



Jahresbericht zum 31.12.2024

GANADOR

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

R.C.S. Luxembourg K260



Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister.....	3
Allgemeine Informationen.....	5
Auf einen Blick.....	7
Geschäftsbericht GANADOR - CC Multi-Asset Spezial.....	9
Geschäftsbericht GANADOR - Corporate Alpha.....	11
Geschäftsbericht GANADOR - Ataraxia.....	12
Geschäftsbericht GANADOR - Nova.....	13
Geschäftsbericht GANADOR - Spirit Invest.....	14
Geschäftsbericht GANADOR - Global Strategie.....	15
Geschäftsbericht GANADOR - Spirit VISOM.....	16
Geschäftsbericht GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity.....	17
Geschäftsbericht GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation.....	18
Prüfungsvermerk.....	19
GANADOR.....	22
GANADOR - CC Multi-Asset Spezial.....	25
GANADOR - Corporate Alpha.....	36
GANADOR - Ataraxia.....	44
GANADOR - Nova.....	52
GANADOR - Spirit Invest.....	60
GANADOR - Global Strategie.....	73
GANADOR - Spirit VISOM.....	80
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity.....	89
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation.....	98
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2024 (Anhang).....	109
Sonstige Informationen (ungeprüft).....	116
Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft).....	120
Vermerk des „Réviseur d'entreprises agréé“ über eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit betreffend die periodische SFDR-Berichterstattung.....	121

Service Partner & Dienstleister

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Handelsregister: R.C.S. B82 112

Aufsichtsrat

Martin Stürner (Vorsitzender)
Thomas Amend (Mitglied)
Constanze Hintze (Mitglied)
Dr. Burkhard Wittek (Mitglied)

Vorstand

Stefan Schneider (Vorsitzender)
Pierre Girardet (Mitglied)
Armin Clemens (Mitglied)

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBURG

Service Partner & Dienstleister

Anlageberater

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

FONTIS Advisory Office GmbH
Löffelstraße 4
D-70597 STUTTGART

GANADOR - Corporate Alpha

PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Straße 9
D-54296 TRIER

Kontaktstelle in Österreich

GANADOR - Spirit Invest

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 WIEN

Portfolioverwalter

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Valvest Partners AG
Dufourstraße 1
CH-8008 ZÜRICH

FAM Frankfurt Asset Management AG
Taunusanlage 1
D-60329 Frankfurt am Main

GANADOR - Ataraxia

Grüner Fisher Investments GmbH
Sportstraße 2a
D-67688 RODENBACH

GANADOR - Nova

Rothschild & Co. Vermögensverwaltung GmbH
Börsenstraße 2 – 4
D-60313 Frankfurt am Main

GANADOR - Spirit Invest

Spirit Asset Management S.A.
31-33, avenue Pasteur
L-2311 LUXEMBURG

GANADOR - Global Strategie

MFI Asset Management GmbH
Brienner Straße 53a
D-80333 MÜNCHEN

GANADOR - Spirit VISOM

Spirit Asset Management S.A.
31-33, avenue Pasteur
L-2311 LUXEMBURG

GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity

Spirit Asset Management S.A.
31-33, avenue Pasteur
L-2311 LUXEMBURG

GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation

Spirit Asset Management S.A.
31-33, avenue Pasteur
L-2311 LUXEMBURG

Register- und Transferstelle

Navaxx S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Zahlstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Zentralverwaltung

Navaxx S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds GANADOR (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds Commun de Placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

- GANADOR – CC Multi-Asset Spezial in EUR
- GANADOR – Corporate Alpha in EUR
- GANADOR – Ataraxia in EUR
- GANADOR – Nova in EUR
- GANADOR – Spirit Invest in EUR
- GANADOR – Global Strategie in EUR
- GANADOR – Spirit VISOM in EUR
- GANADOR – Spirit Citadelle Opportunity in USD
- GANADOR – Spirit Bond Macro Allocation in EUR

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Für die Teilfonds Spirit Citadelle Opportunity und Spirit Bond Macro Allocation liegt aktuell keine Vertriebszulassung für Deutschland vor.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seine Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die Basisinformationsblätter können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstelle zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Auf einen Blick

Fondsvermögen GANADOR

	GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I	GANADOR - Corporate Alpha A
ISIN	LU0294838767	LU0294838924
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	30.08.2007	15.06.2007
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Ausschüttend
	GANADOR - Ataraxia P	GANADOR - Nova P
ISIN	LU0321869041	LU0326960407
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	14.05.2008	08.11.2007
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend
	GANADOR - Spirit Invest A	GANADOR - Spirit Invest B
ISIN	LU0326961637	LU0326962445
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	05.12.2007	05.12.2007
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend
	GANADOR - Spirit Invest C	GANADOR - Spirit Invest CHF hedged
ISIN	LU1585191510	LU2397368585
Währung	Euro	CHF
Fondsaufgabe	06.08.2021	02.11.2021
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Ausschüttend
	GANADOR - Spirit Invest USD hedged	GANADOR - Global Strategie P
ISIN	LU2450845875	LU0350782826
Währung	USD	Euro
Fondsaufgabe	15.03.2022	10.04.2008
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend
	GANADOR - Spirit VISOM I	GANADOR - Spirit VISOM R
ISIN	LU1311443003	LU1311442880
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	12.01.2016	12.01.2016
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
	GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity R EUR	GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I EUR
ISIN	LU2590127838	LU2590110354
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	01.03.2023	01.03.2023
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend

GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I USD		GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation I EUR
ISIN	LU2590110438	LU2669770005
Währung	USD	Euro
Fondsaufgabe	01.03.2023	18.12.2023
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend

GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation DI EUR	
ISIN	LU2669770260
Währung	Euro
Fondsaufgabe	03.01.2024
Ertragsverwendung	Thesaurierend

Geschäftsbericht GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Berichtsjahr vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 war erneut geprägt von einer dynamisch positiven, jedoch auch volatilen Entwicklung an den Kapitalmärkten: Während die weltweiten Rentenmärkte über das gesamte Berichtsjahr eine überwiegend starke Performance zeigten, stiegen die globalen Aktienmärkte ebenso mit deutlichen Zugewinnen auf teilweise zwischenzeitlich neue Rekordhochs.

Die US-Notenbank (Fed) hielt zum Ende 2023 ihre Zinsen stabil, während sie die wirtschaftlichen Bedingungen und die Inflation genau beobachtete. Zudem wurden die US-Märkte von den anstehenden Präsidentschaftswahlen geprägt. Zum April 2024 wurde darüber hinaus von der Fed zum ersten Mal bekannt gegeben, dass in absehbarer Zeit Zinssenkungen möglich zu sein scheinen. US-Aktien erreichten neue Höchststände, Anleihen blieben stabil.

Zur Mitte des Jahres 2024 kursierten in den USA überwiegend positive Nachrichten bezüglich den Arbeitsmarktzahlen, Inflation und Wirtschaftswachstum.

Im September 2024 konnte letztendlich eine unerwartet starke Zinssenkung der Fed beobachtet werden. Die EZB hatte kurz vorher ebenso die Zinsen gesenkt. Aktien erreichten weiterhin neue Höchststände während die Renditen bei Anleihen leicht nachgeben mussten.

In Europa führte Ende 2023 die Inflation zu politischen Spannungen und die politische Auseinandersetzung in der Ukraine sowie die geopolitische Lage im Nahen Osten brachte zusätzliche Unsicherheit in die Märkte. Zum Beginn des Jahres 2024 drehte sich die Lage und es war eine Trendrally im DAX zu vernehmen, während die Renditen von Staatsanleihen stabil blieben. Besser als erwartete Inflationsdaten sowie ein solides Wirtschaftswachstum trugen maßgeblich zu diesem Ergebnis bei.

Ein angespannter Arbeitsmarkt in Großbritannien führte zu einem anhaltend hohen Lohnwachstum, auch zu Beginn des Jahres 2024. Dies zwang die Bank of England dazu, das Tempo künftiger Zinssenkungen etwas vorsichtiger zu beurteilen. Dagegen positiv zu beurteilen war das BIP-Wachstum im dritten Quartal 2024.

Der deutsche Leitindex DAX startete im Januar 2024 bei 16.769,36 Punkten und konnte die positive Entwicklung aus den vergangenen Dezemberwochen zu Beginn des Kalenderjahres 2024 fortführen. Das Geschäftsjahr beendete der Index mit 19.909,14 Punkten. Dies bedeutet für das Geschäftsjahr ein Plus von 18,7%.

Die Performance in den USA war im vergangenen Geschäftsjahr ebenfalls klar positiv. Zum Ende des Geschäftsjahres liegt der Dow-Jones bei 42.544,22 Punkten, was ein Zugewinn von 12,8% (in USD) bedeutet. Zum Berichtsstart im Januar 2024 lagen die von

der Fed vorgegebenen Zinsen in einer Bandbreite von 5,25% bis 5,50%. Zum Ende des Berichtszeitraums im Dezember 2024 sanken die Zinsen in drei Schritten auf 4,25% bis 4,50%, während die Inflationsraten wieder leicht ansteigen und sich zum Ende des Berichtszeitraums bei 2,9% einpendeln.

Für die Anleihenmärkte sah das Geschäftsjahr deutlich positiver aus als im Vorjahr: Getrieben von einer sich stabilisierenden Kerninflation in Richtung von 3,3% in den USA als auch in Europa zum Ende des Berichtszeitraumes sowie die Erwartung von weiter fallenden Zinsen, konnten sich die Anleihenmärkte ebenso stabilisieren.

Der Wechselkurs zwischen EUR und USD zeigte sich im Berichtsjahr wieder stabiler als im Jahr zuvor und bewegte sich zwischen 1,03 und 1,11 USD/EUR. Nach einem rasanten Anstieg des Dollarkurses und damit einer Entwertung des Dollars zum Ende des Jahres 2023 hin, fiel der Kurs bis Mitte April 2024 nahezu stetig und stabilisierte somit den Dollar. Dies lag an den nach hinten verschobenen Zinssenkungen in den USA sowie dem schlechter als erwartet ausgefallenem Wirtschaftswachstum. Im April wendete sich dieser Trend kurzzeitig ins Positive. Darauf folgend war bis zum Ende des dritten Quartals eine erneute Entwertung des Dollar zu sehen. Erst mit der unerwarteten Zinssenkung im September dieses Jahres ging es für den Dollar wieder in eine positive Richtung. Ende Dezember notiert der Wechselkurs bei 1,0354 USD/EUR, was im Gegensatz zum Kurs zu Beginn des Berichtsjahres 1,1044 USD/EUR einem deutlich stärkeren Dollar entspricht.

Zu Beginn des Geschäftsjahres stieg der Ölpreis zwischenzeitlich auf über 85 Dollar im April 2024. Danach ging der Wert mit einigen Schwankungen wieder dem negativen Trend aus dem Vorjahr nach. Zum Jahresende konnte sich der Ölpreis (WTI) stabilisieren. Ende Dezember liegt der Ölpreis (WTI) bei 70,74 USD und somit nahezu unverändert zum Kurs beim Geschäftsjahresstart von 70,48 USD.

Ausblick

Durch den Überfall der Hamas auf Israel im Nahen Osten, dem Ukrainekonflikt sowie den sich ausweitenden Machtdemonstrationen von China gegenüber Taiwan sind mittlerweile einige geopolitische Krisenherde ausgebrochen, dessen politische und wirtschaftliche Folgen weiterhin schwer abschätzbar sind. An den Finanzmärkten sorgten sie durchweg für Unruhe, jedoch ohne massive Auswirkungen: Eine zeitweise Flucht in Sicherheit durch Kauf von Bundesanleihen oder US-Staatsanleihen und Anstieg des Goldpreises waren die Folge, allerdings in moderatem Ausmaß.

Mit Blick auf die Inflation ist in den kommenden Monaten eher von einem weiteren Rückgang bzw. einer Stabilisierung sowohl in den USA als auch in Europa auszugehen. Mit Blick auf die Zinspolitik ist ein weitergehender Zinssenkungszyklus zu erwarten. Die Zins-

senkungen der Zentralbanken entfalten jedoch noch nicht ihre Wirkung: Der Frühindikator „ifo Geschäftsklimaindex“ ist in den letzten drei Monaten rückläufig, was auf eine Abschwächung des Wachstums oder eine milde Rezession hindeuten kann.

Die im November stattgefundenen US-Wahlen, sowohl für das Präsidentenamt als auch für den Kongress, könnten Einfluss auf die Finanzmärkte haben. Historisch gesehen zeigen die US-Märkte in den Monaten nach der Wahl auch in diesem Jahr eine erhöhte Volatilität. Die Auswirkungen des Wahlergebnisses auf die Märkte bleiben jedoch schwer vorhersehbar. Der Sieg Donald Trumps könnte insbesondere Veränderungen im internationalen Handel mit sich bringen, was potenzielle Folgen für die globale Wirtschafts- und Marktentwicklung haben könnte.

Der Mix aus belastend wirkenden politischen Störfaktoren und die Sorgen um die Auswirkungen des lange hoch gewesenen Zinsniveaus auf die Wirtschaft wird wohl auch in den kommenden Monaten noch anhalten und zu einer erhöhten Volatilität an den Kapitalmärkten führen.

Fondsergebnis

Aktien, gefolgt von Renten, stellen die größte Assetklasse im Portfolio dar. Alternative Investments und Hybride werden ebenfalls zu kleinen Anteilen beigemischt.

Eine weitestgehend kontinuierliche Wertentwicklung prägen die Performance des vergangenen Jahres. Kleine Kursrücksetzer werden zügig wieder aufgeholt, so dass am Geschäftsjahresende eine positive Entwicklung von 11,87% zu verzeichnen ist.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im April 2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht GANADOR - Corporate Alpha

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Finanzmärkte zeigten im Jahr 2024 einige bemerkenswerte Trends und Entwicklungen, die sowohl Herausforderungen als auch Chancen boten.

Die Präsidentschaftswahl in den USA und die damit verbundene Rückkehr von Donald Trump brachte Unsicherheit über wirtschaftspolitische Auswirkungen, wie Deregulierung, Steuerkürzungen und die Einführung höherer Zölle mit sich. Vor allem die aggressive Handelspolitik Trumps könnte zwar das Wachstum in den USA stärken, birgt jedoch maßgebliche Risiken für Zinsen, Inflation und die globalen Märkte.

Der anhaltende Ukraine-Konflikt beeinflusste im vergangenen Jahr weiterhin die globalen Märkte und hatte vor allem Auswirkungen auf den Energiesektor der Europäischen Union.

Die Inflation war weiterhin ein großes Thema, insbesondere im Dienstleistungssektor, was die Entspannung der Geldpolitik erschwerte. Im Euroraum hat sich die Inflation weiter abgeschwächt. Ende 2024 lag sie bei 2,5%.

Die Zentralbanken weltweit arbeiteten daran, die Zinssätze zu senken, um die wirtschaftliche Erholung zu unterstützen. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat ihre restriktive Geldpolitik gelockert und den Leitzins mehrfach gesenkt. Die US-Notenbank (Fed) hat ebenfalls Zinssenkungen angekündigt, obwohl die US-Wirtschaft solide Wachstumsraten verzeichnet.

Trotz anfänglicher Rezessionssorgen haben viele Aktienindizes wie der DAX, S&P 500 und Nikkei 225 neue Rekordmarken erklommen und auch der Goldpreis hat aufgrund sinkender Zinsen und geopolitischer Krisen neue Höchststände erreicht.

Durch die zunehmende Nutzung von Künstlicher Intelligenz (KI) und Generativer KI erlebte der Technologiesektor im Jahr 2024 ein erneutes Wachstum und trug maßgeblich zur Entwicklung der Aktienmärkte bei.

Das globale Wirtschaftswachstum lag laut Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz (BmWK) im Jahr 2024 bei rund 2,7%. Dies entsprach der Prognose des ifo Instituts.

Ziel des Corporate Alpha ist ein mittelfristig mit Rentenanlagen vergleichbares Risikoprofil, bei gleichzeitiger Renditerealisierung auf einem Niveau zwischen Renten- und Aktienmärkten in einem rollierenden Dreijahreszeitraum. Der Teilfonds erschließt mit seiner flexiblen Anlagepolitik die Chancen der europäischen Wertpapiermärkte. Er investiert vorwiegend in Branchen und Unternehmen mit überdurchschnittlich hohen vorhandenen Vermögenswerten und hoher Substanz (value-driven). Dieser konservative Ansatz wird ergänzt durch antizyklische Investitionen, die Ausnutzung von

Volabesonderheiten, sowie die Beteiligungen an Unternehmen in Sondersituationen (event-driven).

Die Wertentwicklung des GANADOR – Corporate Alpha belief sich im Geschäftsjahr 2024 auf 5,27%. Die Volatilität lag mit 1,87% leicht unter der Volatilität des Vorjahres.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im April 2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht GANADOR - Ataraxia

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Jahr 2024 verlief für globale Aktien insgesamt positiv und entsprach weitgehend unseren Prognosen. Trotz geopolitischer Unsicherheiten, wirtschaftlicher Bedenken und politischer Spannungen erwiesen sich die Märkte als widerstandsfähig. Insbesondere große, qualitativ hochwertige Wachstumsunternehmen setzten ihre Outperformance fort, während Value-Titel gegen Jahresende an Attraktivität gewannen.

Bullenmärkte zeigen in ihrer frühen Phase typischerweise eine hohe Widerstandskraft, und auch 2024 bestätigte diese Regel. Historische Muster deuten darauf hin, dass sie mindestens ein Jahr andauern und fast immer einen zweiten Geburtstag erleben. Die US-Präsidentenwahlen sowie zahlreiche weitere Wahlen weltweit führten zwar zu kurzfristiger Nervosität, konnten jedoch den langfristigen Aufwärtstrend nicht stoppen.

Eine oft befürchtete globale Rezession blieb aus. Stattdessen stabilisierte sich das Wirtschaftswachstum auf moderatem Niveau, was Unternehmen ermöglichte, weiterhin strategisch zu expandieren. Die Marktstimmung verbesserte sich gegenüber dem Vorjahr, blieb jedoch weit von Euphorie entfernt – eine solide Basis für weitere Kurssteigerungen.

Zusammenfassend lieferte 2024 zweistellige Renditen, wobei der Bullenmarkt trotz gelegentlicher Korrekturen und Schwankungen intakt blieb. Die Märkte zeigten sich robuster als vielfach erwartet, und Anleger konnten von einem insgesamt starken Jahr profitieren.

Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Die Aktienquote des GANADOR - Ataraxia wurde im gesamten Jahresverlauf 2024 hoch gehalten. Wichtige Diversifikationseffekte wurden durch eine globale Aufstellung erzielt. Die Fokussierung auf Werte mit großer Marktkapitalisierung und wachstumsorientiertem Profil wurde über den gesamten Jahresverlauf beibehalten.

Per Saldo steht für den GANADOR - Ataraxia im Jahr 2024 eine Performance von 30,47% zu Buche.

Ausblick

Der Bullenmarkt sollte sich 2025 fortsetzen und weiterhin attraktive Chancen für Investoren bieten. Wir erwarten, dass globale Aktien erneut die Konsens-Prognosen übertreffen, angeführt von Europa und Value-orientierten Titeln. Dies steht im Kontrast zur vorherrschenden Marktstimmung, die von Vorsicht und Unsicherheit geprägt ist. Gerade dieser Pessimismus bietet Potenzial für positive Überraschungen.

Die geopolitische und wirtschaftliche Lage wird weiterhin als unsicher betrachtet. Die US-Wahlen, mögliche Zölle sowie geldpoliti-

sche Entscheidungen sorgen für anhaltende Spannungen. Besonders Europa stand in den vergangenen Monaten unter Druck, doch die pessimistische Grundhaltung könnte sich als übertrieben herausstellen.

