

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

# morgen Aktien Global UI

JAHRESBERICHT  
ZUM 30. September 2024

---

VERWAHRSTELLE:



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

ANLAGEBERATUNGS- UND  
VERTRIEBSGESELLSCHAFT:



Sehr geehrte Anteilinhaberin,  
sehr geehrter Anteilinhaber,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht zum 30. September 2024 für das am 2. Januar 1992 aufgelegte Sondervermögen

### morgen Aktien Global UI

vorlegen zu können.

#### **Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele**

Das Sondervermögen setzt sich zu mindestens 51% aus internationalen Aktien zusammen. Neben Standardwerten können auch Aktien von kleinen und mittelgroßen Unternehmen (sog. Mid- und Smallcaps) aus allen Marktsegmenten erworben werden. Grundlage des Managements ist ein aktiver Auswahlprozess auf Basis markttechnischer Bewertungen. Diese Bewertungen werden von der Gesellschaft in Über- oder Untergewichtungen überführt, die damit die aktive Positionierung des Sondervermögens ergeben. In Ermangelung geeigneter Einzelaktien oder eingeschränkter Handelbarkeit kann in technisch interessanten Märkten auch mittels ETFs breit investiert werden.

Für das Sondervermögen wird als Vergleichsindex der MSCI World NDR (EUR)<sup>®</sup> herangezogen. Der Vergleichsindex wird für das Sondervermögen von der Gesellschaft festgelegt und kann ggf. geändert werden. Das Sondervermögen zielt jedoch nicht darauf ab, den Vergleichsindex nachzubilden, sondern strebt die Erzielung einer absoluten, von dem Vergleichsindex unabhängigen Wertentwicklung an.

#### **Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum**

Generell war das zurückliegende Geschäftsjahr, aufgrund der unsicheren konjunkturellen und geopolitischen Lage, dem Ende des Zinserhöhungszyklus der EZB und Fed sowie der starken KI-Begeisterung von US-Aktien, geprägt von diversen Branchenrotationen. Wie die obige Fondsstruktur widerspiegelt, hatte das Fondsmanagement zu Beginn des Geschäftsjahres eine solide Cashposition von fast 10%. Über 90% waren in Aktien und andere Fondsanteile investiert. Im Wertpapierbereich waren die meisten Einzelwerte aus dem Sektor IT (Information Technology), dieser Bereich machte über 31% des Aktienbestandes aus. Hintergrund der Übergewichtung war die bis dato robuste US-Konjunktur sowie die starke KI-Begeisterung. Der Bereich Industrie machte mit ca. 16% den zweitgrößten Sektor aus. Neben dem Angriff der Hamas auf Israel am 7. Oktober und einer möglichen Eskalation im Nahen Osten war das Jahresende vor allem durch konjunkturelle Daten geprägt. Der US-Verbraucherpreisindex fiel im November überraschend schwächer aus als erwartet und die Gesamtinflation verlangsamte sich von 3,7% im Vormonat auf 3,2%. Diese Daten bestärkten die Mehrheit der Marktteilnehmer in ihrer Erwartung, dass in den USA vorerst keine weitere Erhöhung der Leitzinsen nötig sein wird. Dazu trugen auch die Arbeitsmarktdaten bei, die schwächer ausfielen als in den Vormonaten. Diese Verlangsamung der Aktivität belegte, dass die restriktive Geldpolitik endlich die beabsichtigte Wirkung auf die Konjunktur hat und eine "weiche Landung" der Wirtschaft möglich ist. Die Reaktion des Marktes auf diese Daten war ein starker Rückgang der Renditen von US-Staatsanleihen, was zu einer Aktienmarktrally führte.

Aufgrund der positiven wirtschaftlichen Nachrichtenlage wurde der Wertpapierbestand weiter erhöht und die Liquidität auf fast 5% reduziert. IT machte mit ca. 29,9% weiterhin den größten Teil des Wertpapierbestandes aus. Einzelwerte aus dem Sektor Finanzen/Banken

wurden in diesem Quartal mit Abstand am meisten erworben. Das Exposure wurde über 8% erhöht, sodass diese Branche insgesamt fast 10% ausmachte. Geografisch machte die USA mit einem Exposure von ca. 45% den größten Bereich aus, gefolgt von den Niederlanden mit einem ca. fünfprozentigen Anteil.

