nach ihren Restlaufzeiten (absolute Beträge)	
unter einem Tag	-
ein Tag bis eine Woche (= 7 Tage)	-
eine Woche bis ein Monat (= 30 Tage)	-
ein bis drei Monate	-
drei Monate bis ein Jahr (= 365 Tage)	475.207,60
über ein Jahr	318.895,94
Land (Länder) in welche(n) die Gegenparteien niedergelassen sind	GB
Art der Abwicklung und des Clearings	
trilateral	-
zentrale Gegenpartei	-
bilateral	- 32.543,40
Verwahrung von gestellten Sicherheiten	
gesonderte Konten	14.475.920,32
Sammelkonten	-
andere Konten	-
Angaben zu Rendite und Kosten	
Rendite des Portfolios	
als absoluter Betrag	-
als prozentualer Anteil an der Gesamtrendite	0,00%
Kosten des Portfolios (die Kosten bestehen aus Zinsen, die auf TRS gezahlt werden, und es gibt keine weiteren Kosten für TRS)	257.512,42
Rendite des Managers des Portfolios	
als absoluter Betrag	-
als prozentualer Anteil an der Gesamtrendite	0,00%
Kosten des Managers des Portfolios	-
Rendite eines Dritten	
als absoluter Betrag	-
als prozentualer Anteil an der Gesamtrendite	0,00%
Kosten eines Dritten	-

2 - Total Expense Ratio ("TER")

Die unter "Entwicklung des Portfolios" dieses Berichtes ausgewiesene TER wurde gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen", die von der *Asset Management Association Switzerland "AMAS"* am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden und wie am 5. August 2021 geändert, ermittelt.

Die jährliche TER von Vitruvius - European Equity, Vitruvius - US Equity, Vitruvius - Asian Equity, Vitruvius - Greater China Equity, Vitruvius - Growth Opportunities, Vitruvius - Japanese Equity und Vitruvius - Swiss Equity werden die Kosten geteilt durch die durchschnittlichen Vermögenswerte des Portfolios.

Die TER ist auf die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichtes vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

Investiert ein Teilfonds mindestens 10% seines Nettovermögens in andere Fonds, welche eine TER veröffentlichen, so ist per Berichtsdatum des Jahres- oder Halbjahresabschlusses eine zusammengesetzte (synthetische) TER des Dachfonds zu berechnen. Diese entspricht der Summe der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettoteilfondsvermögen per Berichtsdatum, der effektiv bezahlten Ausgabe- und Rücknahmekommissionen der Zielfonds und der TER des Dachfonds abzüglich der in dem Berichtsjahr vereinnahmten Rückvergütungen von Zielfonds. Die synthetische TER wird mit den im Moment der Erstellung des Berichtes vorhandenen Informationen berechnet. Nur der Teilfonds Vitruvius - UCITS Selection ist betroffen.