Auf Sektorebene erwarten wir tendenziell eine Markttrotation von wachstumsstarken Tech-Werten hin zu Value-Titeln, ohne dass US-Technologieaktien zwingend fallen müssen. Die wirtschaftliche Lage bleibt stabil, ein breiter Gewinneinbruch scheint unwahrscheinlich.

Viele Marktbeobachter sind nach wie vor skeptisch gegenüber Europa und sehen kaum Verbesserungspotenzial. Diese Einschätzung ignoriert jedoch, dass der europäische Markt bereits viele negative Szenarien eingepreist hat. Eine moderate wirtschaftliche Erholung könnte daher überdurchschnittliche Gewinne mit sich bringen. Gleichzeitig bleibt die Inflation weltweit ein zentrales Thema. Wir erwarten jedoch, dass sie sich auf einem stabilen Niveau einpendelt und keine drastischen geldpolitischen Eingriffe erforderlich macht.

Volatilität bleibt Teil des Marktes, Rückgänge sollten als normale Schwankungen betrachtet werden. Langfristige Anleger könnten von diesem Umfeld profitieren.

Insgesamt bietet 2025 große Chancen für Anleger. Die Kombination aus pessimistischer Grundstimmung, unterbewerteten Märkten und stabilen wirtschaftlichen Fundamentaldaten bietet erhebliches Potenzial für positive Überraschungen.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im April 2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht GANADOR - Nova

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Entwicklung der internationalen Kapitalmärkte im Jahr 2024 war geprägt von anhaltend hohen geopolitischen Risiken, den Wahlen in den USA sowie weiterhin hohen, wenn auch rückläufigen Inflationsraten. Trotz eines weiterhin hohen Wachstumstempos in den USA und einer noch immer zu hohen Inflationsrate senkte die US-amerikanische Notenbank Fed den Leitzins um insgesamt 100 Basispunkte*. Diese Entwicklung fand in ähnlichem Umfang, jedoch auf einem etwas niedrigeren Niveau, auch in der Eurozone statt. Regional betrachtet waren die Wachstumsgeschwindigkeiten jedoch deutlich unterschiedlich. Während die Volkswirtschaft der USA um 2,5 % expandierte, lag das Wachstum in der Eurozone im Jahresvergleich lediglich bei 1,2 %.

Nach einem erfolgreichen Jahr 2023 verzeichneten internationale Aktienindizes 2024 erneut beeindruckende Kursgewinne, trotz erhöhter geopolitischer Risiken und bedeutender Regierungswechsel. Der US-Aktienmarkt, insbesondere US-Technologieaktien, trotzte seit zwei Jahren allen Bedenken. Ein wichtiger Faktor war die Einführung von ChatGPT im November 2022, die eine Sonderkonjunktur bei Datacentern, Halbleitern und Zulieferern auslöste.

Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von etwa 24* war der US-amerikanische S&P 500 Ende 2024 so hoch bewertet wie zuletzt im Jahr 2020. Im Vergleich dazu blieben die Bewertungen in Europa relativ günstig. Globale Aktien, gemessen am MSCI World Index (in EUR), erzielten 2024 eine Wertentwicklung von etwa 27,5 %* inklusive Dividenden*. Der amerikanische S&P 500 (in EUR) verzeichnete eine Wertentwicklung von etwa 33,6 %*, während der europäische Index STOXX 600 (in EUR) etwa 9,6 %* erzielte. Besonders angetrieben wurden amerikanische Aktien durch Unternehmen aus dem Bereich der Künstlichen Intelligenz.

Im September 2024 senkte die US-Notenbank Fed den Leitzins um 50 Basispunkte*, obwohl die US-Wirtschaft relativ robust wirkte. Alle westlichen Notenbanken, außer der japanischen, befanden sich auf einem Kurs der geldpolitischen Lockerung. Die US-Notenbank handelte präventiv, bevor das Wirtschaftswachstum deutliche Anzeichen einer Abschwächung zeigte. Die Inflation in den USA ging im August auf 2,5 %* zurück.

Ende September 2024 gab es eine Diskrepanz zwischen den Erwartungen der Kapitalmärkte und der Fed. Während die Fed für 2024 und 2025 Zinssenkungen von insgesamt 175 Basispunkten* prognostizierte, erwarteten die Geldmärkte aggressivere Senkungen um 200 Basispunkte*. Im Jahr 2024 stiegen die Renditen deutscher Staatsanleihen leicht an*. Bundesanleihen mit einer Laufzeit von zehn Jahren starteten mit etwa 2,06 %* ins Jahr und beendeten es mit einer Rendite von etwa 2,4 %*. Trotz dieser Entwicklung entwickelten sich Anleiheindizes positiv. Der Bloomberg Euro-Aggregate Index mit einer Laufzeit von 3 bis 5 Jahren erzielte

eine Wertentwicklung von etwa 3,3 %*.

Im Jahr 2024 stiegen die Renditen deutscher Staatsanleihen unter volatilen Bewegungen leicht an. Bundesanleihen mit einer Laufzeit von zehn Jahren starteten mit etwa 2,06 %* ins Jahr und beendeten es mit einer Rendite von etwa 2,4 %*. Trotz dieser Entwicklung entwickelten sich Anleiheindizes positiv. Der breite Bloomberg Euro-Aggregate Index mit einer Laufzeit von 3 bis 5 Jahren erzielte eine Wertentwicklung von etwa 3,3 %*.

Wir favorisieren weiterhin die Sektoren Technologie, Gesundheitswesen sowie Finanzen. Im Technologiesektor erwarten wir zweistelliges Gewinnwachstum, angetrieben durch hohe Investitionen in Datacenter, Halbleiter und Zulieferer. Versicherungen dürften von attraktiven Bondrenditen und einem guten Preisumfeld profitieren. US-Banken sollten von der neuen US-Präsidentschaft profitieren, dank geplanter Maßnahmen wie der Lockerung regulatorischer Auflagen, Senkung der Unternehmenssteuern, Lockerung der Prüfung von Fusionen und Übernahmen sowie hoher Zinsen.

Die wichtigsten positiven Treiber für Euro-Anleihen sind die rückläufige Inflation und die Zinspolitik der EZB. Die Inflation im Euro-Raum bewegt sich in Richtung des EZB-Ziels von 1,5–2,5 %*, was der EZB Spielraum für Zinssenkungen verschafft und das Wirtschaftswachstum unterstützt. Zinssenkungen könnten die Erholung der europäischen Wirtschaft weiter fördern. Der Kapitalmarkt hat bereits Zinssenkungen bis knapp unter das neutrale Zinsniveau von 2 % eingepreist, was das Kurspotenzial bei Euro-Anleihen begrenzt.

Risiken bestehen weiterhin durch Inflationsrisiken und politische Unsicherheiten, insbesondere durch die angekündigten Strafzölle der Trump-Regierung und deren Auswirkungen auf die Inflation und die Fed-Zinspolitik im Jahr 2025. Eine moderatere Zollpolitik könnte eine Rallye bei US-Anleihen auslösen und Euro-Anleihen positiv beeinflussen.

Trotz der Risiken bleiben wir bei unserem positiven Anleihen-Ausblick für 2025 und bevorzugen weiterhin Zinsänderungsrisiken gegenüber Kreditrisiken. Unser „Up-in-Quality-Approach“ spiegelt sich in einer Präferenz für staatliche und staatsnahe Emittenten gegenüber „low-quality“-Unternehmensanleihen wider.

Die Wertentwicklung für den Teilfonds GANADOR - Nova beträgt für das Geschäftsjahr 2024 +4,70&. Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im April 2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht GANADOR - Spirit Invest

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Finanzmärkte zeigten im Jahr 2024 einige bemerkenswerte Trends und Entwicklungen, die sowohl Herausforderungen als auch Chancen boten.

Die Präsidentschaftswahl in den USA und die damit verbundene Rückkehr von Donald Trump brachte Unsicherheit über wirtschaftspolitische Auswirkungen, wie Deregulierung, Steuerkürzungen und die Einführung höherer Zölle mit sich. Vor allem die aggressive Handelspolitik Trumps könnte zwar das Wachstum in den USA stärken, birgt jedoch maßgebliche Risiken für Zinsen, Inflation und die globalen Märkte.

Der anhaltende Ukraine-Konflikt beeinflusste im vergangenen Jahr weiterhin die globalen Märkte und hatte vor allem Auswirkungen auf den Energiesektor der Europäischen Union.

Die Inflation war weiterhin ein großes Thema, insbesondere im Dienstleistungssektor, was die Entspannung der Geldpolitik erschwerte. Im Euroraum hat sich die Inflation weiter abgeschwächt. Ende 2024 lag sie bei 2,5%.

Die Zentralbanken weltweit arbeiteten daran, die Zinssätze zu senken, um die wirtschaftliche Erholung zu unterstützen. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat ihre restriktive Geldpolitik gelockert und den Leitzins mehrfach gesenkt. Die US-Notenbank (Fed) hat ebenfalls Zinssenkungen angekündigt, obwohl die US-Wirtschaft solide Wachstumsraten verzeichnet.

Trotz anfänglicher Rezessionssorgen haben viele Aktienindizes wie der DAX, S&P 500 und Nikkei 225 neue Rekordmarken erklommen und auch der Goldpreis hat aufgrund sinkender Zinsen und geopolitischer Krisen neue Höchststände erreicht.

Durch die zunehmende Nutzung von Künstlicher Intelligenz (KI) und Generativer KI erlebte der Technologiesektor im Jahr 2024 ein erneutes Wachstum und trug maßgeblich zur Entwicklung der Aktienmärkte bei.

Das globale Wirtschaftswachstum lag laut Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz (BmWK) im Jahr 2024 bei rund 2,7%. Dies entsprach der Prognose des ifo Instituts.

Das Jahr 2024 verlief mit abschliessendem Blick auf die Performance insgesamt zufriedenstellend. Nach einem schwachen Start im Januar und Februar hatten wir eine sehr gute Entwicklung bis Ende Oktober, wurden dann aber durch das Wahlergebnis in den USA etwas zurückgeworfen, da wir mit unserem Fonds außerhalb des Edelmetallsektors nur eher gering in Aktien aus den USA investiert sind.

Um bei etwaigen Rückschlägen investieren zu können, gehen wir

mit einem für den Fonds verhältnismäßig hohem Anteil an Liquidität und variabel verzinslichen Wertpapieren ins neue Jahr. Dies deshalb, da wir in 2025 mit eher höheren Schwankungen rechnen und somit mehr kurzfristig verfügbare Liquidität vorhalten wollen.

Die Wertentwicklung beträgt für das Jahr 2024:

GANADOR - Spirit Invest A	+6,32%
GANADOR - Spirit Invest B	+6,85%
GANADOR - Spirit Invest C	+6,31%
GANADOR - Spirit Invest CHF hedged	+3,44%
GANADOR - Spirit Invest USD hedged	+7,59%

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Wir bedanken uns bei allen Investoren für das uns entgegen gebrachte Vertrauen und wünschen ein erfolgreiches 2025!

Grevenmacher, im April 2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht GANADOR - Global Strategie

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Finanzmärkte zeigten im Jahr 2024 einige bemerkenswerte Trends und Entwicklungen, die sowohl Herausforderungen als auch Chancen boten.

Die Präsidentschaftswahl in den USA und die damit verbundene Rückkehr von Donald Trump brachte Unsicherheit über wirtschaftspolitische Auswirkungen, wie Deregulierung, Steuerkürzungen und die Einführung höherer Zölle mit sich. Vor allem die aggressive Handelspolitik Trumps könnte zwar das Wachstum in den USA stärken, birgt jedoch maßgebliche Risiken für Zinsen, Inflation und die globalen Märkte.

Der anhaltende Ukraine-Konflikt beeinflusste im vergangenen Jahr weiterhin die globalen Märkte und hatte vor allem Auswirkungen auf den Energiesektor der Europäischen Union.

Die Inflation war weiterhin ein großes Thema, insbesondere im Dienstleistungssektor, was die Entspannung der Geldpolitik erschwerte. Im Euroraum hat sich die Inflation weiter abgeschwächt. Ende 2024 lag sie bei 2,5%.

Die Zentralbanken weltweit arbeiteten daran, die Zinssätze zu senken, um die wirtschaftliche Erholung zu unterstützen. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat ihre restriktive Geldpolitik gelockert und den Leitzins mehrfach gesenkt. Die US-Notenbank (Fed) hat ebenfalls Zinssenkungen angekündigt, obwohl die US-Wirtschaft solide Wachstumsraten verzeichnet.

Trotz anfänglicher Rezessionssorgen haben viele Aktienindizes wie der DAX, S&P 500 und Nikkei 225 neue Rekordmarken erklommen und auch der Goldpreis hat aufgrund sinkender Zinsen und geopolitischer Krisen neue Höchststände erreicht.

Durch die zunehmende Nutzung von Künstlicher Intelligenz (KI) und Generativer KI erlebte der Technologiesektor im Jahr 2024 ein erneutes Wachstum und trug maßgeblich zur Entwicklung der Aktienmärkte bei.

Das globale Wirtschaftswachstum lag laut Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz (BmWK) im Jahr 2024 bei rund 2,7%. Dies entsprach der Prognose des ifo Instituts.

Im Berichtszeitraum wurde in marktbreite internationale, nationale und Sektoren ETFs investiert. Gleichzeitig wurden Positionen in festverzinslichen Wertpapieren in unterschiedlichen Laufzeiten aufgebaut. Gold und Goldminenaktien in ETFs runden die Investitionen ab.

Die Wertentwicklung für das Jahr 2024 beträgt +12,87%.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind ver-

gangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im April 2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht GANADOR - Spirit VISOM

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Finanzmärkte zeigten im Jahr 2024 einige bemerkenswerte Trends und Entwicklungen, die sowohl Herausforderungen als auch Chancen boten.

Die Präsidentschaftswahl in den USA und die damit verbundene Rückkehr von Donald Trump brachte Unsicherheit über wirtschaftspolitische Auswirkungen, wie Deregulierung, Steuerkürzungen und die Einführung höherer Zölle mit sich. Vor allem die aggressive Handelspolitik Trumps könnte zwar das Wachstum in den USA stärken, birgt jedoch maßgebliche Risiken für Zinsen, Inflation und die globalen Märkte.

Der anhaltende Ukraine-Konflikt beeinflusste im vergangenen Jahr weiterhin die globalen Märkte und hatte vor allem Auswirkungen auf den Energiesektor der Europäischen Union.

Die Inflation war weiterhin ein großes Thema, insbesondere im Dienstleistungssektor, was die Entspannung der Geldpolitik erschwert. Im Euroraum hat sich die Inflation weiter abgeschwächt. Ende 2024 lag sie bei 2,5%.

Die Zentralbanken weltweit arbeiteten daran, die Zinssätze zu senken, um die wirtschaftliche Erholung zu unterstützen. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat ihre restriktive Geldpolitik gelockert und den Leitzins mehrfach gesenkt. Die US-Notenbank (Fed) hat ebenfalls Zinssenkungen angekündigt, obwohl die US-Wirtschaft solide Wachstumsraten verzeichnet.

Trotz anfänglicher Rezessionssorgen haben viele Aktienindizes wie der DAX, S&P 500 und Nikkei 225 neue Rekordmarken erklommen und auch der Goldpreis hat aufgrund sinkender Zinsen und geopolitischer Krisen neue Höchststände erreicht.

Durch die zunehmende Nutzung von Künstlicher Intelligenz (KI) und Generativer KI erlebte der Technologiesektor im Jahr 2024 ein erneutes Wachstum und trug maßgeblich zur Entwicklung der Aktienmärkte bei.

Das globale Wirtschaftswachstum lag laut Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz (BmWK) im Jahr 2024 bei rund 2,7%. Dies entsprach der Prognose des ifo Instituts.

Mit Blick auf die Zukunft behalten wir unseren vorsichtigen, aber optimistischen Ausblick für das deutsche Small- und Mid-Cap-Segment im Jahr 2025 bei.

Das nur schwach einstellige Plus in unserem Fonds ist uns Ansporn und Herausforderung zugleich, das kommende Jahr besser als MDAX und SDAX zu beschließen.

Die Wertentwicklung für das Jahr 2024 beträgt:

GANADOR - Spirit VISOM I	+3,58%
GANADOR - Spirit VISOM R	+2,79%

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Zum Abschluss danken wir allen Investoren für das uns entgegen gebrachte Vertrauen und wünschen ein erfolgreiches 2025!

Grevenmacher, im April 2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Finanzmärkte zeigten 2024 einige bemerkenswerte Trends und Entwicklungen, die sowohl Herausforderungen als auch Chancen boten.

Die Präsidentschaftswahlen in den USA und die damit verbundene Rückkehr Donald Trumps brachten Unsicherheit über wirtschaftspolitische Auswirkungen wie Deregulierung, Steuersenkungen und die Einführung höherer Zölle mit sich. Obwohl insbesondere Trumps aggressive Handelspolitik das Wachstum in den USA stärken könnte, birgt sie erhebliche Risiken für Zinsen, Inflation und die globalen Märkte.

Der anhaltende Konflikt in der Ukraine beeinflusste die globalen Märkte im vergangenen Jahr weiterhin und hatte insbesondere Auswirkungen auf den Energiesektor der Europäischen Union.

Die Inflation blieb ein großes Problem, insbesondere im Dienstleistungssektor, was eine Lockerung der Geldpolitik erschwerte. In der Eurozone schwächte sich die Inflation weiter ab. Sie lag Ende 2024 bei 2,5 %.

Zentralbanken weltweit arbeiten an Zinssenkungen, um die wirtschaftliche Erholung zu unterstützen. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat ihre restriktive Geldpolitik gelockert und ihren Leitzins mehrfach gesenkt. Auch die US-Notenbank (Fed) hat trotz starker Wachstumsraten der US-Wirtschaft Zinssenkungen angekündigt.

Trotz anfänglicher Rezessionssorgen boten positives Wachstum und nachlassende Inflation optimale Voraussetzungen für eine erneut starke Entwicklung der Aktienmärkte. Viele Aktienindizes wie DAX, S&P 500 und Nikkei 225 erreichten neue Rekordhöhen. Die positive globale Entwicklung darf jedoch nicht über die großen geografischen Unterschiede hinwegtäuschen.

Tatsächlich verzeichneten die USA, unterstützt durch die sogenannten Magnificent 7, die beste Performance unter den entwickelten Volkswirtschaften (über +20 %), während Europa leicht im Plus war, wobei es auch eine starke Divergenz beispielsweise zwischen dem DAX (+11,6 %) und dem CAC 40 (-6 %) gab.

Dies ist teilweise auf den anhaltenden Trend zu künstlicher Intelligenz (KI) und generativer KI zurückzuführen. Sie verhelfen dem Technologiesektor zu erneutem Wachstum im Jahr 2024 und trugen maßgeblich zur Performance der Aktienmärkte bei. Tatsächlich stiegen die Magnificent 7 um +70 %, unterstützt durch die herausragende Performance von Nvidia (+170 %). Im Gegensatz dazu legte der S&P Equal Weight moderater zu (+12 %).

In diesem Zusammenhang haben wir, während Citadelle Opportunity zu Jahresbeginn eine defensive Haltung einnahm, unser Engagement in Technologie- und Beta-Aktien schrittweise erhöht. In der

zweiten Jahreshälfte haben wir unsere Sektorallokation stärker diversifiziert (unter Beibehaltung eines Schwerpunkts auf Technologieaktien), da die Performance diversifizierter erschien. Wir behielten unser starkes Engagement in US-Aktien bei. Dies ermöglicht es uns, 2024 von der positiven Rendite der Aktienindizes zu profitieren.

Für 2025 werden wir insbesondere die ersten Entscheidungen der Trump-Administration beobachten, um die Portfoliopositionierung gegebenenfalls anzupassen.