Das erste Quartal 2024 verlief anders als es die meisten Marktteilnehmer erwartet hatten. Zu Beginn des Jahres war man sich weitgehend einig, dass sowohl die Europäische Zentralbank als auch die Fed zügig mit ihrem Zinssenkungszyklus beginnen würden. Diese Erwartungen wurden jedoch rasch enttäuscht. Die Zentralbanken beließen die Zinsen auf ihrem Niveau und äußerten sich eher vorsichtig, was baldige Senkungen anbetrifft. Trotz der Aussicht auf ein „higher-for-longer“-Szenario war es ein sehr erfreuliches erstes Quartal an den Börsen. Dies lag überwiegend an der guten Berichtssaison. Die Wertpapier- und Liquiditätsquote hat sich innerhalb des Portfolios daher kaum verändert. Erwähnenswert ist jedoch, dass sich das Branchen-Exposure vom Bereich Industrie von 11,7% (Stand 31.12.2023) auf 26,12% per 30.03.2024 aufgebaut hat. Dies entspricht einem Zuwachs von 14,42%. Im Gegensatz dazu, wurden die Bereiche Basiskonsumgüter, Finanzen/Banken und IT abgebaut (ca. 3,5% bis 4,7%). Der US-Anteil des Wertpapierbestandes wurde weiter ausgebaut und betraf Ende März über 58%. Gefolgt von Deutschland mit 8,2%.

Die konjunkturelle Dynamik des ersten Quartals 2024 setzte sich im zweiten Quartal fort, so dass die Aktienmärkte auch den abgelauenen Dreimonatszeitraum im Plus beendeten. Vor allem Aktien im Zusammenhang mit dem Thema künstliche Intelligenz schnitten weiterhin besser ab als andere Marktsegmente, vor allem aufgrund der starken Berichtssaison bei US-Technologieunternehmen. Ein weiteres Hauptaugenmerk im 2. Quartal waren die Spekulationen um die anstehenden Zinssenkungen. Per Ende des Quartals wurde innerhalb des Portfolios im Bereich IT Gewinnmitnahmen getätigt, sodass sich das IT-Exposure per 30.6. auf nur noch 20,7% beziffert. Im Gegensatz dazu, wurde im defensiven Sektor "Gesundheit" weitere Zukäufe vorgenommen, sodass dieser Bereich fast 23% ausmacht. Demgemäß hat sich das USA Exposure wieder reduziert (ca. 46%).

Eine Kombination aus schwächeren US-Wirtschaftsdaten, einer Zinserhöhung der Bank of Japan und geringer Liquidität im Sommer sorgte Anfang August für besonders harte Schlagzeilen bei den Aktien. Der lang erwartete Beginn des Zinssenkungszyklus der US-Notenbank im September, zusammen mit einem weniger restriktiven Ton der japanischen Regierung und neuen Stimulierungsmaßnahmen in China trugen jedoch dazu bei, die Sorgen der Anlegerinnen und Anleger zu zerstreuen und eine starke Rallye bei den Aktien bis zum Quartalsende zu unterstützen. Daher änderte sich in diesem Quartal auch wiederum nichts an der hohen Investitionsquote. Der Wertpapierbestand machte per Ende September über 93% aus. Einzelwerte aus dem Bereich Gesundheit wurden wieder veräußert und der Sektor Industrie weiter aufgestockt. Industrie machte mit über 34% somit den größten Bereich aus, gefolgt von IT mit 18,21%. Das USA-Exposure wurde wieder leicht aufgestockt, der prozentuale Anteil im Aktienbereich belief sich auf 50,88%.

#### **Wesentliche Risiken**

##### *Allgemeine Marktpreisrisiken*

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln. Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

**Aktienrisiken**

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

**Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds**

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken

der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktiefokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

**Währungsrisiken**

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

**Fondsergebnis**

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +28,32%<sup>1)</sup>.

Fondsstruktur	per 30. September 2024		per 30. September 2023	
	Kurswert	Anteil Fondsvermögen	Kurswert	Anteil Fondsvermögen
Aktien	7.113.769,21	87,36%	6.176.332,41	89,29%
Fondsanteile	483.446,63	5,94%	116.814,66	1,69%
Bankguthaben	582.330,29	7,15%	652.600,54	9,43%
Zins- und Dividendenansprüche	16.893,96	0,21%	14.867,48	0,21%
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	./53.793,51	./0,66%	./43.397,22	./0,63%
<b>Fondsvermögen</b>	<b>8.142.646,58</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.917.217,87</b>	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Vermögensübersicht zum 30.9.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>8.196.458,08</b>	<b>100,66</b>
1. Aktien	6.861.222,65	84,26
Belgien	97.200,00	1,19
Bermuda	90.451,65	1,11
Bundesrepublik Deutschland	197.757,00	2,43
Finnland	202.690,00	2,49
Griechenland	102.428,00	1,26
Großbritannien	540.201,97	6,63
Israel	100.927,50	1,24
Italien	110.840,00	1,36
Kanada	80.104,82	0,98
Liberia	127.151,18	1,56
Luxemburg	99.076,08	1,22
Mauritius	199.910,39	2,46
Niederlande	94.144,00	1,16
Schweden	394.133,87	4,84
Schweiz	97.025,07	1,19
Spanien	91.188,00	1,12
Taiwan	186.758,67	2,29
USA	4.049.234,45	49,73
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	252.546,56	3,10
GBP	158.932,44	1,95
USD	93.614,12	1,15
3. Investmentanteile	483.446,63	5,94
EUR	169.440,00	2,08
USD	314.006,63	3,86
4. Bankguthaben	582.330,29	7,15
5. Sonstige Vermögensgegenstände	16.911,95	0,21
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>./53.811,50</b>	<b>./0,66</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>8.142.646,58</b>	<b>100,00</b>