Die Wertentwicklung für das Jahr 2024 beträgt:

GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I EUR	+7,77%
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I USD	+9,65%
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity R EUR	+7,50%

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im April 2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Geschäftsbericht GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

in einem Jahr, das von starken Schwankungen an den globalen Rentenmärkten geprägt war, entwickelte sich das Jahr 2024 zu einer Geschichte mit drei unterschiedlichen Kapiteln. Das Jahr begann mit einer ernüchternden Realitätsprüfung, als die optimistischen Zinssenkungserwartungen des Marktes ab Ende 2023 drastisch neu kalibriert wurden. Bis April sahen sich die Hoffnungen der Anleger, die mit bis zu sieben Zinssenkungen der Fed gerechnet hatten, auf nur eine zunichte gemacht, was zu einer erheblichen Neubewertung nach oben entlang der Zinsstrukturkurve führte. Als der Frühling dem Sommer Platz machte, begannen die Wirtschaftsindikatoren Warnzeichen zu signalisieren. Steigende Arbeitslosenzahlen und schwache Wachstumsdaten schürten Rezessionssorgen, insbesondere in den volatilen Sommermonaten. Als Reaktion darauf gingen die Renditen stetig zurück, da sich die Anleger auf eine lockerere Haltung der Fed einstellten, um die schwächelnde Wirtschaft anzukurbeln.

Nach Mitte September änderte sich das Narrativ erneut, als die Fed endlich ihre erste Zinssenkung durchführte. Paradoxerweise markierte dies den Tiefpunkt der Renditen, die dann trotz der Lockerung der Geldpolitik zu steigen begannen. Dieser kontraintuitive Schritt spiegelte die wachsende Erkenntnis der unerwarteten Widerstandsfähigkeit des Arbeitsmarktes wider, verbunden mit neuen Inflationssorgen, die sich aus der Haushaltsagenda von Präsident Trump ergeben. Tatsächlich erholte sich die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen, die im September auf rund 3,6 % gefallen war, bis zum Jahresende wieder auf etwa 4,58 %. Während dieser Marktturbulenzen zeigten die Kreditspannen eine bemerkenswerte Stabilität. Trotz stressiger Momente – einschließlich einer kurzen Ausweitung Anfang August, als die Hochzins-Spreads vorübergehend 400 Basispunkte überstiegen – blieben die Kreditmärkte gut unterstützt. Bis Dezember waren die Spreads von Investment-Grade-Anleihen auf fast rekordverdächtige Tiefststände von rund 90 Basispunkten gesunken, während sich Hochzinsanleihen bei etwa 310 Basispunkten bewegten, was starke Fundamentaldaten der Unternehmen widerspiegelt, aber nur einen begrenzten Risikoausgleich bietet.

Diese Marktbedingungen prägten den taktischen Ansatz unseres Fonds. Wir begannen das Jahr 2024 defensiv positioniert mit einer Duration nahe 1, die wir bis Anfang April schrittweise auf 6 ausdehnten, mit einem erheblichen Engagement in langlaufenden US-Staatsanleihen. Diese Positionierung erwies sich als vorteilhaft, da die Renditen anschließend bis September über die gesamte Kurve hinweg um fast 100 Basispunkte sanken. Anschließend reduzierten wir die Duration taktisch auf 1-2, um Gewinne zu sichern, bevor wir sie bis zum Jahresende strategisch wieder auf über 4 bauten, mit einer deutlichen Ausrichtung auf britische Staatsanleihen und US-Zinssätze am vorderen Ende. Auf der Kreditseite blieben wir das ganze Jahr über auf Qualität ausgerichtet und bevorzugten Wertpapiere mit Investment-Grade-Rating gegenüber

hochverzinslichen Wertpapieren, obwohl letztere einen höheren Carry aufweisen. Diese konservative Haltung bestätigte sich im Laufe des Jahres, wobei die Risikoprämien historisch niedrige Niveaus erreichten, die einen unzureichenden Ausgleich für potenzielle Volatilität aufgrund anhaltender geopolitischer Spannungen und wirtschaftlicher Unsicherheiten boten. Unser Ansatz bei der Kreditauswahl bleibt auch zu Beginn des Jahres 2025 vorsichtig und konzentriert sich auf Emittenten mit höherer Qualität und erhöhter Liquidität, um potenzielle Marktverwerfungen zu bewältigen.

Die Wertentwicklung für das Jahr 2024 beträgt:

GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation DI EUR	1,94%
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation I EUR	2,02%

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im April 2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
GANADOR

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des GANADOR (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 28. April 2025

Andreas Drossel

Zusammengefasste Vermögensübersicht

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		396.248.950,34	100,19
1. Aktien		155.132.264,63	39,22
- Deutschland	EUR	61.665.211,87	15,59
- Euro-Länder	EUR	12.047.274,27	3,05
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	1.188.418,95	0,30
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	80.231.359,54	20,29
2. Anleihen		158.883.260,21	40,17
- ABS im weiteren Sinne	EUR	405.230,00	0,10
- Pfandbriefe	EUR	5.990.760,00	1,51
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	27.614.448,17	6,98
- Unternehmensanleihen	EUR	124.872.822,04	31,57
3. Zertifikate		17.547.732,65	4,44
- Zertifikate	EUR	17.547.732,65	4,44
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		1.890.105,05	0,48
- Bezugsrechte	EUR	1.526,21	0,00
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	1.888.578,84	0,48
5. Investmentanteile		45.444.639,00	11,49
- Investmentfonds	EUR	45.444.639,00	11,49
6. Derivate		-2.336.264,87	-0,59
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-2.222.144,72	-0,56
- Futures (Verkauf)	EUR	318.500,00	0,08
- Futures (Kauf)	EUR	-322.316,35	-0,08
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	729,72	0,00
- Devisentermingeschäfte (Kauf)	EUR	-111.033,52	-0,03
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		17.280.393,38	4,37
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	14.730.127,65	3,72
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	210.427,12	0,05
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	2.339.838,61	0,59
8. Sonstige Vermögensgegenstände		2.406.820,29	0,61
II. Verbindlichkeiten		-752.503,53	-0,19
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-752.503,53	-0,19
III. Fondsvermögen	EUR	395.496.446,81	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	2.715.992,76
2.	Zinsen aus Wertpapieren	5.337.211,84
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	770.373,97
4.	Erträge aus Investmentanteilen	455.811,11
5.	Abzug Quellensteuer	-498.355,77
6.	Bestandsprovisionen	24.894,71
7.	Sonstige Erträge	5.166,44
Summe der Erträge		8.811.095,06
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-3.290.607,06
2.	Performancegebühr	-192.761,72
3.	Verwahrstellenvergütung	-219.961,46
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-45.932,37
5.	Betreuungsgebühr	-875.929,11
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-393.591,02
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-28.690,72
8.	Prüfungskosten	-119.090,05
9.	Taxe d'Abonnement	-188.676,20
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.404,73
11.	Sonstige Aufwendungen	-376.149,87
Summe der Aufwendungen		-5.732.794,31
III. Ordentliches Nettoergebnis		3.078.300,75
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	17.505.998,26
2.	Realisierte Verluste	-14.782.533,10
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		2.723.465,16
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		5.801.765,91
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		23.244.240,18
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		29.046.006,09

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		356.071.336,71
1. Ausschüttung		-1.280.862,19
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		11.719.342,13
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	56.411.877,70	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-44.692.535,57	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-34.182,41
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		29.046.006,09
5. Wechselkursbedingte Anpassung des Fondsvermögens		-25.193,52
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		395.496.446,81

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht GANADOR - CC Multi-Asset Spezial zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		42.877.244,21	100,10
1. Aktien		15.228.860,75	35,55
- Deutschland	EUR	1.581.019,80	3,69
- Euro-Länder	EUR	1.647.332,70	3,85
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	12.000.508,25	28,02
2. Anleihen		14.423.266,27	33,67
- ABS im weiteren Sinne	EUR	405.230,00	0,95
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	1.114.917,20	2,60
- Unternehmensanleihen	EUR	12.903.119,07	30,12
3. Zertifikate		2.122.893,07	4,96
- Zertifikate	EUR	2.122.893,07	4,96
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		826.525,82	1,93
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	826.525,82	1,93
5. Investmentanteile		11.675.797,64	27,26
- Investmentfonds	EUR	11.675.797,64	27,26
6. Derivate		-2.222.144,72	-5,19
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-2.222.144,72	-5,19
- Optionsrechte (Kauf)	EUR	0,00	0,00
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		638.413,92	1,49
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	582.911,71	1,36
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	7.097,88	0,02
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	48.404,33	0,11
8. Sonstige Vermögensgegenstände		183.631,46	0,43
II. Verbindlichkeiten		-41.435,72	-0,10
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-41.435,72	-0,10
III. Teilfondsvermögen	EUR	42.835.808,49	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung GANADOR - CC Multi-Asset Spezial zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR		22.413.332,50	52,32
Aktien					EUR		15.228.860,75	35,55
CA1249003098	CCL Industries Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	8.982	CAD	73,9500	446.107,85	1,04	
CA21037X1006	Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	STK	183	CAD	4.444,9100	546.314,46	1,28	
CA2499061083	Descartes Systems Grp.Inc, The Registered Shares o.N.	STK	5.566	CAD	163,4000	610.834,97	1,43	
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	STK	4.571	CHF	88,7000	432.141,05	1,01	
CH0012549785	Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	STK	1.645	CHF	296,3000	519.503,21	1,21	
CH0012453913	Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	STK	5.673	CHF	64,1000	387.580,12	0,90	
DE000A1DAHH0	Brenntag SE Namens-Aktien o.N.	STK	8.520	EUR	57,8800	493.137,60	1,15	
DE000A3E5D56	FUCHS SE Namens-Stammaktien o.N.	STK	16.925	EUR	31,8000	538.215,00	1,26	
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	7.388	EUR	74,4000	549.667,20	1,28	
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	STK	3.315	EUR	160,4000	531.726,00	1,24	
GB00B0744B38	Bunzl PLC Registered Shares LS -,3214857	STK	13.653	GBP	32,9600	544.329,79	1,27	
GB0001826634	Diploma PLC Registered Shares LS -,05	STK	11.824	GBP	42,5000	607.855,23	1,42	
IE00B4BNMY34	Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	STK	1.723	USD	351,7900	585.382,37	1,37	
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	STK	3.667	USD	189,3000	670.397,51	1,57	
US0404132054	Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	STK	5.880	USD	110,5300	627.665,65	1,47	
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	STK	1.289	USD	453,2800	564.274,39	1,32	
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	3.316	USD	231,8400	742.461,19	1,73	
IL0010824113	Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	STK	3.723	USD	186,7000	671.286,98	1,57	
US1713401024	Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	STK	4.383	USD	104,7100	443.231,38	1,03	
US2358511028	Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	STK	2.336	USD	229,5500	517.870,30	1,21	
US8064071025	Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	STK	8.078	USD	69,2000	539.859,58	1,26	
IE0005711209	Icon PLC Registered Shares EO -,06	STK	2.618	USD	209,7100	530.224,33	1,24	
US5370081045	Littelfuse Inc. Registered Shares DL -,01	STK	2.117	USD	235,6500	481.791,54	1,12	
US5950171042	Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	STK	5.603	USD	57,3500	310.330,82	0,72	
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK	1.246	USD	421,5000	507.208,46	1,18	
US7512121010	Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	3.888	USD	230,9800	867.304,30	2,02	
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	STK	4.887	USD	88,6800	418.541,85	0,98	
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	STK	1.082	USD	520,2300	543.617,62	1,27	
Verzinsliche Wertpapiere					EUR		6.888.312,71	16,08
DE000A19W2L5	ams-OSRAM AG EO-Zero Conv. Bonds 2018(25)	EUR	400	%	98,1240	392.496,00	0,92	
XS2765406371	Ardonagh Finco PLC EO-Notes 2024(24/31) Reg.S	EUR	250	%	103,3340	258.335,00	0,60	
XS2575952341	Banco Santander S.A. EO-FLR Preferred MTN 2023(25)	EUR	100	%	100,0480	100.048,00	0,23	
DE000BLB6JJ0	Bayerische Landesbank Med.Term.Inh.-Schv.21(28)	EUR	300	%	91,6160	274.848,00	0,64	
XS2403519601	Blackstone Private Credit Fund EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	EUR	200	%	96,3190	192.638,00	0,45	
XS2288824969	Bque ouest-afr.developmt -BOAD EO-Bonds 2021(32/33) Reg.S	EUR	200	%	84,3780	168.756,00	0,39	
FR0013519071	Capgemini SE EO-Notes 2020(20/30)	EUR	300	%	90,7250	272.175,00	0,64	

Vermögensaufstellung GANADOR - CC Multi-Asset Spezial zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
XS2495084621	Ceske Drahý AS EO-Notes 2022(22/27)		EUR	200	%	106,0550	212.110,00	0,50
XS2050406094	DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/31)		EUR	300	%	86,3140	258.942,00	0,60
XS2910523716	Dynamo NewCo II GmbH EO-Anleihe v.24(27/31) Reg.S		EUR	300	%	103,3750	310.125,00	0,72
XS2339427747	Emirates Telecommunic. Grp Co. EO-Med.-T. Notes 2021(28/28)		EUR	250	%	91,7760	229.440,00	0,54
FR0013369493	Eutelsat S.A. EO-Bonds 2018(18/25)		EUR	300	%	97,1530	291.459,00	0,68
XS2198879145	Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v.2020 (2027/2027)		EUR	150	%	98,2100	147.315,00	0,34
XS2322254249	Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2021(32/33)		EUR	200	%	84,0820	168.164,00	0,39
XS2407955827	Henkel AG & Co. KGaA MTN v.2021(2021/2032)		EUR	300	%	83,8950	251.685,00	0,59
CH0391647986	HOCN AG SF-FLR Anl. 2017(23/Und.)		CHF	300	%	6,4310	20.563,19	0,05
XS2397781944	Iliad Holding S.A.S. EO-Notes 2021(21/28) Reg.S		EUR	100	%	102,5810	102.581,00	0,24
XS2056730679	Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(28/unb.)		EUR	200	%	99,4140	198.828,00	0,46
DE000A2GSNW0	Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2018 (2025)		EUR	400	%	99,2930	397.172,00	0,93
USV6703DAA29	Network i2i Ltd. DL-FLR Secs 2019(25/Und.)Reg.S		USD	200	%	99,9080	192.975,04	0,45
NO0010757925	Norwegen, Königreich NK-Anl. 2016(26)		NOK	2.500	%	97,2320	206.714,74	0,48
XS2560693181	OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 22(25/26)		EUR	190	%	100,5860	191.113,40	0,45
FI4000541685	PHM Group Holding Oy EO-FLR Notes 2022(22/26)		EUR	200	%	103,0250	206.050,00	0,48
XS2176715584	SAP SE Inh.-Schuld.v.2020(2026/2026)		EUR	200	%	96,9380	193.876,00	0,45
NO0012826033	SGL Group ApS EO-FLR Bonds 2023(25/28)		EUR	117	%	103,7590	121.156,27	0,28
XS1813504666	Sigma Holdco B.V. EO-Notes 2018(18/26) Reg.S		EUR	500	%	99,0060	282.588,07	0,66
XS2339015047	Standard ProfilAutomotive GmbH Anleihe v.21(21/26) Reg.S		EUR	150	%	41,6940	62.541,00	0,15
XS2195096420	Symrise AG Anleihe v.2020(2027/2027)		EUR	300	%	96,2260	288.678,00	0,67
FR001400J861	TDF Infrastructure SAS EO-Obl. 2023(23/28)		EUR	200	%	106,3840	212.768,00	0,50
BE0390119825	UCB S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/30)		EUR	200	%	102,9260	205.852,00	0,48
XS2324836878	Wolters Kluwer N.V. EO-Notes 2021(21/28)		EUR	300	%	92,6080	277.824,00	0,65
XS2231715322	ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2025)		EUR	200	%	99,2480	198.496,00	0,46
Zertifikate						EUR	296.159,04	0,69
IE00B579F325	Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold		STK	1.224	EUR	241,9600	296.159,04	0,69
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	9.012.069,66	21,04
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	6.942.003,56	16,21
XS2623604233	Adler Pelzer Holding GmbH Notes v.23(27) Reg.S		EUR	300	%	96,0680	288.204,00	0,67
XS2393323071	AGCO International Holdings BV EO-Notes 2021(21/28)		EUR	250	%	90,9140	227.285,00	0,53
DE000A289FK7	Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.20(30/unb.)		EUR	400	%	87,0730	348.292,00	0,81
US023135CF19	Amazon.com Inc. DL-Notes 2022(22/27)		USD	300	%	97,6360	282.879,91	0,66
XS2857868942	Amber Finco PLC EO-Notes 2024(24/29)		EUR	300	%	105,9970	317.991,00	0,74
XS2114413565	AT & T Inc. EO-FLR Pref.Secs 2020(25/Und.)		EUR	300	%	99,5720	298.716,00	0,70
XS2798125907	Atr.Cr.y Ca.SA De Seg.y Reas. EO-Notes 2024(33/34)		EUR	200	%	106,4020	212.804,00	0,50
XS1689523840	Brenntag Finance B.V. EO-Notes 2017(17/25)		EUR	300	%	98,7960	296.388,00	0,69

Vermögensaufstellung GANADOR - CC Multi-Asset Spezial zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens ¹⁾
XS2193666042	Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2020(29)		EUR	200 %		90,2280	180.456,00	0,42
DE000A3MQE86	Encavis Finance B.V. EO-FLR Conv. Nts 2021(27/Und.)		EUR	300 %		100,1770	300.531,00	0,70
USG315APAG37	EnQuest PLC DL-Notes 2022(24/27) Reg.S		USD	200 %		100,2510	193.637,55	0,45
US35671DCG88	Freeport-McMoRan Inc. DL-Notes 2020(20/28)		USD	100 %		97,3470	94.014,20	0,22
XS2247623643	Getlink SE EO-Notes 2020(20/25) Reg.S		EUR	200 %		99,9230	199.846,00	0,47
XS2867238532	Grupo Antolin Irausa S.A. EO-Notes 2024(24/30) Reg.S		EUR	200 %		83,8230	167.646,00	0,39
XS2805530693	I.M.A. Industria Macch.Auto.Spa EO-FLR Notes 2024(24/29)		EUR	300 %		100,6730	302.019,00	0,71
XS2587558474	INEOS Finance PLC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S		EUR	300 %		104,0130	312.039,00	0,73
XS2616621244	Kedrion S.p.A. DL-Glbl Dep.Rcpt 23(23/29)RegS		USD	200 %		94,1730	181.897,73	0,42
XS2250987356	Lenzing AG EO-FLR Notes 2020(20/Und.)		EUR	400 %		98,1380	392.552,00	0,92
XS2341724172	MAHLE GmbH Medium Term Notes v.21(28/28)		EUR	200 %		87,7480	175.496,00	0,41
NO0012530965	Mutares SE & Co. KGaA FLR-Bonds v.23(23/27)		EUR	150 %		99,7800	149.670,00	0,35
XS2602037629	NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2024(30/Und.)		EUR	250 %		105,1430	262.857,50	0,61
XS1711584430	Saipem Finance Intl B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(17/25)		EUR	200 %		99,9140	199.828,00	0,47
US81254UAK25	Seaspan Corp. DL-Notes 2021(21/29) 144A		USD	300 %		93,4600	270.780,82	0,63
XS1814546013	Tele Columbus AG Notes v.2018(2021/2029) RegS		EUR	149 %		83,1710	123.961,39	0,29
XS2592804194	Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2023(23/31)		EUR	300 %		121,7410	365.223,00	0,85
US91282CDG33	United States of America DL-Notes 2021(26)		USD	200 %		94,5703	182.665,15	0,43
US91282CFH97	United States of America DL-Notes 2022(27) S.AC-2027		USD	350 %		97,1445	328.365,31	0,77
BE6327721237	VGP N.V. EO-Bonds 2021(21/29)		EUR	200 %		91,3330	182.666,00	0,43
XS0963406052	Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.17 EO-FLR Nts 13(27)'LUPUS CLO 2'		STK	100 EUR		1.032,9200	103.292,00	0,24
Zertifikate						EUR	1.243.540,28	2,90
DE000EWGOLD1	Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und)		STK	3.559 EUR		80,7250	287.300,28	0,67
XS0980340136	Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33		STK	400 EUR		2.390,6000	956.240,00	2,23
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR	826.525,82	1,93
Sonstige						EUR	826.525,82	1,93
LU1114452144	Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2034 EO 1000		STK	250 EUR		44,8200	11.205,00	0,03
LU1072258111	Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000		STK	882 USD		957,1700	815.320,82	1,90
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen						EUR	291.012,00	0,68
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	291.012,00	0,68
XS2800794997	Nova Alexandre III SAS EO-FLR Nts 2024(25/29) Reg.S		EUR	300 %		97,0040	291.012,00	0,68
Nichtnotierte Wertpapiere						EUR	885.131,75	2,07
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	301.938,00	0,70
XS0828893700	Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.11 EO-FLR Nts12(25)'LUPUS CLO'		STK	130 EUR		2.322,6000	301.938,00	0,70

Vermögensaufstellung GANADOR - CC Multi-Asset Spezial zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens ¹⁾
Zertifikate					EUR	583.193,75	1,36
XS0599787487	Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	STK	625	EUR	933,1100	583.193,75	1,36
Investmentanteile					EUR	11.675.797,64	27,26
KVG - eigene Investmentanteile					EUR	164.463,94	0,38
LI1348147722	FBAM Fonds-CLO Opps Nam.-Ant. B CHF Acc. oN	ANT	1.500	CHF	102,8700	164.463,94	0,38
Gruppenfremde Investmentanteile					EUR	11.511.333,70	26,87
LU0908500753	AIS-Amundi Stoxx Europe 600 Act.Nom.UCITS ETF Acc oN	ANT	1.740	EUR	236,3000	411.162,00	0,96
DE000A0NEKQ8	Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	ANT	1.500	EUR	164,4800	246.720,00	0,58
DE000A3CNGI5	BIT Global Crypto Leaders Inhaber-Anteile I-I	ANT	1.242	EUR	95,9200	119.132,64	0,28
LU0992626480	Carmignac Portf.-Emergents Namens-Ant. F EUR acc o.N.	ANT	930	EUR	176,9000	164.596,43	0,38
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF Inhaber-Anteile	ANT	11.300	EUR	175,5800	1.984.054,00	4,63
IE00BFY85R68	First Sent.GUF-SI G.E.M.A.C.Fd Reg. Shs VI EUR Acc. oN	ANT	133.729	EUR	2,5083	335.433,32	0,78
DE000A0H08D2	iShare.Nikkei 225 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	ANT	10.515	EUR	24,1800	254.252,70	0,59
DE0005933931	iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	ANT	13.800	EUR	165,5800	2.285.004,00	5,33
IE0031442068	iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN	ANT	20.000	EUR	56,6510	1.133.020,00	2,65
IE00B0M63177	iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	ANT	5.600	EUR	39,9500	223.720,00	0,52
IE00B4L5YC18	iShsIII-MSCI EM U.ETF USD(Acc) Registered Shs Acc. USD o.N.	ANT	15.833	EUR	37,4040	592.217,53	1,38
IE00B6R52036	iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN	ANT	11.000	EUR	14,9400	164.340,00	0,38
FR0011720911	MUF-Amundi MSCI China A U.ETF Act. au Port. Acc o.N.	ANT	950	EUR	144,1900	136.980,50	0,32
LU0434213525	PPF FCP-LPActive Value Fund Inhaber-Anteile EUR o.N.	ANT	1.257	EUR	423,7600	532.472,87	1,24
IE00BFY0GT14	SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.	ANT	67.016	EUR	37,8280	2.535.081,25	5,92
IE00BDGV0J60	GQG GI.UCITS-GQG P.Em.Mkts Eq. Reg.Shares I USD Acc. o.N.	ANT	11.447	USD	17,9900	198.884,16	0,46
IE00BGBN6P67	IMIHnv.CoinSh.GI.Block.UCETF Registered Acc.Shs USD o.N.	ANT	853	USD	105,9000	87.240,04	0,20
LU1867708205	UBS L.Eq. - All China USD Act. Nom. I-A1 USD Acc. oN	ANT	1.142	USD	97,0000	107.022,26	0,25
Summe Wertpapiervermögen					EUR	44.277.343,55	103,37
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)					EUR	-2.222.144,72	-5,19
Wertpapier-Optionsscheine					EUR	0,00	0,00
Optionsscheine auf Aktien					EUR	0,00	0,00
CA21037X1345	Constellation Software Inc. WTS 31.03.40	STK	159	CAD	0,0000	0,00	0,00
Optionsrechte					EUR	-2.222.144,72	-5,19
Optionsrechte auf Aktienindices					EUR	-2.222.144,72	-5,19
DAX Index CALL 12000.00 20.06.2025	XEUR	STK	-43	EUR	8.188,7000	-1.760.570,50	-4,11
EURO STOXX 50 Index PUT 4200.00 20.06.2025	XEUR	STK	-12	EUR	57,6000	-6.912,00	-0,02

Vermögensaufstellung GANADOR - CC Multi-Asset Spezial zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens ¹⁾	
S&P 500 Index CALL 3600.00 20.06.2025		XCBO	STK	-2	USD	2.353,9000	-454.662,22	-1,06
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten				EUR		638.413,92	1,49	
Bankbestände				EUR		638.413,92	1,49	
Verwahrstelle				EUR		638.413,92	1,49	
Banque de Luxembourg S.A.				155,42	CHF	165,65	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				46.441,67	DKK	6.227,60	0,01	
Banque de Luxembourg S.A.				582.911,71	EUR	582.911,71	1,36	
Banque de Luxembourg S.A.				159,47	GBP	192,90	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				27.177,00	JPY	166,99	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				10.233,84	NOK	870,28	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				-5,77	SGD	-4,08	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				49.580,31	USD	47.882,87	0,11	
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		183.631,46	0,43	
Dividendenansprüche						6.163,17	0,01	
Zinsansprüche						177.468,29	0,41	
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-41.435,72	-0,10	
Betreuungsgebühr						-12.525,78	-0,03	
Prüfungskosten						-10.935,08	-0,03	
Register- und Transferstellenvergütung						-125,00	0,00	
Taxe d'Abonnement						-5.254,62	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-1.646,65	0,00	
Verwaltungsvergütung						-8.850,40	-0,02	
Zentralverwaltungsvergütung						-2.098,19	0,00	
Teilfondsvermögen				EUR		42.835.808,49	100,00	
Anteilwert GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I				EUR		155,75		
Umlaufende Anteile GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I				STK		275.025,715		

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Derivate

Derivate

Optionen

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
DAX Index CALL 12000.00 20.06.2025 BBG018BTJL7	EUR	-43	5	19.909,14	1	4.280.465,10
EURO STOXX 50 Index PUT 4200.00 20.06.2025 BBG017QBLRF1	EUR	-12	10	4.895,98	1	587.517,60
S&P 500 Index CALL 3600.00 20.06.2025 BBG01H0GZH63	USD	-2	100	5.881,63	1,03545	1.136.052,92

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2024				
CAD	(Kanadische Dollar)	1,488920	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,457400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,826710	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	162,750000	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,759200	=	1 Euro (EUR)
SGD	(Singapur-Dollar)	1,412600	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Marktschlüssel

Terminbörse

XCBO	Chicago - CBOE Opt. Ex.
XEUR	Eurex Deutschland

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - CC Multi-Asset Spezial
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	184.795,63
2.	Zinsen aus Wertpapieren	601.646,40
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	32.647,15
4.	Erträge aus Investmentanteilen	26.932,31
5.	Abzug Quellensteuer	-49.671,15
6.	Bestandsprovisionen	5.735,79
Summe der Erträge		802.086,13
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-104.654,39
2.	Verwahrstellenvergütung	-12.792,90
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-1.900,11
4.	Betreuungsgebühr	-147.200,70
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-37.637,46
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.395,67
7.	Prüfungskosten	-10.793,88
8.	Taxe d'Abonnement	-20.185,25
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.289,69
10.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-21.987,81
Summe der Aufwendungen		-359.837,86
III. Ordentliches Nettoergebnis		442.248,27
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	1.275.941,05
2.	Realisierte Verluste	-2.101.946,83
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-826.005,78
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-383.757,51
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		4.961.980,22
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		4.578.222,71

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		38.618.763,58
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-360.351,95
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	255.378,85	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-615.730,80	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-825,85
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		4.578.222,71
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		42.835.808,49

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	275.025,715	155,75
31.12.2023	277.381,926	139,23
31.12.2022	282.073,926	128,80

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	42.835.808,49
31.12.2023	38.618.763,58
31.12.2022	36.330.003,31

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht GANADOR - Corporate Alpha zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		38.985.417,05	100,18
1. Aktien		3.756.779,20	9,65
- Deutschland	EUR	3.274.939,20	8,42
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	481.840,00	1,24
2. Anleihen		17.165.471,62	44,11
- Pfandbriefe	EUR	5.990.760,00	15,39
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	1.990.420,00	5,11
- Unternehmensanleihen	EUR	9.184.291,62	23,60
3. Investmentanteile		11.105.041,39	28,54
- Investmentfonds	EUR	11.105.041,39	28,54
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		6.783.013,26	17,43
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	6.783.013,26	17,43
5. Sonstige Vermögensgegenstände		175.111,58	0,45
II. Verbindlichkeiten		-71.170,62	-0,18
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-71.170,62	-0,18
III. Teilfondsvermögen	EUR	38.914.246,43	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung GANADOR - Corporate Alpha zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		19.770.096,20	50,80
Aktien				EUR		3.756.779,20	9,65
DE000BASF111	BASF SE Namens-Aktien o.N.	STK	6.000	EUR	42,4600	254.760,00	0,65
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	6.800	EUR	19,3140	131.335,20	0,34
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	9.900	EUR	33,5400	332.046,00	0,85
DE0006070006	HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	8.900	EUR	129,7000	1.154.330,00	2,97
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	STK	16.000	EUR	30,1150	481.840,00	1,24
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	STK	22.600	EUR	50,3800	1.138.588,00	2,93
DE000A1ML7J1	Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	STK	9.000	EUR	29,3200	263.880,00	0,68
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		16.013.317,00	41,15
DE000BLB28E1	Bayerische Landesbank Inh.-Schv. v.15(25)	EUR	1.000	%	99,8850	998.850,00	2,57
DE000BLB9Q91	Bayerische Landesbank Inh.-Schv. v.22(26)	EUR	500	%	97,7600	488.800,00	1,26
DE000BLB2850	Bayerische Landesbank Öff.Pfandbrief v.15(25)	EUR	1.000	%	99,6540	996.540,00	2,56
DE000BU22023	Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	EUR	1.000	%	100,5340	1.005.340,00	2,58
DE000CB0HRQ9	Commerzbank AG FLR-MTN Ser.965 v.20(25/26)	EUR	500	%	99,4590	497.295,00	1,28
DE000CZ45VM4	Commerzbank AG MTN-Anl. v.20(27) S.948	EUR	500	%	95,7560	478.780,00	1,23
DE000CB0HRY3	Commerzbank AG MTN-IHS S.973 v.21(25)	EUR	1.000	%	98,2650	982.650,00	2,53
DE000CZ43Z15	Commerzbank AG MTN-OPF v.23(25) P.62	EUR	1.000	%	100,8720	1.008.720,00	2,59
DE000DB7XJJ2	Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2015(2025)	EUR	200	%	99,9250	199.850,00	0,51
DE000A3TOX97	Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35413 v.22(25)	EUR	1.000	%	99,6100	996.100,00	2,56
XS2615917585	Diageo Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2023(23/25)	EUR	500	%	100,2180	501.090,00	1,29
DE000A3MQU52	DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1259 23(25)	EUR	500	%	100,1770	500.885,00	1,29
XS1869468808	Eika BoligKredit A.S. EO-Med.-Term Cov. MTN 2018(25)	EUR	500	%	98,6310	493.155,00	1,27
DE000A383EL9	HOCHTIEF AG MTN v.2024(2030/2030)	EUR	700	%	103,5570	724.899,00	1,86
DE000A2LQH10	Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2018 (2025)	EUR	1.000	%	98,5080	985.080,00	2,53
FR001400HX73	L'Oréal S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/25)	EUR	500	%	100,0200	500.100,00	1,29
XS1246732249	Landesbank Baden-Württemberg SMT Inh.-Schuldv. 15(25)	EUR	200	%	100,4130	200.826,00	0,52
XS2171210862	Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN IHS S.H344 v.20(25)	EUR	500	%	99,0260	495.130,00	1,27
DE000MHB33J5	Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2017 v.23(25)	EUR	1.000	%	100,1200	1.001.200,00	2,57
DE000DHY4861	Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-HPF S.486 v.17(25)	EUR	1.000	%	98,9010	989.010,00	2,54
XS1219499032	RWE AG FLR-Sub.Anl. v.2015(2025/2075)	EUR	700	%	100,0410	700.287,00	1,80
XS0222524372	Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.)	EUR	300	%	89,1600	267.480,00	0,69
DE000HV2AY12	UniCredit Bank GmbH HVB MTN-HPF S.2125 v.22(28)	EUR	1.000	%	100,1250	1.001.250,00	2,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		1.152.154,62	2,96
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		1.152.154,62	2,96
DE000A19YDA9	Corestate Capital Holding S.A EO-Notes 2018(18/26)	EUR	300	%	38,4480	27.016,62	0,07
DE000A162BJ7	Landesbank Berlin AG IHS S.568 v.23(26)	EUR	500	%	101,5320	507.660,00	1,30

Vermögensaufstellung GANADOR - Corporate Alpha zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
DE000A3LHK80	TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(28/28)		EUR	600	%	102,9130	617.478,00	1,59
Nichtnotierte Wertpapiere				EUR			0,00	0,00
Verzinsliche Wertpapiere				EUR			0,00	0,00
XS1071420027	Galapagos Holding S.A. EO-Notes 2014(17/22) Reg.S		EUR	200	%	0,0000	0,00	0,00
Investmentanteile				EUR			11.105.041,39	28,54
Gruppenfremde Investmentanteile				EUR			11.105.041,39	28,54
LU0788519535	AGIF-Allianz Euro Hi.Yld Def. Inhaber Anteile I (EUR) o.N.		ANT	1.102	EUR	1.069,0500	1.178.093,10	3,03
LU1931975079	Amundi I.S.-Am.EUR Corp.Bond Nam.-Ant.UC.ETF DR EUR Dis.oN		ANT	48.000	EUR	18,7055	897.864,00	2,31
LU0158528447	Deka-Wandelanleihen Inhaber-Anteile CF o.N.		ANT	15.861	EUR	77,5500	1.230.017,60	3,16
LU0179220412	DWS Inv.- Convertibles Inhaber-Anteile FC o.N.		ANT	4.560	EUR	205,3600	936.441,60	2,41
DE000A0NA4J1	HSBC Rendite Substanz Inhaber-Anteile IC		ANT	10.380	EUR	65,7400	682.381,20	1,75
IE00B66F4759	iShs H.Yield Corp U.ETF Registered Shares o.N.		ANT	5.000	EUR	93,9280	469.640,00	1,21
IE00BYZTVV78	iShsII-EO C.Bd 0-3yr ESG U.ETF Registered Shares o.N.		ANT	165.600	EUR	4,9747	823.810,32	2,12
IE00B3F81R35	iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares o.N.		ANT	10.000	EUR	121,5650	1.215.650,00	3,12
IE00B9M6RS56	iShsVIJPM DL EM Bd EOH U.ETFD Registered Shares o.N.		ANT	9.730	EUR	66,1660	643.795,18	1,65
DE0009750133	UnionGeldmarktfonds Inhaber-Anteile		ANT	62.691	EUR	48,2900	3.027.348,39	7,78
Summe Wertpapiervermögen				EUR			32.027.292,21	82,30
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten				EUR			6.783.013,26	17,43
Bankbestände				EUR			6.783.013,26	17,43
Verwahrstelle				EUR			6.783.013,26	17,43
Banque de Luxembourg S.A.				6.783.013,26	EUR		6.783.013,26	17,43
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR			175.111,58	0,45
Zinsansprüche							175.111,58	0,45
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR			-71.170,62	-0,18
Betreuungsgebühr							-10.528,15	-0,03
Prüfungskosten							-10.935,08	-0,03
Register- und Transferstellenvergütung							-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement							-4.446,77	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-2.924,07	-0,01
Verwaltungsvergütung							-39.277,31	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung							-2.809,24	-0,01
Teilfondsvermögen				EUR			38.914.246,43	100,00
Anteilwert GANADOR - Corporate Alpha A				EUR			92,50	
Umlaufende Anteile GANADOR - Corporate Alpha A				STK			420.691,000	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.				
Devisenkurse (in Mengennotiz)				
per 31.12.2024				
EUR	(Euro)	1,000000	=	1 Euro (EUR)
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.				