**morgen Aktien Global UI**

Vermögensaufstellung zum 30.9.2024 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 30.9.2024  Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge Stück	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Bestandspositionen</b>						<b>7.597.215,84</b>	<b>93,30</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>7.113.769,21</b>	<b>87,36</b>
<b>Aktien</b>						<b>6.861.222,65</b>	<b>84,26</b>
Bird Construction Inc. Registered Shares o.N.	CA09076P1045	5.000	5.000	0	CAD 24,150	80.104,82	0,98
Swissquote Grp Holding S.A. Namens-Aktien SF 0,20	CH0010675863	300	300	0	CHF 304,400	97.025,07	1,19
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019	17.000	17.000	0	EUR 5,364	91.188,00	1,12
Cargotec Corp. Reg. Shs Class B o.N.	FI4000571013	2.000	2.000	0	52,480	104.960,00	1,29
flatxDEGIRO AG Nam.-Aktien o.N.	DE000FTG1111	8.000	8.000	0	12,855	102.840,00	1,26
GEK TERNA S.A. Nam.-Akt. EO 0,57	GRS145003000	5.800	5.800	0	17,660	102.428,00	1,26
Konecranes Oyj Reg. Shares o.N.	FI0009005870	1.450	1.450	0	67,400	97.730,00	1,20
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	3.200	3.200	0	29,420	94.144,00	1,16
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	1.700	1.700	0	65,200	110.840,00	1,36
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	600	600	0	162,000	97.200,00	1,19
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	2.900	9.400	6.500	32,730	94.917,00	1,17
Diploma PLC Registered Shares LS 0,05	GB0001826634	3.000	3.000	0	GBP 44,340	159.918,25	1,96
Rolls Royce Holdings PLC Registered Shares LS 0.20	GB00B63H8491	60.000	86.000	26.000	5,272	380.283,72	4,67
Fastighets AB Balder Namn-Aktier B SK 0,16666	SE0017832488	12.000	12.000	0	SEK 89,220	94.650,58	1,16
Lindab International AB Namn-Aktier o.N.	SE0001852419	3.900	3.900	0	283,600	97.780,14	1,20
Sectra AB Namn-Aktier Ser.B o.N.	SE0020539310	5.000	5.000	0	283,800	125.447,55	1,54
Sweco AB Namn-Aktier B SK 1,0	SE0014960373	5.012	5.012	0	172,100	76.255,60	0,94
Applied Industrial Techs Inc. Registered Shares o.N.	US03820C1053	500	1.000	500	USD 223,130	99.977,60	1,23
Arista Networks Inc. R. Shs DL 0,0001	US0404131064	330	1.030	1.300	383,820	113.505,33	1,39
Broadcom Inc. Reg. Shares DL 0,001	US11135F1012	1.500	1.500	100	172,500	231.875,62	2,85
Carvana Co. Registered Shares o.N.	US1468691027	740	740	0	174,110	115.459,63	1,42
CECO Environmental Corp. Registered Shares DL 0,01	US1251411013	3.300	3.300	0	28,200	83.394,57	1,02
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059	600	750	150	205,880	110.698,09	1,36
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL 0,005	US22160K1051	250	250	0	886,520	198.610,99	2,44
Curtiss-Wright Corp. Reg. Shs DL 1	US2315611010	400	800	400	328,690	117.820,59	1,45
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006	900	900	0	255,330	205.929,74	2,53
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL 0,01	US31620M1062	1.250	3.250	2.000	83,750	93.814,41	1,15
Freshpet Inc. Reg. Shares DL 0,001	US3580391056	800	800	0	136,770	98.051,80	1,20
GE Aerospace Reg. Shares DL 0,06	US3696043013	1.300	2.300	3.000	188,580	219.691,73	2,70
General Dynamics Corp. Registered Shares DL 1	US3695501086	330	330	0	302,200	89.368,22	1,10
Howmet Aerospace Inc. Registered Shares DL 0,01	US4432011082	2.500	2.500	0	100,250	224.594,50	2,76
IES Holdings Inc. Registered Shs (new) DL 0,01	US44951W1062	1.400	1.400	0	199,620	250.441,80	3,08
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL 0,001	US46120E6023	200	660	840	491,270	88.049,11	1,08
Leidos Holdings Inc. Registered Shares DL 0,0001	US5253271028	1.400	1.400	0	163,000	204.498,61	2,51