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Corporate Alpha
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	100.941,28
2.	Zinsen aus Wertpapieren	276.206,70
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	197.256,00
4.	Erträge aus Investmentanteilen	307.435,05
5.	Abzug Quellensteuer	-10.373,00
6.	Bestandsprovisionen	6.171,65
Summe der Erträge		877.637,68
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-461.148,96
2.	Verwahrstellenvergütung	-24.133,57
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-3.390,37
4.	Betreuungsgebühr	-140.655,38
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-38.959,36
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.506,96
7.	Prüfungskosten	-12.190,36
8.	Taxe d'Abonnement	-17.362,06
9.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-27.648,96
Summe der Aufwendungen		-726.995,98
III. Ordentliches Nettoergebnis		150.641,70
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	480.782,03
2.	Realisierte Verluste	-216.840,25
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		263.941,78
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		414.583,48
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		1.381.136,61
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.795.720,09

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Corporate Alpha

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		32.735.131,82
1. Ausschüttung		-601.588,13
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		5.004.330,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	5.004.330,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-19.347,35
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.795.720,09
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		38.914.246,43

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Corporate Alpha A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	420.691,000	92,50
31.12.2023	366.881,000	89,23
31.12.2022	371.681,000	86,38

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Corporate Alpha

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	38.914.246,43
31.12.2023	32.735.131,82
31.12.2022	32.104.768,28

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht GANADOR - Ataraxia zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		39.955.953,80	100,12
1. Aktien		38.279.713,45	95,92
- Deutschland	EUR	1.405.048,66	3,52
- Euro-Länder	EUR	3.186.703,43	7,98
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	683.922,40	1,71
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	33.004.038,96	82,70
2. Investmentanteile		761.990,69	1,91
- Investmentfonds	EUR	761.990,69	1,91
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		900.178,39	2,26
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	900.178,39	2,26
4. Sonstige Vermögensgegenstände		14.071,27	0,04
II. Verbindlichkeiten		-47.024,21	-0,12
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-47.024,21	-0,12
III. Teilfondsvermögen	EUR	39.908.929,59	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung GANADOR - Ataraxia zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR		38.279.713,45	95,92
Aktien					EUR		38.279.713,45	95,92
AU000000BHP4	BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50		STK	11.098	AUD	39,5500	262.477,81	0,66
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10		STK	997	CHF	74,8800	79.570,43	0,20
NL0000235190	Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1		STK	2.678	EUR	154,7800	414.500,84	1,04
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	5.248	EUR	212,2500	1.113.888,00	2,79
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.		STK	3.180	EUR	48,2500	153.435,00	0,38
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	7.109	EUR	242,0500	1.720.733,45	4,31
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		STK	539	EUR	678,7000	365.819,30	0,92
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49		STK	23.870	EUR	9,4520	225.619,24	0,57
ES0113900J37	Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50		STK	8.191	EUR	4,4645	36.568,72	0,09
FR0000131104	BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2		STK	3.398	EUR	59,2200	201.229,56	0,50
DE000DTROCK8	Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.		STK	11.610	EUR	36,8500	427.828,50	1,07
US2358511028	Danaher Corp. Registered Shares DL -,01		STK	758	EUR	219,6000	166.456,80	0,42
FR0014008VX5	EuroAPI SAS Actions Nom. EO 1		STK	22	EUR	2,8800	63,36	0,00
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	87.704	EUR	3,8630	338.800,55	0,85
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2		STK	529	EUR	341,8500	180.838,65	0,45
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		STK	711	EUR	635,5000	451.840,50	1,13
US57636Q1040	Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		STK	487	EUR	506,0000	246.422,00	0,62
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	3.524	EUR	408,0500	1.437.968,20	3,60
US64110L1061	Netflix Inc. Registered Shares DL -,001		STK	552	EUR	859,9000	474.664,80	1,19
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		STK	8.176	EUR	83,6500	683.922,40	1,71
GB0007188757	Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10		STK	4.731	EUR	56,7100	268.295,01	0,67
FR0000120578	Sanofi S.A. Actions Port. EO 2		STK	2.244	EUR	93,7400	210.352,56	0,53
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	2.056	EUR	236,3000	485.832,80	1,22
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07		STK	9.038	EUR	30,1150	272.179,37	0,68
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.		STK	2.606	EUR	188,5600	491.387,36	1,23
FR0000120271	TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		STK	5.174	EUR	53,3700	276.136,38	0,69
IT0005239360	UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	6.360	EUR	38,5250	245.019,00	0,61
GB0007980591	BP PLC Registered Shares DL -,25		STK	80.262	GBP	3,9300	381.548,14	0,96
GB00BN7SWP63	GSK PLC Registered Shares LS-,3125		STK	11.538	GBP	13,4650	187.924,63	0,47
JP3435000009	Sony Group Corp. Registered Shares o.N.		STK	4.500	JPY	3.369,0000	93.152,07	0,23
US0028241000	Abbott Laboratories Registered Shares o.N.		STK	698	USD	113,1100	76.247,80	0,19
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.		STK	610	USD	444,6800	261.968,03	0,66
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01		STK	4.095	USD	120,7900	477.700,56	1,20
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		STK	8.257	USD	189,3000	1.509.537,01	3,78
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	2.418	USD	219,3900	512.323,16	1,28
US0258161092	American Express Co. Registered Shares DL -,20		STK	2.649	USD	296,7900	759.280,23	1,90
US03027X1000	American Tower Corp. Registered Shares DL -,01		STK	921	USD	183,4100	163.137,39	0,41

Vermögensaufstellung GANADOR - Ataraxia zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK	1.972	USD	250,4200	476.921,38	1,20
US0605051046	Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	STK	12.640	USD	43,9500	536.508,76	1,34
US09290D1019	BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	STK	307	USD	1.025,1100	303.934,30	0,76
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	STK	99	USD	4.968,4200	475.033,64	1,19
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	6.195	USD	231,8400	1.387.076,92	3,48
US14448C1045	Carrier Global Corp. Registered Shares DL -,01	STK	9.621	USD	68,2600	634.245,46	1,59
US1491231015	Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	STK	1.679	USD	362,7600	588.221,58	1,47
US8085131055	Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01	STK	3.682	USD	74,0100	263.175,26	0,66
US1667641005	Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	STK	4.005	USD	144,8400	560.224,25	1,40
US1729674242	Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	STK	7.063	USD	70,3900	480.143,48	1,20
US22160K1051	Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	STK	482	USD	916,2700	426.521,94	1,07
US2358511028	Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	STK	581	USD	229,5500	128.802,50	0,32
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	STK	2.923	USD	74,0300	208.981,30	0,52
US26875P1012	EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	STK	3.113	USD	122,5800	368.527,25	0,92
US30231G1022	Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	STK	5.690	USD	107,5700	591.118,16	1,48
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	STK	9.783	USD	38,0800	359.782,36	0,90
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	STK	977	USD	572,6200	540.296,24	1,35
US4370761029	Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	STK	2.091	USD	388,9900	785.531,02	1,97
US4612021034	Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	STK	366	USD	628,5000	222.155,58	0,56
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	STK	1.087	USD	521,9600	547.945,84	1,37
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	STK	3.431	USD	239,7100	794.287,52	1,99
US5128073062	Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	STK	4.430	USD	72,2300	309.024,00	0,77
US57636Q1040	Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	STK	159	USD	526,5700	80.858,21	0,20
IE00BTN1Y115	Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	STK	1.121	USD	79,8800	86.479,77	0,22
US58933Y1055	Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	STK	3.179	USD	99,4800	305.419,79	0,77
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	STK	1.027	USD	585,5100	580.731,83	1,46
US5529531015	MGM Resorts International Registered Shares DL -,01	STK	5.685	USD	34,6500	190.241,20	0,48
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK	1.071	USD	421,5000	435.971,32	1,09
US6174464486	Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	STK	4.447	USD	125,7200	539.936,11	1,35
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	690	USD	75,6700	50.424,74	0,13
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	STK	18.152	USD	134,2900	2.354.176,52	5,90
US68389X1054	Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	STK	2.822	USD	166,6400	454.158,17	1,14
US7010941042	Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	STK	1.240	USD	636,0300	761.675,79	1,91
US7134481081	PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	STK	2.058	USD	152,0600	302.225,58	0,76
US7427181091	Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	STK	3.868	USD	167,6500	626.268,97	1,57
US75513E1010	RTX Corp. Registered Shares DL -,01	STK	3.917	USD	115,7200	437.756,76	1,10
US79466L3024	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	STK	2.461	USD	334,3300	794.616,96	1,99
US81762P1021	ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	STK	309	USD	1.060,1200	316.362,05	0,79
US8552441094	Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	STK	2.252	USD	91,2500	198.459,61	0,50

Vermögensaufstellung GANADOR - Ataraxia zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
US8636671013	Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	STK	571	USD	360,0500	198.549,95	0,50
US8740391003	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	STK	3.961	USD	197,4900	755.476,26	1,89
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	STK	173	USD	520,2300	86.918,53	0,22
US9078181081	Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	STK	1.709	USD	228,0400	376.377,77	0,94
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	573	USD	505,8600	279.934,12	0,70
US92338C1036	Veralto Corp. Registered Shares o.N.	STK	298	USD	101,8500	29.312,18	0,07
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	STK	1.592	USD	316,0400	485.910,16	1,22
US9311421039	Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	STK	10.410	USD	90,3500	908.342,75	2,28
Investmentanteile					EUR	761.990,69	1,91
Gruppenfremde Investmentanteile					EUR	761.990,69	1,91
IE00B02KXH56	iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	ANT	46.064	EUR	16,5420	761.990,69	1,91
Summe Wertpapiervermögen					EUR	39.041.704,14	97,83
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	900.178,39	2,26
Bankbestände					EUR	900.178,39	2,26
Verwahrstelle					EUR	900.178,39	2,26
Banque de Luxembourg S.A.				900.178,39	EUR	900.178,39	2,26
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	14.071,27	0,04
Dividendenansprüche						14.071,27	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-47.024,21	-0,12
Betreuungsgebühr						-8.359,81	-0,02
Prüfungskosten						-10.935,08	-0,03
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement						-4.989,24	-0,01
Verwahrstellenvergütung						-2.932,90	-0,01
Verwaltungsvergütung						-16.719,61	-0,04
Zentralverwaltungsvergütung						-2.837,57	-0,01
Teilfondsvermögen					EUR	39.908.929,59	100,00
Anteilwert GANADOR - Ataraxia P					EUR	331,64	
Umlaufende Anteile GANADOR - Ataraxia P					STK	120.339,109	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2024				
AUD	(Australische Dollar)	1,672240	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,826710	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	162,750000	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Ataraxia
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	582.178,59
2.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	28.646,87
3.	Erträge aus Investmentanteilen	11.142,73
4.	Abzug Quellensteuer	-113.388,83
Summe der Erträge		508.579,36
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-182.349,02
2.	Verwahrstellenvergütung	-22.903,55
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-13.152,61
4.	Betreuungsgebühr	-91.174,52
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-46.663,36
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.502,50
7.	Prüfungskosten	-12.111,69
8.	Taxe d'Abonnement	-19.515,15
9.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-36.543,48
Summe der Aufwendungen		-425.915,88
III. Ordentliches Nettoergebnis		82.663,48
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	1.324.210,64
2.	Realisierte Verluste	-135.372,93
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		1.188.837,71
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.271.501,19
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		7.082.868,11
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		8.354.369,30

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Ataraxia

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		22.376.231,64
1. Ausschüttung		-489.386,78
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		9.826.166,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	13.631.315,95	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.805.149,65	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-158.450,87
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		8.354.369,30
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		39.908.929,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Ataraxia P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	120.339,109	331,64
31.12.2023	86.968,983	257,29
31.12.2022	81.182,299	197,50

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Ataraxia

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	39.908.929,59
31.12.2023	22.376.231,64
31.12.2022	16.033.287,04

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht GANADOR - Nova zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		32.395.586,06	100,12
1. Aktien		9.477.901,77	29,29
- Deutschland	EUR	1.252.917,00	3,87
- Euro-Länder	EUR	2.891.093,85	8,93
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	159.033,98	0,49
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	5.174.856,94	15,99
2. Anleihen		21.669.380,95	66,97
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	8.944.719,95	27,64
- Unternehmensanleihen	EUR	12.724.661,00	39,33
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		1.141.101,96	3,53
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	427.399,53	1,32
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	176.084,91	0,54
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	537.617,52	1,66
4. Sonstige Vermögensgegenstände		107.201,38	0,33
II. Verbindlichkeiten		-38.081,04	-0,12
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-38.081,04	-0,12
III. Teilfondsvermögen	EUR	32.357.505,02	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung GANADOR - Nova zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR		29.374.344,72	90,78
Aktien					EUR		9.477.901,77	29,29
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10		STK	2.250	CHF	74,8800	179.572,17	0,55
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		STK	1.900	DKK	624,2000	159.033,98	0,49
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		STK	1.000	EUR	295,9000	295.900,00	0,91
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		STK	400	EUR	678,7000	271.480,00	0,84
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18		STK	1.000	EUR	235,6000	235.600,00	0,73
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75		STK	25.000	EUR	13,3000	332.500,00	1,03
NL0011821202	ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01		STK	16.500	EUR	15,1300	249.645,00	0,77
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2		STK	650	EUR	341,8500	222.202,50	0,69
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		STK	300	EUR	635,5000	190.650,00	0,59
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.		STK	700	EUR	487,1000	340.970,00	1,05
FR0000120578	Sanofi S.A. Actions Port. EO 2		STK	2.150	EUR	93,7400	201.541,00	0,62
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.450	EUR	236,3000	342.635,00	1,06
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4		STK	1.200	EUR	240,9000	289.080,00	0,89
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.		STK	1.450	EUR	188,5600	273.412,00	0,84
FR0000120271	TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		STK	3.500	EUR	53,3700	186.795,00	0,58
FR0000125486	VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50		STK	2.150	EUR	99,7400	214.441,00	0,66
IE00B4BNMY34	Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225		STK	660	USD	351,7900	224.232,36	0,69
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.		STK	400	USD	444,6800	171.782,32	0,53
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		STK	1.700	USD	189,3000	310.792,41	0,96
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	1.200	USD	219,3900	254.254,67	0,79
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	900	USD	250,4200	217.661,89	0,67
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		STK	55	USD	4.968,4200	263.907,58	0,82
CA1363751027	Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.		STK	2.000	USD	101,5100	196.069,34	0,61
US22160K1051	Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005		STK	225	USD	916,2700	199.102,56	0,62
US2441991054	Deere & Co. Registered Shares DL 1		STK	450	USD	423,7000	184.137,33	0,57
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		STK	850	USD	239,7100	196.777,73	0,61
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001		STK	675	USD	418,6700	272.926,99	0,84
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	900	USD	421,5000	366.362,45	1,13
US6174464486	Morgan Stanley Registered Shares DL -,01		STK	2.250	USD	125,7200	273.185,57	0,84
US55354G1004	MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01		STK	500	USD	600,0100	289.733,93	0,90
US65339F1012	Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01		STK	2.500	USD	71,6900	173.089,00	0,53
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.		STK	2.750	USD	75,6700	200.968,18	0,62
US7134481081	PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166		STK	1.500	USD	152,0600	220.281,04	0,68
US8716071076	Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01		STK	400	USD	485,3600	187.497,22	0,58
US8725901040	T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001		STK	1.000	USD	220,7300	213.173,02	0,66
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1		STK	575	USD	520,2300	288.891,06	0,89
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01		STK	475	USD	505,8600	232.057,08	0,72

Vermögensaufstellung GANADOR - Nova zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		STK	1.150	USD	316,0400	351.002,95	1,08
US98978V1035	Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01		STK	1.300	USD	162,9300	204.557,44	0,63
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		19.896.442,95		61,49
FR0013431137	Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2019(29)		EUR	500	%	88,9620	444.810,00	1,37
XS1135337498	Apple Inc. EO-Notes 2014(14/26)		EUR	500	%	98,4190	492.095,00	1,52
DE0001030559	Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)		EUR	1.000	%	100,3610	1.279.933,94	3,96
DE0001030567	Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)		EUR	1.000	%	98,9600	1.258.721,72	3,89
XS2233154538	Coca-Cola Co., The EO-Notes 2020(20/29)		EUR	500	%	89,7880	448.940,00	1,39
XS2168478068	CRH SMW Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2020(20/26)		EUR	300	%	97,5810	292.743,00	0,90
FR0013444544	Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/26)		EUR	400	%	95,7740	383.096,00	1,18
DE000A289N78	Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.2020(2027/2047)		EUR	300	%	95,3130	285.939,00	0,88
DE000A2TSDD4	Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2026)		EUR	500	%	98,0280	490.140,00	1,51
XS2050404800	DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/28)		EUR	500	%	93,1160	465.580,00	1,44
XS2066706909	ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/27)		EUR	300	%	94,6250	283.875,00	0,88
FR0013428489	Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)		EUR	500	%	94,4820	472.410,00	1,46
EU000A3K4D41	Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2023(34)		EUR	300	%	103,2920	309.876,00	0,96
FR0012558310	Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2015(25)		EUR	1.000	%	99,8030	1.187.356,29	3,67
XS2018637327	Heidelberg Mater.Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(27/27)		EUR	500	%	95,9350	479.675,00	1,48
XS1401174633	Heineken N.V. EO-Med.-T. Nts 2016(16/26)		EUR	300	%	97,8790	293.637,00	0,91
XS2261215011	Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Notes 20(20/31) Reg.S		EUR	500	%	84,4870	422.435,00	1,31
XS2115091717	Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2020(20/28)		EUR	500	%	92,8340	464.170,00	1,43
XS1412266907	Johnson & Johnson EO-Notes 2016(16/35)		EUR	800	%	88,6820	709.456,00	2,19
FR0013512407	Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(20/28)		EUR	500	%	93,3390	466.695,00	1,44
DE000A2NBj54	Konsortium HB,HH,RP,SL,SH Ländersch.Nr.56 v. 2019(2029)		EUR	1.000	%	92,8710	928.710,00	2,87
DE000A11QTF7	Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.15(30)		EUR	1.000	%	89,6220	896.220,00	2,77
DE000A352ED1	Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.24(34)		EUR	500	%	99,5930	497.965,00	1,54
XS1192872866	Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts.S.1113 v. 15(30)REG-S		EUR	800	%	91,0490	728.392,00	2,25
XS2021173922	Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts.v.19(29)		EUR	1.000	%	88,7160	887.160,00	2,74
XS2023644201	Merck Financial Services GmbH MTN v. 2019(2019/2027)		EUR	300	%	94,8600	284.580,00	0,88
DE000NRWON67	Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.23(33) Reihe 1561		EUR	500	%	101,3640	506.820,00	1,57
FR0013413887	Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(25/Und.)		EUR	300	%	99,5920	298.776,00	0,92
FR0013456431	Pernod-Ricard S.A. EO-Bonds 2019(19/27)		EUR	300	%	94,1520	282.456,00	0,87
XS2726335099	Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/36)		EUR	1.000	%	102,7950	1.027.950,00	3,18
DE000A2TSTF5	SAP SE Inh.-Schuldv.v.2018(2027/2028)		EUR	500	%	96,2750	481.375,00	1,49
XS2049616621	Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2019(29)		EUR	500	%	90,5230	452.615,00	1,40
XS2169243479	Swisscom Finance B.V. EO-Notes 2020(20/28)		EUR	500	%	91,5200	457.600,00	1,41

Vermögensaufstellung GANADOR - Nova zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
FR0013445335	Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2019(26/Und.)		EUR	300	%	96,7700	290.310,00	0,90
XS1979280853	Verizon Communications Inc. EO-Notes 2019(19/27)		EUR	500	%	96,0730	480.365,00	1,48
AT0000A269M8	Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)		EUR	500	%	92,7130	463.565,00	1,43
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	1.772.938,00	5,48
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	1.772.938,00	5,48
XS1309518998	Deutsche Bahn Finance GmbH EO-Medium-Term Notes 2015(25)		EUR	500	%	99,1650	495.825,00	1,53
XS2010039035	Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)		EUR	300	%	99,1160	297.348,00	0,92
XS1240751229	Eli Lilly and Company EO-Notes 2015(15/30)		EUR	500	%	96,9760	484.880,00	1,50
XS1648298559	Nestlé Holdings Inc. EO-Medium-Term Notes 17(17/25)		EUR	500	%	98,9770	494.885,00	1,53
Summe Wertpapiervermögen						EUR	31.147.282,72	96,26
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten						EUR	1.141.101,96	3,53
Bankbestände						EUR	1.141.101,96	3,53
Verwahrstelle						EUR	1.141.101,96	3,53
Banque de Luxembourg S.A.				3.020,75	CAD		2.028,82	0,01
Banque de Luxembourg S.A.				164.300,82	CHF		175.117,85	0,54
Banque de Luxembourg S.A.				1.303.453,06	DKK		174.786,53	0,54
Banque de Luxembourg S.A.				427.399,53	EUR		427.399,53	1,32
Banque de Luxembourg S.A.				120.631,30	GBP		145.917,31	0,45
Banque de Luxembourg S.A.				14.854,54	SEK		1.298,38	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				222.159,46	USD		214.553,54	0,66
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	107.201,38	0,33
Dividendenansprüche							2.018,47	0,01
Zinsansprüche							105.182,91	0,33
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-38.081,04	-0,12
Betreuungsgebühr							-5.109,41	-0,02
Prüfungskosten							-10.935,08	-0,03
Taxe d'Abonnement							-4.045,19	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-2.514,14	-0,01
Verwaltungsvergütung							-13.559,16	-0,04
Zentralverwaltungsvergütung							-1.918,06	-0,01
Teilfondsvermögen						EUR	32.357.505,02	100,00
Anteilwert GANADOR - Nova P						EUR	161,64	
Umlaufende Anteile GANADOR - Nova P						STK	200.179,370	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2024				
CAD	(Kanadische Dollar)	1,488920	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,457400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,826710	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,440800	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Nova
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	174.757,84
2.	Zinsen aus Wertpapieren	156.893,17
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	47.329,90
4.	Abzug Quellensteuer	-29.191,40
Summe der Erträge		349.789,51
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-158.822,31
2.	Verwahrstellenvergütung	-19.948,22
3.	Betreuungsgebühr	-60.181,42
4.	Zentralverwaltungsgebühr	-28.273,55
5.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.404,00
6.	Prüfungskosten	-10.871,99
7.	Taxe d'Abonnement	-16.012,83
8.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-19.898,16
Summe der Aufwendungen		-315.412,48
III. Ordentliches Nettoergebnis		34.377,03
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	947.673,87
2.	Realisierte Verluste	-136.777,21
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		810.896,66
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		845.273,69
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		608.131,73
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.453.405,42

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Nova

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		30.904.099,60
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.453.405,42
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		32.357.505,02

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Nova P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	200.179,370	161,64
31.12.2023	200.179,370	154,38
31.12.2022	200.179,370	145,37

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Nova

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	32.357.505,02
31.12.2023	30.904.099,60
31.12.2022	29.099.282,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		141.370.361,36	100,15
1. Aktien		63.561.244,15	45,03
- Deutschland	EUR	41.168.331,92	29,16
- Euro-Länder	EUR	2.903.075,97	2,06
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	306.959,66	0,22
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	19.182.876,60	13,59
2. Anleihen		52.729.239,03	37,35
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	8.610.902,12	6,10
- Unternehmensanleihen	EUR	44.118.336,91	31,25
3. Zertifikate		14.135.079,58	10,01
- Zertifikate	EUR	14.135.079,58	10,01
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		818.490,07	0,58
- Bezugsrechte	EUR	1.526,21	0,00
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	816.963,86	0,58
5. Investmentanteile		3.219.991,87	2,28
- Investmentfonds	EUR	3.219.991,87	2,28
6. Derivate		200.091,14	0,14
- Futures (Verkauf)	EUR	190.500,00	0,13
- Devisentermingeschäfte (Kauf)	EUR	9.591,14	0,01
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		5.612.063,05	3,98
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	4.912.114,61	3,48
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	27.241,78	0,02
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	672.706,66	0,48
8. Sonstige Vermögensgegenstände		1.094.162,47	0,78
II. Verbindlichkeiten		-208.482,85	-0,15
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-208.482,85	-0,15
III. Teilfondsvermögen	EUR	141.161.878,51	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		97.781.271,36	69,27
Aktien				EUR		55.227.757,27	39,12
CH0038389992	BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	STK	10.000	CHF	35,4000	377.306,20	0,27
CH0012214059	Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	STK	15.000	CHF	87,3600	1.396.672,46	0,99
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	22.500	CHF	74,8800	1.795.721,73	1,27
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	STK	7.500	CHF	88,7000	709.047,89	0,50
CH1243598427	Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	STK	16.500	CHF	37,1700	653.683,00	0,46
DE0005545503	l&l AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	65.000	EUR	12,6000	819.000,00	0,58
DE000A11QW68	7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.150.000	EUR	1,9000	2.185.000,00	1,55
DE000A0Z23Q5	adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	5.000	EUR	88,0000	440.000,00	0,31
FR0000120073	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	STK	3.630	EUR	156,9200	569.619,60	0,40
NL0000235190	Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	STK	3.000	EUR	154,7800	464.340,00	0,33
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-, 000025	STK	5.000	EUR	80,9000	404.500,00	0,29
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	STK	35.000	EUR	15,0500	526.750,00	0,37
DE000A2DAM03	Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	30.000	EUR	10,6200	318.600,00	0,23
DE0006766504	Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000	EUR	76,7000	767.000,00	0,54
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	20.000	EUR	19,3140	386.280,00	0,27
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	STK	3.000	EUR	78,9800	236.940,00	0,17
DE0005158703	Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000	EUR	31,1000	311.000,00	0,22
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	7.000	EUR	46,2500	323.750,00	0,23
US09075V1026	BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	STK	2.500	EUR	108,7000	271.750,00	0,19
DE000A288904	CompuGroup Medical SE &Co.KGaA Namens-Aktien o.N.	STK	10.000	EUR	21,7600	217.600,00	0,15
DE000A0XFSF0	DEMIRE Dt.Mittelst.R.Est.AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	79.850	EUR	0,7750	61.883,75	0,04
DE000A14KRD3	Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	160.000	EUR	3,5400	566.400,00	0,40
DE0005552004	Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	STK	45.000	EUR	33,9800	1.529.100,00	1,08
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	STK	100.000	EUR	28,8900	2.889.000,00	2,05
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	100.000	EUR	23,0500	2.305.000,00	1,63
DE0005157101	Dr. Hönl AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	7.886	EUR	7,5000	59.145,00	0,04
DE0005565204	Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	15.000	EUR	21,4400	321.600,00	0,23
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	150.000	EUR	11,2450	1.686.750,00	1,19
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	STK	7.500	EUR	63,0000	472.500,00	0,33
DE0005313506	Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	5.000	EUR	49,1500	245.750,00	0,17
DE000EVNK013	Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	STK	15.000	EUR	16,7300	250.950,00	0,18
DE0005664809	Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000	EUR	8,1950	81.950,00	0,06
AT0000785407	Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	15.439	EUR	16,8000	259.375,20	0,18
DE0005773303	Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000	EUR	58,5000	585.000,00	0,41
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	15.000	EUR	33,5400	503.100,00	0,36
DE000A255F11	Friedrich Vorwerk Group SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.281	EUR	26,8500	88.094,85	0,06
DE000A1K0201	GESCO SE Namens-Aktien o.N.	STK	16.065	EUR	13,2000	212.058,00	0,15

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens ¹⁾
DE0005800601	GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	30.000	EUR	22,1000	663.000,00	0,47
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	2.500	EUR	84,7000	211.750,00	0,15
DE000HAG0005	HENSOLDT AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	34,5000	517.500,00	0,37
DE0006070006	HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	129,7000	1.297.000,00	0,92
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	4.000	EUR	72,6000	290.400,00	0,21
DE000A2NBX80	Instone Real Estate Group SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	40.000	EUR	8,4600	338.400,00	0,24
DE000KC01000	Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		STK	35.000	EUR	4,4400	155.400,00	0,11
DE000KBX1006	Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	7.500	EUR	70,3500	527.625,00	0,37
AT0000A0E9W5	Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	19,4600	291.900,00	0,21
DE000A1A6V48	KPS AG Namens-Aktien o.N.		STK	65.000	EUR	0,7920	51.480,00	0,04
IT0003856405	Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40		STK	40.000	EUR	25,9300	1.037.200,00	0,73
DE000A2DA588	MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.		STK	90.000	EUR	6,1400	552.600,00	0,39
DE000A0ETBQ4	MBB SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	6.218	EUR	99,9000	621.178,20	0,44
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	10.000	EUR	36,3500	363.500,00	0,26
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	28,8300	576.600,00	0,41
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	5.000	EUR	236,3000	1.181.500,00	0,84
DE000A2G8X31	Serviceware SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.090	EUR	12,5000	626.125,00	0,44
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	50,3800	755.700,00	0,54
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	51,2000	512.000,00	0,36
DE000WAF3001	Siltronic AG Namens-Aktien o.N.		STK	5.000	EUR	46,5000	232.500,00	0,16
DE0005104806	Syzygy AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	126.965	EUR	2,7200	345.344,80	0,24
DE000TLX1005	Talanx AG Namens-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	82,1500	1.643.000,00	1,16
DE000A2YN900	TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	9,5440	143.160,00	0,10
ES0178430E18	Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1		STK	71.283	EUR	3,9370	280.641,17	0,20
DE000TUAG505	TUI AG Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	8,3480	834.800,00	0,59
GB00B10RZP78	Unilever PLC Registered Shares LS -,031111		STK	10.000	EUR	54,8800	548.800,00	0,39
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	15,6700	235.050,00	0,17
DE0007667107	Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	25.000	EUR	43,0500	1.076.250,00	0,76
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG Namens-Aktien o.N.		STK	36.171	EUR	11,6400	421.030,44	0,30
GB0002875804	British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25		STK	15.000	GBP	28,8000	522.553,25	0,37
NO0010208051	Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70		STK	12.000	NOK	300,8000	306.959,66	0,22
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.		STK	6.999	USD	78,2100	528.651,11	0,37
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	7.000	USD	250,4200	1.692.925,78	1,20
CA0679011084	Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.		STK	50.000	USD	15,5000	748.466,85	0,53
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333		STK	3.500	USD	453,2800	1.532.164,76	1,09
US1921085049	Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01		STK	75.000	USD	5,7200	414.312,62	0,29
US4227041062	Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25		STK	30.000	USD	4,9100	142.256,99	0,10
US4592001014	Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20		STK	7.500	USD	219,8300	1.592.278,72	1,13
CA4969024047	Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.		STK	100.000	USD	9,2700	895.262,93	0,63

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
US50155Q1004	Kyndryl Holdings Inc. Registered Shares DL -,01		STK	15.000	USD	34,6000	501.231,35	0,36
US6516391066	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		STK	35.040	USD	37,2200	1.259.538,17	0,89
CA6979001089	Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.		STK	7.000	USD	20,2200	136.694,19	0,10
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		STK	8.000	USD	85,3500	659.423,44	0,47
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.		STK	35.000	USD	56,2400	1.901.009,22	1,35
ZAE000013181	Anglo American Platinum Ltd. Registered Shares RC -,10		STK	5.000	ZAR	568,9500	145.564,37	0,10
ZAE000058723	DRDGold Ltd. Registered Shares o.N.		STK	360.000	ZAR	16,5300	304.499,33	0,22
ZAE000325783	Naspers Ltd. Registered Shares N RC 100		STK	1.500	ZAR	4.173,2200	320.312,24	0,23
Verzinsliche Wertpapiere					EUR		30.371.395,65	21,52
DE000AAR0413	Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 330 v.24(26)		EUR	100	%	102,4300	102.430,00	0,07
XS2747616105	ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)		EUR	2.500	%	100,6390	2.515.975,00	1,78
NL0000116168	AEGON Ltd. DL-FLR Nts 2004(14/Und.)		USD	1.000	%	76,5770	739.552,85	0,52
XS2800678224	Air Baltic Corporation AS EO-Bonds 2024(24/29) Reg.S		EUR	500	%	113,2500	566.250,00	0,40
XS2696902837	Bayerische Landesbank FLR-Sub.Anl.v.2023(2028/2034)		EUR	1.000	%	110,4470	1.104.470,00	0,78
USN08328AA95	Bilt Paper B.V. DL-FLR Nts 2011(16/Und.) Reg.S		USD	400	%	1,4540	5.616,88	0,00
DE0001030559	Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)		EUR	1.000	%	100,3610	1.279.933,94	0,91
PTCMG3OM0038	Caixa Económica Montepio Geral EO-FLR Pref.MTN 2024(29/34)		EUR	500	%	111,4930	557.465,00	0,39
DE000A3826Q8	Deutsche Bank AG FLR-MTN v.24(26)		EUR	2.500	%	100,3750	2.509.375,00	1,78
DE000A3H2UK7	Deutsche Lufthansa AG Wandelanleihe v.20(25)		EUR	1.000	%	99,7170	997.170,00	0,71
DE000A30WF43	Deutsche Pfandbriefbank AG LS-MTN R.35421 v.22(25)		GBP	500	%	100,6950	609.010,41	0,43
DE000A2DASM5	Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.MTN Reihe 35274 v.17(27)		EUR	1.000	%	91,7550	917.550,00	0,65
FR0010945436	Electricité de France (E.D.F.) LS-Notes 2010(50)		GBP	1.000	%	82,5370	998.379,12	0,71
USN29505AA70	Embraer Netherlands Fin. B.V. DL-Notes 2020(20/28) Reg.S		USD	200	%	102,7150	198.396,83	0,14
XS2832873355	Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v.2024 (2032)		EUR	300	%	104,2060	312.618,00	0,22
XS2087647645	GRENKE AG FLR-Subord. Bond v.19(25/unb.)		EUR	1.400	%	76,3260	1.068.564,00	0,76
XS2078696866	Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2019(25)		EUR	250	%	99,9590	249.897,50	0,18
XS0216711340	Hybrid Capital Funding I L.P. DL-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)		USD	4.349	%	2,0170	84.716,14	0,06
DE000A0D2FH1	Hybrid Capital Funding II L.P. EO-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)		EUR	1.266	%	2,3900	30.257,40	0,02
XS2296021798	Just Eat Takeaway.com N.V. EO-Conv. Bonds 2021(28) Tr.B		EUR	500	%	90,4730	452.365,00	0,32
XS2680046021	mBank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)		EUR	500	%	107,3980	536.990,00	0,38
XS2779850630	Montenegro, Republik DL-Notes 2024(31) Reg.S		USD	450	%	102,7300	446.458,06	0,32
XS2790333616	Morgan Stanley EO-FLR Med.-T. Nts 2024(26/27)		EUR	1.000	%	100,3140	1.003.140,00	0,71
NO0010732555	Norwegen, Königreich NK-Anl. 2015(25)		NOK	15.000	%	99,4900	1.269.091,43	0,90
PTNOBLOM0001	Novo Banco S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2023(28/33)		EUR	500	%	119,6490	598.245,00	0,42
XS1944412748	Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2019(29) Reg.S		USD	500	%	101,3570	489.434,55	0,35
XS2586007036	OTP Bank Nyrt. DL-FLR Med.Term Nts 23(28/33)		USD	500	%	105,3390	508.662,90	0,36
XS2754491640	OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 24(28/29)		EUR	600	%	103,6860	622.116,00	0,44

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
GB0047524268	Rothschilds Continuation Fin. DL-FLR-Notes 1986(91/Und.)	USD	500	%		81,8410	395.195,33	0,28
XS1968706876	Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	EUR	2.000	%		81,4200	1.628.400,00	1,15
XS1254119750	RWE AG FLR-Nachr.-Anl. v.15(26/75)	USD	1.500	%		101,1180	1.464.841,37	1,04
XS2854422578	SoftBank Group Corp. DL-Notes 2024(24/29)	USD	1.200	%		101,4640	1.175.882,95	0,83
US836205BE37	South Africa, Republic of DL-Notes 2022(52)	USD	800	%		90,8930	702.249,26	0,50
DE000A3L2ZN4	TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2024(26)	EUR	1.500	%		100,0130	1.500.195,00	1,06
XS2355161956	UBM Development AG EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	EUR	500	%		85,7970	428.985,00	0,30
FR0010237016	Vantiva S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)	EUR	435	%		0,0100	43,50	0,00
US92857WBQ24	Vodafone Group PLC DL-FLR Notes 2019(29/79)	USD	500	%		103,6780	500.642,23	0,35
AT000B122155	Volksbank Wien AG EO-Preferred Med.-T.Nts 23(27)	EUR	1.000	%		103,7560	1.037.560,00	0,74
AT0000A1XML2	Österreich, Republik EO-Med.-Term Notes 2017(2117)	EUR	1.000	%		76,3270	763.270,00	0,54
Zertifikate			EUR				11.365.154,58	8,05
DE000A0S9GB0	Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	135.000	EUR		80,6100	10.882.350,00	7,71
JE00B1VS2W53	WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Platinum ETC 07(unl.)	STK	6.000	USD		83,3200	482.804,58	0,34
Sonstige Beteiligungswertpapiere			EUR				816.963,86	0,58
Sonstige			EUR				816.963,86	0,58
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	STK	3.000	CHF		255,5000	816.963,86	0,58
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			EUR				32.837.684,07	23,26
Aktien			EUR				8.333.486,88	5,90
DE0005760029	ABO Energy GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	11.500	EUR		36,1000	415.150,00	0,29
DE000A13SUL5	DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	34.100	EUR		28,0000	954.800,00	0,68
DE000A0XYG76	Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien o.N.	STK	5.000	EUR		32,1000	160.500,00	0,11
DE0001218063	Heliad AG Namens-Aktien o.N.	STK	10.416	EUR		9,9500	103.639,20	0,07
DE000A0B9N37	JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	40.000	EUR		22,8000	912.000,00	0,65
DE000A40ET05	KATEK SE Namens-Aktien o.N.	STK	30.000	EUR		19,8000	594.000,00	0,42
DE0005130108	msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	STK	865.000	EUR		3,1400	2.716.100,00	1,92
DE000A2E4MK4	Noratis AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	35.569	EUR		1,5400	54.776,26	0,04
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	36.500	EUR		16,0000	584.000,00	0,41
DE000A2NBTL2	Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.	STK	15.000	EUR		59,5000	892.500,00	0,63
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	100.000	EUR		2,3000	230.000,00	0,16
DE0006338007	TAG Colonia-Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	89.800	EUR		6,7500	606.150,00	0,43
DE000A2G8ZX8	Pyrum Innovations AG Namens-Aktien o.N.	STK	4.000	NOK		323,0000	109.871,42	0,08
Verzinsliche Wertpapiere			EUR				21.734.272,19	15,40
DE000A3829F5	ABO Energy GmbH & Co. KGaA Nachr.-IHS v.2024(2029)	EUR	1.000	%		100,2500	1.002.500,00	0,71
DE000A28ZT71	Aggregate Holdings S.A. EO-Anleihe 2020(25)	EUR	500	%		0,2550	1.275,00	0,00

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
DE000A289FK7	Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.20(30/unb.)		EUR	2.000	%	87,0730	1.741.460,00	1,23
US02079KAG22	Alphabet Inc. DL-Notes 2020(20/60)		USD	1.000	%	54,3070	524.477,28	0,37
XS2812484215	Aroundtown Finance S.a.r.l. LS-FLR Notes 2024(29/Und.)		GBP	1.000	%	96,7560	1.170.374,13	0,83
XS2822525205	Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)		EUR	1.500	%	100,1570	1.502.355,00	1,06
DE000A19SPK4	Corestate Capital Holding S.A EO-Notes 2017(26)		EUR	2.600	%	35,0000	213.146,10	0,15
USU2340BAL19	Daimler Trucks Finance NA LLC DL-Notes 2022(25) Reg.S		USD	1.500	%	99,7280	1.444.705,20	1,02
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)		EUR	600	%	98,3970	590.382,00	0,42
US38151LAH33	Goldman Sachs Bank USA DL-FLR Notes 2024(26/27)		USD	1.500	%	100,2030	1.451.586,27	1,03
US38141GMD33	Goldman Sachs Group Inc., The DL-FLR Med.-T. Nts 2013(14/28)		USD	876	%	85,0090	719.183,78	0,51
DE000A2GSG24	IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)		EUR	500	%	99,9040	499.520,00	0,35
XS2343113101	Internat. Cons. Airl. Group SA EO-Exchangeable Notes 2021(28)		EUR	500	%	123,2740	616.370,00	0,44
DE000A255D05	KSLK Trust GmbH Erlös abh.Inh.-SV.v.19(21/29)		EUR	1.400	%	5,5000	77.000,00	0,05
DE000A351P38	LAIQON AG Wandelschuld.v.23(28)		EUR	500	%	87,1500	435.750,00	0,31
XS2811764120	Motel One GmbH Anleihe v.24(24/31) Reg.S		EUR	500	%	107,9570	539.785,00	0,38
NO0012530965	Mutares SE & Co. KGaA FLR-Bonds v.23(23/27)		EUR	1.000	%	99,7800	997.800,00	0,71
NO0013325407	Mutares SE & Co. KGaA FLR-Bonds v.24(24/29)		EUR	1.000	%	93,6490	936.490,00	0,66
DE000A1616U7	Obotritia Capital KGaA Nachr.-Anl. v.16(22/unb.)		EUR	3.350	%	5,0000	167.500,00	0,12
USG6714UAA81	Odebrecht Holdco Finance Ltd. DL-Zero Bonds 2021(58) Reg.S		USD	952	%	0,2820	2.593,78	0,00
USG6714RAE74	OEC Finance Ltd. DL-Notes 2021(21/33) Reg.S		USD	972	%	1,7920	16.829,99	0,01
US71654QDP46	Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes 2023(23/33)		USD	1.000	%	104,1520	1.005.862,19	0,71
XS2828830153	Phoenix Group Holdings PLC DL-FLR M.-T.Nts 2024(29/Und.)		USD	600	%	103,5760	600.179,63	0,43
XS2644936259	Piraeus Bank SA EO-FLR Med.-T. Nts 23(27/28)		EUR	1.000	%	109,5250	1.095.250,00	0,78
US80282KBL98	Santander Holdings USA Inc. DL-FLR Notes 2024(24/35)		USD	231	%	101,6420	226.754,57	0,16
DE000A12UAE0	Steilmann SE Anleihe v.2014(2018)		EUR	1.930	%	0,1700	3.281,00	0,00
DE000A3E46Y9	TAG Immobilien AG Wandelschuld.v.20(24/26)		EUR	200	%	95,6110	191.222,00	0,14
DE000A3H3FH2	The Grounds R.Est. Dev. AG Anleihe v.21(27)verl.		EUR	1.120	%	52,5000	588.000,00	0,42
DE000A3E5KG2	TUI AG Wandelanl.v.2021(2026/2028)		EUR	600	%	100,5630	603.378,00	0,43
US91282CDY49	United States of America DL-Notes 2022(32)S. B-2032		USD	2.500	%	84,1641	2.032.064,88	1,44
US92857WBX74	Vodafone Group PLC DL-FLR Notes 2021(21/81)		USD	1.000	%	76,3330	737.196,39	0,52