**morgen Aktien Global UI**

Vermögensaufstellung zum 30.9.2024 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 30.9.2024 Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge Stück	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
					USD		
LeMaitre Vascular Inc. Registered Shares DL 0,01	US5255582018	1.000	1.000	0	92,890	83.242,23	1,02
MakeMyTrip Ltd. Reg. Shs DL 0,0005	MU0295S00016	2.400	2.400	0	92,950	199.910,39	2,46
					USD		
Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL 0,001	US6098391054	150	150	0	924,500	124.271,89	1,53
NRG Energy Inc. Reg. Shs DL 0,01	US6293775085	1.300	1.300	0	91,100	106.129,58	1,30
NVIDIA Corp. Reg. Shares DL 0,001	US67066G1040	3.000	4.650	2.150	121,440	326.480,87	4,01
NVR Inc. Registered Shares DL 0,01	US62944T1051	11	11	0	9.811,800	96.719,96	1,19
Parker-Hannifin Corp. R. Shs DL 0,50	US7010941042	170	170	0	631,820	96.253,61	1,18
Paysafe Ltd. Reg. Shares DL 0,001	BMG6964L2062	4.500	4.500	0	22,430	90.451,65	1,11
Pulte Group Inc. Reg. Shares DL 0,01	US7458671010	2.200	4.500	2.300	143,530	282.969,80	3,48
Q2 Holdings Inc. Reg. Shs DL 0,0001	US74736L1098	1.500	1.500	0	79,770	107.227,35	1,32
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	US7757111049	2.000	2.000	0	50,580	90.653,28	1,11
					USD		
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL 0,01	LR0008862868	800	800	900	177,360	127.151,18	1,56
S&P Global Inc. Reg. Shares DL 1	US78409V1044	200	200	0	516,620	92.592,53	1,14
					EUR		
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	LU1778762911	300	1.250	950	368,530	99.076,08	1,22
					USD		
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	1.200	1.200	0	173,670	186.758,67	2,29
					USD		
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shs.(Sp.ADRs)/1 IS 0,10	US8816242098	6.250	11.950	5.700	18,020	100.927,50	1,24
Toll Brothers Inc. Reg. Shs DL 0,01	US8894781033	700	700	0	154,490	96.911,01	1,19
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						<b>252.546,56</b>	<b>3,10</b>
					GBP		
3i Group PLC Registered Shares LS 0,738636	GB00B1YW4409	4.000	4.000	0	33,050	158.932,44	1,95
					USD		
KKR & Co. Inc. Common Shares o.N.	US48251W1045	800	800	0	130,580	93.614,12	1,15
<b>Investmentanteile</b>						<b>483.446,63</b>	<b>5,94</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>483.446,63</b>	<b>5,94</b>
					EUR		
Jupiter Glob.Fd.-JGF India Se. Namens-Anteile D EUR Acc. o.N.	LU0946219846	6.000	6.000	0	28,240	169.440,00	2,08
					USD		
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036	20.000	20.000	0	17,520	314.006,63	3,86
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>7.597.215,84</b>	<b>93,30</b>

**morgen Aktien Global UI**

Vermögensaufstellung zum 30.9.2024 Gattungsbezeichnung		Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>		<b>582.330,29</b>	<b>7,15</b>
<b>Bankguthaben</b>		<b>582.330,29</b>	<b>7,15</b>
EUR-Guthaben bei:			
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		117.794,39	1,45
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:			
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	DKK	11.686,30	1.567,68
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	NOK	611.311,76	52.011,93
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	PLN	8.967,17	2.094,64
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	SEK	98.936,26	8.746,52
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:			
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	CAD	148.745,77	98.677,04
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	CHF	46.839,33	49.765,54
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	GBP	15.326,21	18.425,35
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	HKD	4.762,82	549,52
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	JPY	76.918,00	481,95
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	USD	259.129,53	232.215,73
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>		<b>16.911,95</b>	<b>0,21</b>
Zinsansprüche		3.094,82	0,04
Dividendenansprüche		2.395,40	0,03
Quellensteueransprüche		11.421,73	0,14
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		<b>/.53.811,50</b>	<b>/.0,66</b>
Zinsverbindlichkeiten		/.17,99	0,00
Verwaltungsvergütung		/.38.729,99	/.0,48
Verwahrstellenvergütung		/.2.363,52	/.0,03
Prüfungskosten		/.12.200,00	/.0,15
Veröffentlichungskosten		/.500,00	/.0,01
<b>Fondsvermögen</b>		<b>8.142.646,58</b>	<b>100,00<sup>2)</sup></b>
Anzahl der umlaufenden Anteile	Stück	28.634	
Anteilwert	EUR	284,37	
Ausgabepreis	EUR	298,59	

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

Kanadische Dollar CD	CAD	1 EUR =	1,5074000	Japanische Yen YN	JPY	1 EUR =	159,5960000
Schweizer Franken SF	CHF	1 EUR =	0,9412000	Norwegische Kronen NK	NOK	1 EUR =	11,7533000
Dänische Kronen DK	DKK	1 EUR =	7,4545000	Zloty (Polen) ZY	PLN	1 EUR =	4,2810000
Britische Pfund LS	GBP	1 EUR =	0,8318000	Schwedische Kronen SK	SEK	1 EUR =	11,3115000
Hongkong Dollar HD	HKD	1 EUR =	8,6673000	US-Dollar DL	USD	1 EUR =	1,1159000

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**  
 Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Käufe / Zugänge Stück	Verkäufe / Abgänge Stück
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
AAK AB Namn-Aktier SK 1,67	SE0011337708	4.000	4.000
AEGON Ltd. Registered Shares o.N.	BMG0112X1056	20.000	20.000
Airbnb Inc. Registered Shares DL 0,01	US0090661010	0	800
Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5	SE0000695876	2.500	2.500
Alimentation Couche-Tard Inc. Registered Shares o.N.	CA01626P1484	3.000	3.000
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL 0,001	US02079K3059	2.600	3.600
Amazon.com Inc. Registered Shares DL 0,01	US0231351067	1.600	1.600
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL 0,01	US03076C1062	250	250
AMETEK Inc. Registered Shares DL 0,01	US0311001004	0	700
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	550	550
Applovin Corp. Reg. Shares Cl.A DL 0,00003	US03831W1080	1.300	1.300
Arcadis N.V. Aandelen aan toonder EO 0,02	NL0006237562	1.700	1.700
Ashtead Group PLC Registered Shares LS 0,10	GB0000536739	0	1.400
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118	0	500
Autoliv Inc. Reg. Shares (SDR's)/1 DL 0,01	SE0021309614	900	900
Babcock International Grp PLC Registered Shares LS 0,60	GB0009697037	16.000	16.000
BAE Systems PLC Registered Shares LS 0,025	GB0002634946	16.000	16.000
Baker Hughes Co. Reg. Shares Class A DL 0,0001	US05722G1004	0	8.000
Banco BPM S.p.A. Azioni o.N.	IT0005218380	15.000	15.000
Banco Com. Português SA (BCP) Açç. Nom. + Port. Reg. o.N.	PTBPC0AM0015	500.000	500.000
Bank of Georgia Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BF4HYT85	3.200	3.200
Bca Monte dei Paschi di Siena Azioni nom. o.N.	IT0005508921	50.000	50.000
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO 0,01	NL0012866412	1.000	3.000
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL 0,008	US09857L1089	50	50
Builders Firstsource Inc. Registered Shares DL 0,01	US12008R1077	600	600
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	470	470
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085	1.700	1.700
Celestica Inc. Registered Shares o.N.	CA15101Q2071	6.100	6.100
Cencora Inc. Registered Shares DL 0,01	US03073E1055	900	900
Centrica PLC Reg. Shares LS 0,061728395	GB00B033F229	55.000	55.000
Coca-Cola Consolidated Inc. Registered Shares DL 1	US1910981026	250	250
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL 0,01	US20030N1019	0	3.500
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	CA21037X1006	75	75
D'Amico International Shipping Actions au Porteur o.N.	LU2592315662	15.300	15.300
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL 0,01	US24703L2025	1.800	1.800
Dropbox Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US26210C1045	2.600	2.600
eBay Inc. Registered Shares DL 0,001	US2786421030	1.800	1.800
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	800	1.400
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	0	20.000
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	3.600	3.600
Eurobank Ergasias Ser.Hold.SA Namens-Aktien EO 0,22	GRS323003012	50.000	50.000
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	0	5.000
Fair Isaac Corp. Registered Shares DL 0,01	US3032501047	0	140
Fastenal Co. Registered Shares DL 0,01	US3119001044	1.500	1.500
Filo Corp. Registered Shares o.N.	CA31729R1055	4.500	4.500
Flex Ltd. Registered Shares o. N.	SG9999000020	3.500	3.500
Fluidra S.A. Acciones Port. EO 1	ES0137650018	0	5.000
Fortinet Inc. Registered Shares DL 0,001	US34959E1091	0	1.500
Frontline PLC Namens-Aktien DL 1	CY0200352116	8.000	8.000
FTAI Aviation Ltd. Registered Shares o.N.	KYG3730V1059	1.500	1.500
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324	0	1.000
General Mills Inc. Registered Shares DL 0,10	US3703341046	1.500	1.500
GoDaddy Inc. Registered Shares Cl.A DL 0,001	US3802371076	1.400	1.400
Golden Ocean Group Ltd. Registered Shares DL 0,05	BMG396372051	18.000	18.000
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL 0,01	US38141G1040	200	200
Grainger Inc., W.W. Registered Shares DL 1	US3848021040	140	300
Hafnia Ltd Registered Shares DL 0,01	BMG4233B1090	18.000	18.000
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	4.500	4.500
HENSOLDT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000HAG0005	3.000	6.000