Zertifikate				EUR		2.769.925,00	1,96
DE000EWGOLD1	Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und)	STK	25.000	EUR	80,7250	2.018.125,00	1,43
DE000GS0HH32	Goldman Sachs Wertpapier GmbH OpenE.Z Silber	STK	30.000	EUR	25,0600	751.800,00	0,53

Nichtnotierte Wertpapiere				EUR		625.097,40	0,44
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		623.571,19	0,44
XS1978209853	Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. DL-Conv. Nts 2019(19/24) Reg.S	USD	2.445	%	2,8050	70.567,82	0,05

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
XS1978210869	Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. DL-FLR Conv.Nts 19(19/24)Reg.S	USD		2.445	%	0,5050	12.704,72	0,01
NAV004206575	Banco de Gal.y Buenos Aires SA REDM 2020 (Nachfolger von ARGALI560229)	USD		129	%	0,0008	0,97	0,00
NAV004206583	Banco de Gal.y Buenos Aires SA INTR 2020 (Nachfolger von ARGALI560229)	USD		14	%	0,0000	0,00	0,00
XS0336683254	Bca Popolare d.Vicenza S.p.A EO-FLR Med.-Term Nts 07(12/17)	EUR		1.000	%	0,0740	740,00	0,00
XS2725962638	Intesa Sanpaolo S.p.A. DL-Pref.Med.-T.Nts 23(53)Reg.S	USD		500	%	111,7370	539.557,68	0,38
Sonstige Beteiligungswertpapiere				EUR			1.526,21	0,00
Bezugsrechte				EUR			1.526,21	0,00
DE000A40UTQ5	Noratis AG Inhaber-Bezugsrechte 06.01.2025	STK		44.509	EUR	0,0343	1.526,21	0,00
Investmentanteile				EUR			3.219.991,87	2,28
KVG - eigene Investmentanteile				EUR			2.512.950,00	1,78
LU1311443003	GANADOR - Spirit Visom Actions Nominatives I o.N.	ANT		750	EUR	1.481,7400	1.111.305,00	0,79
DE000A3CY8Q9	Haas invest4 innovation Inhaber-Anteile S	ANT		3.500	EUR	100,3100	351.085,00	0,25
LU0470728089	KR Fds-Deutsche Aktien Spezial Actions au Porteur V o.N.	ANT		4.000	EUR	115,1200	460.480,00	0,33
LU2332977045	pfp Advisory Akt.Mittelst.Pre. Act. au Port. I EUR Dis. oN	ANT		8.000	EUR	73,7600	590.080,00	0,42
Gruppenfremde Investmentanteile				EUR			707.041,87	0,50
LU0875160326	Xtrackers Harvest CSI300 Inhaber-Anteile 1D o.N.	ANT		40.000	EUR	10,1280	405.120,00	0,29
IE00BYXG2H39	iShsIV-NASDAQ US Biotech.U.ETF Registered Shares USD Acc.o.N.	ANT		50.000	USD	6,2525	301.921,87	0,21
Summe Wertpapiervermögen				EUR			134.464.044,70	95,26
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)				EUR			200.091,14	0,14
Aktienindex-Derivate				EUR			190.500,00	0,13
Aktienindex-Terminkontrakte				EUR			190.500,00	0,13
DAX INDEX FUTURE Mar25		XEUR	STK	-40	EUR	20.052,0000	190.500,00	0,13
Devisen-Derivate				EUR			9.591,14	0,01
Devisenterminkontrakte (Kauf)				EUR			9.591,14	0,01
Devisenterminkontrakt Schweizer Franken Euro 31.03.25		OTC	STK	-5.141.223	EUR	0,9328	5.120,07	0,00
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.03.25		OTC	STK	-658.031	EUR	1,0396	4.471,07	0,00
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten				EUR			5.612.063,05	3,98
Bankbestände				EUR			4.342.233,45	3,08
Verwahrstelle				EUR			4.342.233,45	3,08
Banque de Luxembourg S.A.				13,17	AUD		7,88	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				848,71	CHF		904,59	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				3.642.285,01	EUR		3.642.285,01	2,58
Banque de Luxembourg S.A.				74.345,32	GBP		89.929,14	0,06

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Banque de Luxembourg S.A.				320.341,49	NOK	27.241,78	0,02
Banque de Luxembourg S.A.				591.029,31	USD	570.794,64	0,40
Banque de Luxembourg S.A.				216.348,00	ZAR	11.070,41	0,01
Marginkonten				EUR		1.269.829,60	0,90
Initial Margin				EUR		1.460.329,60	1,03
Banque de Luxembourg S.A.				1.460.329,60	EUR	1.460.329,60	1,03
Variation Margin				EUR		-190.500,00	-0,13
Variation Margin EUR				-190.500,00	EUR	-190.500,00	-0,13
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		1.094.162,47	0,78
Dividendenansprüche						10.683,31	0,01
Zinsansprüche						1.083.479,16	0,77
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-208.482,85	-0,15
Betreuungsgebühr						-22.239,48	-0,02
Performancegebühr						-4.241,76	0,00
Prüfungskosten						-10.935,08	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement						-17.377,16	-0,01
Verwahrstellenvergütung						-10.094,95	-0,01
Verwaltungsvergütung						-137.990,61	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung						-5.353,81	0,00
Teilfondsvermögen				EUR		141.161.878,51	100,00
Anteilwert GANADOR - Spirit Invest A				EUR		193,89	
Anteilwert GANADOR - Spirit Invest B				EUR		2.127,81	
Anteilwert GANADOR - Spirit Invest C				EUR		99,84	
Anteilwert GANADOR - Spirit Invest CHF hedged				CHF		93,61	
Anteilwert GANADOR - Spirit Invest USD hedged				USD		1.061,72	
Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Invest A				STK		210.121,944	
Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Invest B				STK		44.469,693	
Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Invest C				STK		94,682	
Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Invest CHF hedged				STK		51.335,000	
Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Invest USD hedged				STK		650,000	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Derivate

Derivate

Future

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
DAX INDEX FUTURE Mar25 BBG0167SKDC2	EUR	-40	25	19.909,14	1	19.909.140,00

Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt Schweizer Franken Euro 31.03.25	31.03.2025	CHF	4.800.699	EUR	-5.141.223	5.146.342,82	5.120,07	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 31.03.25	31.03.2025	USD	688.758	EUR	-658.031	662.502,33	4.471,07	Banque de Luxembourg
Summe							9.591,14	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2024				
AUD	(Australische Dollar)	1,672240	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,826710	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,759200	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)
ZAR	(Südafr.Rand)	19,542900	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Marktschlüssel

Terminbörse

XEUR	Eurex Deutschland
------	-------------------

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Spirit Invest
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	1.192.897,23
2.	Zinsen aus Wertpapieren	2.853.655,22
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	214.195,82
4.	Erträge aus Investmentanteilen	11.113,43
5.	Abzug Quellensteuer	-207.193,11
6.	Bestandsprovisionen	1.641,59
Summe der Erträge		4.066.310,18
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-1.596.570,11
2.	Performancegebühr	-4.241,76
3.	Verwahrstellenvergütung	-72.842,13
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-14.521,26
5.	Betreuungsgebühr	-253.536,66
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-74.631,01
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-9.134,94
8.	Prüfungskosten	-10.188,35
9.	Taxe d'Abonnement	-66.794,63
10.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-115.263,41
Summe der Aufwendungen		-2.217.724,26
III. Ordentliches Nettoergebnis		1.848.585,92
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	7.866.982,25
2.	Realisierte Verluste	-7.289.769,07
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		577.213,18
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		2.425.799,10
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		6.678.131,93
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		9.103.931,03

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Spirit Invest

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		154.234.018,41
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-22.292.364,99
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.793.764,95	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-25.086.129,94	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		143.136,03
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		9.103.931,03
5. Wechselkursbedingte Anpassung des Teilfondsvermögens		-26.841,97
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		141.161.878,51

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Invest A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	210.121,944	193,89
31.12.2023	273.151,624	182,37
31.12.2022	317.753,787	176,96

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Invest B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	44.469,693	2.127,81
31.12.2023	48.500,759	1.991,47
31.12.2022	51.824,600	1.922,78

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Invest C

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	94,682	99,84
31.12.2023	94,682	93,91
31.12.2022	145,256	91,12

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Invest CHF hedged

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres CHF
31.12.2024	51.335,000	93,61
31.12.2023	74.390,000	90,50
31.12.2022	74.500,000	89,66

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Invest USD hedged

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres USD
31.12.2024	650,000	1.061,72
31.12.2023	650,000	986,78
31.12.2022	750,000	934,57

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Invest

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	141.161.878,51
31.12.2023	154.234.018,42
31.12.2022	163.314.761,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht GANADOR - Global Strategie zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		13.356.420,58	100,16
1. Anleihen		3.085.980,00	23,14
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	862.013,00	6,46
- Unternehmensanleihen	EUR	2.223.967,00	16,68
2. Zertifikate		1.289.760,00	9,67
- Zertifikate	EUR	1.289.760,00	9,67
3. Investmentanteile		8.760.671,46	65,70
- Investmentfonds	EUR	8.760.671,46	65,70
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		174.963,21	1,31
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	174.963,21	1,31
5. Sonstige Vermögensgegenstände		45.045,91	0,34
II. Verbindlichkeiten		-21.898,07	-0,16
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-21.898,07	-0,16
III. Teilfondsvermögen	EUR	13.334.522,51	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung GANADOR - Global Strategie zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR		3.593.090,00	26,95
Verzinsliche Wertpapiere					EUR		2.303.330,00	17,27
DE0001102390	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)		EUR	400 %		98,2820	393.128,00	2,95
XS2648075658	Deutsche Bank AG FLR-MTN v.23(25)		EUR	500 %		100,1890	500.945,00	3,76
IT0005240350	Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(33)		EUR	500 %		93,7770	468.885,00	3,52
XS2221845683	Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.20(30/41)		EUR	400 %		87,1480	348.592,00	2,61
XS1910948329	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2018(30)		EUR	600 %		98,6300	591.780,00	4,44
Zertifikate					EUR		1.289.760,00	9,67
DE000A0S9GB0	Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK		16.000	EUR	80,6100	1.289.760,00	9,67
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR		782.650,00	5,87
Verzinsliche Wertpapiere					EUR		782.650,00	5,87
DE000A351PD9	BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.23(28/unb.)		EUR	400 %		50,4230	201.692,00	1,51
XS1408421763	Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2016(16/36)		EUR	700 %		82,9940	580.958,00	4,36
Investmentanteile					EUR		8.760.671,46	65,70
Gruppenfremde Investmentanteile					EUR		8.760.671,46	65,70
LU1681044993	AIS-Amundi MSCI Switzerland Namens-Ant. C Cap. CHF o.N.	ANT		40.000	EUR	10,9360	437.440,00	3,28
LU1681038599	AIS-Amundi NASDAQ-100 Namens-Ant. CDH Cap.EUR o.N.	ANT		1.500	EUR	495,7000	743.550,00	5,58
LU0908500753	AIS-Amundi Stoxx Europe 600 Act.Nom.UCITS ETF Acc oN	ANT		3.000	EUR	236,3000	708.900,00	5,32
IE00B4L5Y983	iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	ANT		13.000	EUR	103,5900	1.346.670,00	10,10
IE00BF4RFH31	iShsIII-MSCI Wld Sm.Ca.UCI.ETF Registered Shares USD(Acc)o.N.	ANT		50.000	EUR	7,2160	360.800,00	2,71
LU0157178582	JPMorg.I.-Global Select Equ.Fd Namens-Anteile A (EUR) o.N.	ANT		7.800	EUR	260,5200	2.032.056,00	15,24
LU1900065811	MUL Amundi MSCI Indonesia UCITS ETF Inh.Anteile Acc	ANT		2.200	EUR	125,2400	275.528,00	2,07
IE00BF1B7389	SPDR MSCI ACWI UCITS ETF Reg. Shs Hgd. EUR Acc. oN	ANT		103.000	EUR	20,3700	2.098.110,00	15,73
IE00BJXRZJ40	Ark Inv.U.-R.Cyber Sec.&D.Priv Reg. Shares USD Acc. ETF oN	ANT		50.000	USD	8,1095	391.593,03	2,94
IE00BQQP9F84	VanEck Gold Miners UC.ETF Registered Shares A o.N.	ANT		10.000	USD	37,9000	366.024,43	2,74
Summe Wertpapiervermögen					EUR		13.136.411,46	98,51
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR		174.963,21	1,31
Bankbestände					EUR		174.963,21	1,31
Verwahrstelle					EUR		174.963,21	1,31
Banque de Luxembourg S.A.				174.963,21	EUR		174.963,21	1,31
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR		45.045,91	0,34
Zinsansprüche							45.045,91	0,34

Vermögensaufstellung GANADOR - Global Strategie zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-21.898,07	-0,16
	Betreuungsgebühr					-2.253,65	-0,02
	Prüfungskosten					-10.935,08	-0,08
	Register- und Transferstellenvergütung					-125,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-1.412,98	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-1.380,00	-0,01
	Verwaltungsvergütung					-4.507,30	-0,03
	Zentralverwaltungsvergütung					-1.284,06	-0,01
Teilfondsvermögen				EUR		13.334.522,51	100,00
Anteilwert GANADOR - Global Strategie P				EUR		143,26	
Umlaufende Anteile GANADOR - Global Strategie P				STK		93.082,000	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2024

USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)
-----	-------------	----------	---	--------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Global Strategie
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	3.034,99
2.	Zinsen aus Wertpapieren	103.535,33
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	17.242,07
4.	Abzug Quellensteuer	1.213,15
5.	Bestandsprovisionen	10.654,51
6.	Sonstige Erträge	543,55
Summe der Erträge		136.223,60
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-51.862,73
2.	Verwahrstellenvergütung	-9.697,30
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-1.562,62
4.	Betreuungsgebühr	-25.991,25
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-18.551,23
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.404,00
7.	Prüfungskosten	-10.915,68
8.	Taxe d'Abonnement	-5.159,85
9.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-19.419,24
Summe der Aufwendungen		-144.563,90
III. Ordentliches Nettoergebnis		-8.340,30
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	1.290.426,51
2.	Realisierte Verluste	-301.857,39
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		988.569,12
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		980.228,82
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		566.546,87
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.546.775,69

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Global Strategie

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		11.684.629,93
1. Ausschüttung		-189.887,28
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		309.641,74
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	309.641,74	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-16.637,57
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.546.775,69
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		13.334.522,51

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Global Strategie P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	93.082,000	143,26
31.12.2023	90.782,000	128,71
31.12.2022	90.782,000	120,35

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Global Strategie

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	13.334.522,51
31.12.2023	11.684.629,93
31.12.2022	10.925.934,66

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht GANADOR - Spirit VISOM zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		19.556.636,04	100,22
1. Aktien		17.636.670,04	90,38
- Deutschland	EUR	12.982.955,29	66,53
- Euro-Länder	EUR	1.076.501,70	5,52
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	3.577.213,05	18,33
2. Anleihen		426.794,00	2,19
- Unternehmensanleihen	EUR	426.794,00	2,19
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		245.089,16	1,26
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	245.089,16	1,26
4. Investmentanteile		668.350,00	3,43
- Investmentfonds	EUR	668.350,00	3,43
5. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		568.479,45	2,91
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	369.234,34	1,89
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	2,55	0,00
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	199.242,56	1,02
6. Sonstige Vermögensgegenstände		11.253,39	0,06
II. Verbindlichkeiten		-42.937,70	-0,22
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-42.937,70	-0,22
III. Teilfondsvermögen	EUR	19.513.698,34	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit VISOM zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR		15.889.819,65	81,43
Aktien					EUR		15.644.730,49	80,17
CH0038389992	BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20		STK	3.750	CHF	35,4000	141.489,83	0,73
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10		STK	2.400	CHF	74,8800	191.543,65	0,98
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49		STK	1.500	CHF	88,7000	141.809,58	0,73
CH1243598427	Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05		STK	300	CHF	37,1700	11.885,15	0,06
DE0005545503	1&1 AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	17.500	EUR	12,6000	220.500,00	1,13
DE000A11QW68	7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	123.854	EUR	1,9000	235.322,60	1,21
NL0011540547	ABN AMRO Bank N.V. Cert.v.Aand.op Naam EO 1		STK	10.000	EUR	14,8900	148.900,00	0,76
DE000A0Z23Q5	adesso SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.000	EUR	88,0000	264.000,00	1,35
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-, 000025		STK	2.000	EUR	80,9000	161.800,00	0,83
DE0005110001	All for One Group SE Namens-Aktien o.N.		STK	3.000	EUR	58,0000	174.000,00	0,89
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	15,0500	150.500,00	0,77
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	1.500	EUR	242,0500	363.075,00	1,86
DE000A2DAM03	Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	10,6200	106.200,00	0,54
DE0006766504	Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.500	EUR	76,7000	268.450,00	1,38
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	19,3140	193.140,00	0,99
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	13.000	EUR	46,2500	601.250,00	3,08
US09075V1026	BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.		STK	1.000	EUR	108,7000	108.700,00	0,56
FR0000131104	BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2		STK	3.000	EUR	59,2200	177.660,00	0,91
DE000CBK1001	Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	19.000	EUR	15,7250	298.775,00	1,53
DE0005140008	Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	16,6400	249.600,00	1,28
DE000A14KRD3	Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	3,5400	70.800,00	0,36
DE0005552004	Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		STK	7.500	EUR	33,9800	254.850,00	1,31
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		STK	23.500	EUR	28,8900	678.915,00	3,48
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	13.000	EUR	23,0500	299.650,00	1,54
DE0005565204	Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	21,4400	214.400,00	1,10
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.		STK	35.000	EUR	11,2450	393.575,00	2,02
DE000A255G02	Enapter AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	5.000	EUR	4,1500	20.750,00	0,11
DE0005772206	Fielmann Group AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.500	EUR	41,4000	144.900,00	0,74
DE000FTG1111	flatexDEGIRO AG Namens-Aktien o.N.		STK	25.000	EUR	14,7750	369.375,00	1,89
DE000A1EWVY8	Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	5.250	EUR	53,1000	278.775,00	1,43
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	33,5400	335.400,00	1,72
DE0006602006	GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	5.000	EUR	47,8200	239.100,00	1,23
DE0005800601	GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	8.500	EUR	22,1000	187.850,00	0,96
DE0006070006	HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	5.000	EUR	129,7000	648.500,00	3,32
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.000	EUR	72,6000	217.800,00	1,12
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.		STK	2.500	EUR	44,7800	111.950,00	0,57
DE000KC01000	Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		STK	35.000	EUR	4,4400	155.400,00	0,80