morgen Aktien Global UI

Gattungsbezeichnung	ISIN	Käufe / Zugänge Stück	Verkäufe / Abgänge Stück
Höegh Autoliners ASA Navne-Aksjer NK 21,20	NO0011082075	12.000	12.000
Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	1.100	1.100
HubSpot Inc. Registered Shares DL 0,001	US4435731009	0	460
ICICI Bank Ltd. Reg.Shs (Spons.ADRs)/2 IR 10	US45104G1040	0	4.500
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20	ES0118594417	5.000	5.000
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	4.700	4.700
International Seaways Inc. Registered Shares o.N.	MHY410531021	1.500	1.500
IONOS Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A3E00M1	3.600	3.600
Jabil Inc. Registered Shares DL 0,001	US4663131039	1.000	1.000
JD.com Inc. R.Shs Cl.A(Sp.ADRs)/1DL 0,00002	US47215P1066	5.000	5.000
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	150	150
Kuros Biosciences AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0325814116	6.500	6.500
Kyndryl Holdings Inc. Registered Shares DL 0,01	US50155Q1004	13.000	13.000
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	0	270
Laboratorios Farmaceut.Rovi SA Acciones Port. EO 0,06	ES0157261019	2.500	2.500
Lam Research Corp. Registered Shares DL 0,001	US5128071082	0	150
Lennar Corp. Reg. Shares Cl. A DL 0,10	US5260571048	1.200	1.200
Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40	IT0003856405	8.000	8.000
Linde plc Registered Shares EO 0,001	IE00059YS762	370	370
Lotus Bakeries S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003604155	10	10
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	0	300
McKesson Corp. Registered Shares DL 0,01	US58155Q1031	400	800
Medpace Holdings Inc. Registered Shares DL 0,01	US58506Q1094	250	250
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL 0,000006	US30303M1027	1.050	1.050
Metlen Energy & Metals S.A. Namens-Aktien EO 0,97	GRS393503008	4.000	4.000
Microsoft Corp. Registered Shares DL 0,00000625	US5949181045	800	2.000
Moog Inc. Registered Shares Class A	US6153942023	1.200	1.200
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL 0,01	US6200763075	250	250
Navios Maritime Partners LP Registered Units o.N.	MHY622674098	3.400	3.400
New Oriental Educat.& Techn.Grp Reg.Shs(Spons ADRs)/10 DL 0,01	US6475812060	1.400	1.400
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	3.000	8.000
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL 0,000066	KYG6683N1034	0	35.000
Okeanos Eco Tankers Corp. Registered Shares DL 0,001	MHY641771016	4.629	7.000
ON Semiconductor Corp. Registered Shares DL 0,01	US6821891057	0	1.200
Oracle Corp. Registered Shares DL 0,01	US68389X1054	0	1.500
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088	1.300	1.300
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US69608A1088	6.000	6.000
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL 0,0001	US6974351057	500	500
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	0	1.000
Pinterest Inc. Registered Shares DL 0,00001	US72352L1061	2.800	2.800
Piraeus Financial Holdings SA Namens-Aktien EO 0,93	GRS014003032	25.000	25.000
PTC Inc. Registered Shares DL 0,01	US69370C1009	800	800
Quanta Services Inc. Registered Shares DL 0,00001	US74762E1029	0	600
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306	6.000	6.000
Rapid7 Inc. Registered Shares DL 0,01	US7534221046	1.500	1.500
Relx PLC Registered Shares LS 0,144397	GB00B2B0DG97	2.200	2.200
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009	0	700
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	FR0013269123	3.000	3.000
SAFRAN Actions Port. EO 0,20	FR0000073272	1.000	1.000
Sage Group PLC, The Registered Shares LS-,01051948	GB00B8C3BL03	12.000	12.000
Salesforce Inc. Registered Shares DL 0,001	US79466L3024	0	1.500
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	500	500
Scorpio Tankers Inc. Registered Shares DL 0,10	MHY7542C1306	1.200	1.200
SeaDrill Ltd. Registered Shares o.N.	BMG7997W1029	2.200	2.200
ServiceNow Inc. Registered Shares DL 0,001	US81762P1021	120	120
SFC Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007568578	10.000	10.000
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8243481061	300	300
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	1.200	1.200
Sterling Infrastructure Inc. Registered Shares DL 0,01	US8592411016	3.300	3.300
Stolt-Nielsen Ltd. Registered Shares DL 1	BMG850801025	4.000	4.000
Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2	LU0075646355	7.000	7.000
Super Micro Computer Inc. Registered Shares DL 0,01	US86800U1043	530	530

**morgen Aktien Global UI**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Käufe / Zugänge Stück	Verkäufe / Abgänge Stück
Synopsys Inc. Registered Shares DL 0,01	US8716071076	1.050	1.050
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	2.800	2.800
Targa Resources Corp. Registered Shares DL 0,001	US87612G1013	1.100	1.100
TD SYNEX Corp. Registered Shares DL 0,001	US87162W1009	700	700
TORM PLC Registered Shares A DL 0,01	GB00BZ3CNK81	3.000	3.000
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL 0,01	US8936411003	100	230
Trelleborg AB Namn-Aktier B (fria) SK 25	SE0000114837	2.500	2.500
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505	40.000	40.000
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL 0,00001	US90353T1007	1.600	1.600
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	13.000	13.000
Unipol Gruppo S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0004810054	20.000	20.000
United Rentals Inc. Registered Shares DL 0,01	US9113631090	250	250
United States Steel Corp. Registered Shares DL 1	US9129091081	2.300	2.300
Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL 0,0001	US92537N1081	6.300	6.300
Vistra Corp. Registered Shares DL 0,01	US92840M1027	1.200	1.200
Vulcan Materials Co. Registered Shares DL 1	US9291601097	0	500
Xylem Inc. Registered Shares DL 0,01	US98419M1009	1.000	1.000
Zillow Group Inc. Reg. Cap. Shares C DL 0,01	US98954M2008	0	2.500

**Nichtnotierte Wertpapiere**

**Aktien**

Celestica Inc. Reg. Shares (Sub. Vtg) o.N.	CA15101Q1081	2.500	2.500
Saab AB Namn-Aktier B SK 25	SE0000112385	2.000	2.000

**Investmentanteile**

**Gruppenfremde Investmentanteile**

Galileo – Vietnam Fund Actions au Port. I USD o.N.	LU1807297715	0	500
iShs IV-iShs MSCI India UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00BZCQB185	13.000	13.000

**Derivate** (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1.000

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

verkaufte Kontrakte:

(Basiswert[e]: NASDAQ-100)	EUR	651,68
----------------------------	-----	--------

**Optionsrechte**

**Wertpapier-Optionsrechte**

**Optionsrechte auf Aktien**

gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert[e]: TESLA INC. DL -,001)	EUR	35,68
-------------------------------------	-----	-------

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten, bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen, sowie für eine Portfolioumschlagrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

**morgen Aktien Global UI**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
für den Zeitraum vom 1.10.2023 bis 30.9.2024

	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		3.385,82	0,12
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		70.426,11	2,46
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		31.649,89	1,11
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		./507,87	./0,02
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		./10.847,41	./0,38
11. Sonstige Erträge		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>94.106,54</b>	<b>3,29</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		./2.374,36	./0,08
2. Verwaltungsvergütung		./146.926,08	./5,13
– Verwaltungsvergütung	./146.926,08		
– Beratungsvergütung	0,00		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		./13.821,02	./0,49
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./8.587,10	./0,30
5. Sonstige Aufwendungen		./4.894,87	./0,17
– Depotgebühren	./3.800,80		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	179,60		
– Sonstige Kosten	./1.273,67		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>./176.603,43</b>	<b>./6,17</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>./82.496,89</b>	<b>./2,88</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		2.671.440,78	93,29
2. Realisierte Verluste		./1.190.834,68	./41,59
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>1.480.606,10</b>	<b>51,70</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		268.777,36	9,39
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		157.757,12	5,51
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>426.534,48</b>	<b>14,90</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>1.824.643,68</b>	<b>63,72</b>

**Entwicklung des Sondervermögens 2023/2024**

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>6.917.217,87</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		./565.293,75
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	628.593,78	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./1.193.887,53	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		./33.921,22
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.824.643,68
davon nicht realisierte Gewinne	268.777,36	
davon nicht realisierte Verluste	157.757,12	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>8.142.646,58</b>

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.398.109,20	48,82
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>1.398.109,20</b>	<b>48,82</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
2020/2021	39.390	12.664.089,69	321,50
2021/2022	37.458	9.072.692,96	242,21
2022/2023	31.214	6.917.217,87	221,61
2023/2024	28.634	8.142.646,58	284,37

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure EUR 0,00

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>93,30</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>0,00</b>

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

### Sonstige Angaben

Anteilwert	284,37
Ausgabepreis	298,59
Anteile im Umlauf	Stück 28.634

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,32%

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

#### Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden	EUR	0,00
---	-----	------

### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation p.a. in %	Verwaltungsvergütungssatz
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00B6R52036	0,550
Jupiter Glob.Fd.-JGF India Se. Namens-Anteile D EUR Acc. o.N.	LU0946219846	0,750

### Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

#### Gruppenfremde Investmentanteile

Galileo - Vietnam Fund Actions au Port. I USD o.N.	LU1807297715	0,080
iShs IV-iShs MSCI India UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00BZCQB185	0,650

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00

**Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs [Anschaffungsnebenkosten] und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)**

Transaktionskosten	EUR	79.167,76
--------------------	-----	-----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>84,3</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3

Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>4,8</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risiko-relevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40% der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

**Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB**

**Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken**

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

**Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten**

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

**Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien.

Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

**Einsatz von Stimmrechtsberatern**

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

**Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten**

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Frankfurt am Main, den 1. Oktober 2024

**Universal-Investment-Gesellschaft mbH**  
Die Geschäftsführung

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens morgen Aktien Global UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt "Sonstige Informationen" genannten Bestandteile des Jahresberichts.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist. Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 29. Januar 2025

**KPMG AG**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

**Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

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

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

**Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

**Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)**

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

**KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT**

Firma: Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Sitz: Frankfurt am Main

Eigenmittel: EUR 71.352.000,00

**GESCHÄFTSFÜHRUNG**

David Blumer, Schaan  
Mathias Heiß, Langen  
Dr. André Jäger, Witten  
Corinna Jäger, Nidderau  
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe  
Axel Vespermann, Dreieich

**AUFSICHTSRAT**

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf  
Ellen Engelhardt, Glauburg  
Daniel Fischer, Bad Vilbel  
Janet Zirlewagen, Wehrheim

**Verwahrstelle**

Firma: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Sitz: Frankfurt am Main

Haftendes Eigenkapital gem. § 10 KWG: EUR 621.628.611 (Stand: 31.12. 2023)

**ANLAGEAUSSCHUSS**

Andreas Brückner,  
Donner & Reuschel Aktiengesellschaft, München

Heinrich Morgen,  
morgen + partner AG, Lutzenberg (Schweiz)

Philip Morgen,  
morgen + partner AG, Lutzenberg (Schweiz)

Oliver Morgen,  
morgen + partner AG, Lutzenberg (Schweiz)

**ANLAGEBERATUNGS-  
UND VERTRIEBSGESELLSCHAFT**

Morgen Invest GmbH  
für Rechnung und unter Haftung  
der BN & Partners Capital AG,  
Steinstraße 33,  
50374 Erftstadt

Adenauerallee 10  
61440 Oberursel

Telefon: ++49 6171 277 9550  
www.morgen-invest.de

WKN: 849072 / ISIN: DE0008490723

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Theodor-Heuss-Allee 70 · 60486 Frankfurt am Main  
Postfach 17 05 48 · 60079 Frankfurt am Main  
Telefon: 069/710 43-0 · Telefax: 069/710 43-700  
Internet: [www.universal-investment.de](http://www.universal-investment.de)

VERWAHRSTELLE:



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Kaiserstraße 24 · 60311 Frankfurt am Main  
Telefon: 069/21 61-0 · Telefax: 069/21 61-13 40

ANLAGEBERATUNGS- UND  
VERTRIEBSGESELLSCHAFT:



Adenauerallee 10  
61440 Oberursel  
Telefon: +49 6171 277 9550  
[www.morgen-invest.de](http://www.morgen-invest.de)