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit VISOM zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
DE0006335003	KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.000	EUR	120,0000	360.000,00	1,84
DE0007074007	KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.750	EUR	58,8000	102.900,00	0,53
DE0006569908	MLP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	40.000	EUR	6,1300	245.200,00	1,26
DE000A2NB650	Mutares SE & Co. KGaA Namens-Aktien o.N.		STK	7.500	EUR	24,0000	180.000,00	0,92
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.		STK	700	EUR	487,1000	340.970,00	1,75
NL0010773842	NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12		STK	7.500	EUR	42,0700	315.525,00	1,62
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	4.000	EUR	36,3500	145.400,00	0,75
NL0013654783	Prosus N.V. Registered Shares EO -,05		STK	6.538	EUR	38,3500	250.732,30	1,28
DE0005137004	q.beyond AG Namens-Aktien o.N.		STK	61.948	EUR	0,7280	45.098,14	0,23
DE0007030009	Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	275	EUR	614,6000	169.015,00	0,87
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.500	EUR	28,8300	360.375,00	1,85
DE000A2G8X31	Serviceware SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	12,5000	187.500,00	0,96
DE0007231334	Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.		STK	2.000	EUR	57,9000	115.800,00	0,59
FR0000064271	STEF S.A. Actions Port. EO 1		STK	937	EUR	131,2000	122.934,40	0,63
DE0005104806	Syzygy AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	35.000	EUR	2,7200	95.200,00	0,49
DE000TUAG505	TUI AG Namens-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	8,3480	417.400,00	2,14
DE0007664039	Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		STK	2.000	EUR	89,0400	178.080,00	0,91
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	11,6400	116.400,00	0,60
DE000ZEAL241	Zeal Network SE Namens-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	50,0000	500.000,00	2,56
GB0004082847	Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50		STK	15.000	GBP	9,8860	179.373,66	0,92
JP3436100006	SoftBank Group Corp. Registered Shares o.N.		STK	3.000	JPY	9.185,0000	169.308,76	0,87
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.		STK	2.000	USD	78,2100	151.064,75	0,77
CA0679011084	Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.		STK	20.000	USD	15,5000	299.386,74	1,53
CA32076V1031	First Majestic Silver Corp. Registered Shares o.N.		STK	25.000	USD	5,4900	132.551,06	0,68
US4592001014	Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20		STK	2.250	USD	219,8300	477.683,62	2,45
CA4969024047	Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.		STK	50.000	USD	9,2700	447.631,46	2,29
US50155Q1004	Kyndryl Holdings Inc. Registered Shares DL -,01		STK	300	USD	34,6000	10.024,63	0,05
US6516391066	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		STK	5.000	USD	37,2200	179.728,62	0,92
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		STK	3.000	USD	85,3500	247.283,79	1,27
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.		STK	5.000	USD	56,2400	271.572,75	1,39
Sonstige Beteiligungswertpapiere					EUR		245.089,16	1,26
Sonstige					EUR		245.089,16	1,26
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.		STK	900	CHF	255,5000	245.089,16	1,26
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR		2.418.733,55	12,40
Aktien					EUR		1.991.939,55	10,21
DE0005760029	ABO Energy GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	2.790	EUR	36,1000	100.719,00	0,52
DE000A40UTE1	AUR Portfolio III SE&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.250	EUR	77,0000	96.250,00	0,49

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit VISOM zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
DE000A1EWXA4	clearwise AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	1,6600	124.500,00	0,64
DE000A13SUL5	DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.500	EUR	28,0000	350.000,00	1,79
DE000A2NBVD5	DFV Dt.Familienvers.AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	25.000	EUR	5,8000	145.000,00	0,74
DE000A0B9N37	JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	22,8000	228.000,00	1,17
DE000A40ET05	KATEK SE Namens-Aktien o.N.		STK	5.455	EUR	19,8000	108.009,00	0,55
DE0005130108	msg life ag Inhaber-Aktien o.N.		STK	75.000	EUR	3,1400	235.500,00	1,21
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.750	EUR	16,0000	60.000,00	0,31
DE000A2AAE22	SBF AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	2.678	EUR	2,9000	7.766,20	0,04
DE000A2NBTL2	Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.		STK	4.500	EUR	59,5000	267.750,00	1,37
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	70.000	EUR	2,3000	161.000,00	0,83
AT0000A25NJ6	Wolfank Group AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	7.500	EUR	8,1000	60.750,00	0,31
DE000A2G8ZX8	Pyrum Innovations AG Namens-Aktien o.N.		STK	1.700	NOK	323,0000	46.695,35	0,24
Verzinsliche Wertpapiere					EUR		426.794,00	2,19
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)		EUR	200	%	98,3970	196.794,00	1,01
DE000A30V885	LAIQON AG Wandelschuld.v.23(27)		EUR	250	%	92,0000	230.000,00	1,18
Investmentanteile					EUR		668.350,00	3,43
KVG - eigene Investmentanteile					EUR		368.800,00	1,89
LU2332977045	pfp Advisory Akt.Mittelst.Pre. Act. au Port. I EUR Dis. oN		ANT	5.000	EUR	73,7600	368.800,00	1,89
Gruppenfremde Investmentanteile					EUR		299.550,00	1,54
IE00BMC38736	VanEck Semiconductor UC.ETF Reg. Shares o. N.		ANT	7.500	EUR	39,9400	299.550,00	1,54
Summe Wertpapiervermögen					EUR		18.976.903,20	97,25
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR		568.479,45	2,91
Bankbestände					EUR		568.479,45	2,91
Verwahrstelle					EUR		568.479,45	2,91
Banque de Luxembourg S.A.				29,64	AUD		17,72	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				4.993,03	CHF		5.321,75	0,03
Banque de Luxembourg S.A.				369.234,34	EUR		369.234,34	1,89
Banque de Luxembourg S.A.				25.808,49	GBP		31.218,31	0,16
Banque de Luxembourg S.A.				223.271,00	JPY		1.371,86	0,01
Banque de Luxembourg S.A.				30,04	NOK		2,55	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				167.031,46	USD		161.312,92	0,83
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR		11.253,39	0,06
Zinsansprüche							11.253,39	0,06
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR		-42.937,70	-0,22
Betreuungsgebühr							-2.947,20	-0,02

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit VISOM zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
	Prüfungskosten					-10.935,08	-0,06
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-2.393,41	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-1.612,40	-0,01
	Verwaltungsvergütung					-22.311,35	-0,11
	Zentralverwaltungsvergütung					-2.488,26	-0,01
	Teilfondsvermögen				EUR	19.513.698,34	100,00
	Anteilwert GANADOR - Spirit VISOM I				EUR	1.484,05	
	Anteilwert GANADOR - Spirit VISOM R				EUR	139,40	
	Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit VISOM I				STK	6.788,201	
	Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit VISOM R				STK	67.714,727	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2024				
AUD	(Australische Dollar)	1,672240	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,826710	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	162,750000	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,759200	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Spirit VISOM
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	413.632,07
2.	Zinsen aus Wertpapieren	35.984,40
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	37.444,23
4.	Abzug Quellensteuer	-68.283,99
Summe der Erträge		418.776,71
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-263.423,69
2.	Verwahrstellenvergütung	-12.167,26
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-3.450,45
4.	Betreuungsgebühr	-34.772,05
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-33.693,95
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-7.708,22
7.	Prüfungskosten	-9.927,69
8.	Taxe d'Abonnement	-9.360,40
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-30,09
10.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-33.009,11
Summe der Aufwendungen		-407.542,91
III. Ordentliches Nettoergebnis		11.233,80
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	892.832,97
2.	Realisierte Verluste	-1.085.204,06
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-192.371,09
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-181.137,29
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		794.732,60
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		613.595,31

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Spirit VISOM

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		22.156.620,45
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-3.266.255,07
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.128.176,84	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-4.394.431,91	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		9.737,65
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		613.595,31
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		19.513.698,34

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit VISOM I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	6.788,201	1.484,05
31.12.2023	8.098,201	1.432,81
31.12.2022	6.217,201	1.374,61

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit VISOM R

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	67.714,727	139,40
31.12.2023	77.824,534	135,61
31.12.2022	78.620,854	131,07

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit VISOM

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	19.513.698,34
31.12.2023	22.156.620,45
31.12.2022	18.851.216,40

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity zum 31.12.2024

		Kurswert in USD	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		7.430.551,32	101,32
1. Aktien		7.446.017,11	101,53
- Euro-Länder	USD	354.710,49	4,84
- Sonstige EU/EWR-Länder	USD	39.867,82	0,54
- Nicht EU/EWR-Länder	USD	7.051.438,80	96,15
2. Derivate		-124.145,17	-1,69
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	USD	755,59	0,01
- Devisentermingeschäfte (Kauf)	USD	-124.900,76	-1,70
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		107.193,35	1,46
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	USD	0,50	0,00
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	USD	107.192,85	1,46
4. Sonstige Vermögensgegenstände		1.486,03	0,02
II. Verbindlichkeiten		-96.894,50	-1,32
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-96.894,50	-1,32
III. Teilfondsvermögen	USD	7.333.656,82	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					USD		7.446.017,11	101,53
Aktien					USD		7.446.017,11	101,53
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		STK	460	DKK	624,2000	39.867,82	0,54
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		STK	43	EUR	678,7000	30.218,68	0,41
BE0974256852	Colruyt Group N.V. Actions au Porteur o.N.		STK	1.500	EUR	36,2400	56.287,06	0,77
FR0011726835	Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01		STK	750	EUR	128,6000	99.869,15	1,36
GB00B10RZP78	Unilever PLC Registered Shares LS -,031111		STK	843	EUR	54,8800	47.903,89	0,65
GB00B2QPKJ12	Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50		STK	8.700	GBP	6,2150	67.723,30	0,92
US00287Y1091	AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01		STK	380	USD	177,7000	67.526,00	0,92
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		STK	1.435	USD	189,3000	271.645,50	3,70
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	1.030	USD	219,3900	225.971,70	3,08
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	1.620	USD	250,4200	405.680,40	5,53
US03831W1080	Applavin Corp. Reg.Shares Cl.A DL -,00003		STK	415	USD	323,8300	134.389,45	1,83
US0527691069	Autodesk Inc. Registered Shares o.N.		STK	210	USD	295,5700	62.069,70	0,85
US0605051046	Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01		STK	2.110	USD	43,9500	92.734,50	1,26
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		STK	580	USD	231,8400	134.467,20	1,83
US12503M1080	Cboe Global Markets Inc. Registered Shares DL -,01		STK	330	USD	195,4000	64.482,00	0,88
US1720621010	Cincinnati Financial Corp. Registered Shares DL 2		STK	490	USD	143,7000	70.413,00	0,96
US1729674242	Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01		STK	600	USD	70,3900	42.234,00	0,58
US12572Q1058	CME Group Inc. Registered Shares DL-,01		STK	270	USD	232,2300	62.702,10	0,85
US19260Q1076	Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001		STK	470	USD	248,3000	116.701,00	1,59
US20030N1019	Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01		STK	1.828	USD	37,5300	68.604,84	0,94
US22160K1051	Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005		STK	112	USD	916,2700	102.622,24	1,40
US24703L2025	Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01		STK	640	USD	115,2400	73.753,60	1,01
US2561631068	DocuSign Inc. Registered Shares DL-,0001		STK	380	USD	89,9400	34.177,20	0,47
US25754A2015	Dominos Pizza Inc. Registered Shares DL -,01		STK	150	USD	419,7600	62.964,00	0,86
IE00B8KQN827	Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01		STK	200	USD	331,8700	66.374,00	0,91
US5324571083	Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.		STK	75	USD	772,0000	57.900,00	0,79
US2944291051	Equifax Inc. Registered Shares DL 1,25		STK	157	USD	254,8500	40.011,45	0,55
US29444U7000	Equinix Inc. Registered Shares DL -,001		STK	60	USD	942,8900	56.573,40	0,77
NL0011585146	Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01		STK	240	USD	424,8400	101.961,60	1,39
US3364331070	First Solar Inc. Registered Shares DL -,001		STK	530	USD	176,2400	93.407,20	1,27
US3703341046	General Mills Inc. Registered Shares DL -,10		STK	600	USD	63,7700	38.262,00	0,52
US37637K1088	GitLab Inc. Reg.Shs Class A DL -,0000025		STK	1.400	USD	56,3500	78.890,00	1,08
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01		STK	295	USD	572,6200	168.922,90	2,30
US4132163001	Harmony Gold Mining Co. Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50		STK	3.750	USD	8,2100	30.787,50	0,42
US4612021034	Intuit Inc. Registered Shares DL -,01		STK	110	USD	628,5000	69.135,00	0,94
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001		STK	170	USD	521,9600	88.733,20	1,21
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		STK	455	USD	239,7100	109.068,05	1,49

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾	
US4824801009	KLA Corp. Registered Shares DL 0,001		STK	161	USD	630,1200	101.449,32	1,38
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		STK	440	USD	585,5100	257.624,40	3,51
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	870	USD	421,5000	366.705,00	5,00
IL0011762130	Monday.com Ltd. Registered Shares		STK	160	USD	235,4400	37.670,40	0,51
US55354G1004	MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01		STK	170	USD	600,0100	102.001,70	1,39
US6311031081	Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01		STK	2.100	USD	77,3100	162.351,00	2,21
US64110D1046	NetApp Inc. Registered Shares o. N.		STK	700	USD	116,0800	81.256,00	1,11
US64110L1061	Netflix Inc. Registered Shares DL -,001		STK	110	USD	891,3200	98.045,20	1,34
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		STK	3.320	USD	134,2900	445.842,80	6,08
US6974351057	Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001		STK	520	USD	181,9600	94.619,20	1,29
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		STK	1.300	USD	85,3500	110.955,00	1,51
US74251V1026	Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01		STK	700	USD	77,4100	54.187,00	0,74
US74762E1029	Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001		STK	510	USD	316,0500	161.185,50	2,20
US78409V1044	S&P Global Inc. Registered Shares DL 1		STK	140	USD	498,0300	69.724,20	0,95
US79466L3024	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001		STK	400	USD	334,3300	133.732,00	1,82
US81141R1005	Sea Ltd. Reg.Shs Cl.A(ADRs)/1 DL-,0005		STK	430	USD	106,1000	45.623,00	0,62
US81762P1021	ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001		STK	175	USD	1.060,1200	185.521,00	2,53
US8243481061	Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1		STK	300	USD	339,9300	101.979,00	1,39
US82452J1097	Shift4 Payments Inc. Registered Shares A DL -,0001		STK	400	USD	103,7800	41.512,00	0,57
CA82509L1076	Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) oN		STK	830	USD	106,3300	88.253,90	1,20
US8305661055	Skechers U.S.A. Inc. Reg. Shares Class A DL -,001		STK	1.360	USD	67,2400	91.446,40	1,25
US8334451098	Snowflake Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,0001		STK	300	USD	154,4100	46.323,00	0,63
US84265V1052	Southern Copper Corp. Registered Shares DL -,01		STK	472	USD	91,1300	43.013,36	0,59
US87165B1035	Synchrony Financial Registered Shares DL -,001		STK	2.810	USD	65,0000	182.650,00	2,49
US88160R1014	Tesla Inc. Registered Shares DL-,001		STK	400	USD	403,8400	161.536,00	2,20
US9022521051	Tyler Technologies Inc. Registered Shares DL -,01		STK	310	USD	576,6400	178.758,40	2,44
US90353T1007	Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001		STK	1.420	USD	60,3200	85.654,40	1,17
US91307C1027	United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01		STK	190	USD	352,8400	67.039,60	0,91
US92537N1081	Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,0001		STK	650	USD	113,6100	73.846,50	1,01
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		STK	560	USD	316,0400	176.982,40	2,41
IL0011301780	Wix.com Ltd. Registered Shares IS -,01		STK	200	USD	214,5500	42.910,00	0,59
US98419M1009	Xylem Inc. Registered Shares DL -,01		STK	350	USD	116,0200	40.607,00	0,55
US98980L1017	Zoom Communications Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001		STK	980	USD	81,6100	79.977,80	1,09
Summe Wertpapiervermögen					USD	7.446.017,11	101,53	

Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)	USD	-124.145,17	-1,69
Devisen-Derivate	USD	-124.145,17	-1,69
Devisenterminkontrakte (Verkauf)	USD	755,59	0,01
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 05.03.25	OTC STK 92.132 USD 1,0382	250,54	0,00
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 12.03.25	OTC STK 191.383 USD 1,0386	505,05	0,01
Devisenterminkontrakte (Kauf)	USD	-124.900,76	-1,70
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 05.03.25	OTC STK -2.535.778 USD 1,0382	-42.416,04	-0,58
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 12.03.25	OTC STK -5.247.069 USD 1,0386	-82.484,72	-1,12
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten	USD	107.193,35	1,46
Bankbestände	USD	107.193,35	1,46
Verwahrstelle	USD	107.193,35	1,46
Banque de Luxembourg S.A.	0,48 EUR	0,50	0,00
Banque de Luxembourg S.A.	-110,75 HKD	-14,26	0,00
Banque de Luxembourg S.A.	107.207,11 USD	107.207,11	1,46
Sonstige Vermögensgegenstände	USD	1.486,03	0,02
Dividendenansprüche		1.486,03	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	USD	-96.894,50	-1,32
Betreuungsgebühr		-1.463,56	-0,02
Performancegebühr		-66.729,21	-0,91
Prüfungskosten		-16.776,78	-0,23
Register- und Transferstellenvergütung		-258,86	0,00
Taxe d'Abonnement		-916,83	-0,01
Verwahrstellenvergütung		-1.428,92	-0,02
Verwaltungsvergütung		-7.339,23	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung		-1.981,11	-0,03
Teilfondsvermögen	USD	7.333.656,82	100,00
Anteilwert GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity R EUR	EUR	1.141,10	
Anteilwert GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I EUR	EUR	1.147,05	
Anteilwert GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I USD	USD	1.189,93	
Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity R EUR	STK	2.013,000	
Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I EUR	STK	4.147,000	
Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I USD	STK	25,000	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Derivate

Derivate

Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in USD	Unrealisiertes Ergebnis in USD	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 05.03.25	05.03.2025	EUR	2.401.597	USD	-2.535.778	2.493.362,16	-42.416,04	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 05.03.25	05.03.2025	EUR	-88.500	USD	92.132	91.881,59	250,54	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 12.03.25	12.03.2025	EUR	4.972.673	USD	-5.247.068	5.164.583,78	-82.484,72	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 12.03.25	12.03.2025	EUR	-183.785	USD	191.383	190.877,81	505,05	Banque de Luxembourg
Summe							-124.145,17	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2024

DKK	(Dänische Kronen)	7,202100	=	1 US-Dollar (USD)
EUR	(Euro)	0,965764	=	1 US-Dollar (USD)
GBP	(Britische Pfund)	0,798403	=	1 US-Dollar (USD)
HKD	(Hongkong Dollar)	7,767200	=	1 US-Dollar (USD)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Marktschlüssel

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		USD
I. Erträge		
1.	Dividenden	66.015,23
2.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	20.069,00
3.	Abzug Quellensteuer	-17.015,07
4.	Bestandsprovisionen	28,72
Summe der Erträge		69.097,88
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-83.982,08
2.	Performancegebühr	-62.346,94
3.	Verwahrstellenvergütung	-8.262,50
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-3.090,28
5.	Betreuungsgebühr	-16.634,36
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-45.128,83
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-3.223,19
8.	Prüfungskosten	-20.008,51
9.	Taxe d'Abonnement	-3.406,37
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-25,28
11.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-29.421,23
Summe der Aufwendungen		-275.529,57
III. Ordentliches Nettoergebnis		-206.431,69
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	1.758.479,00
2.	Realisierte Verluste	-1.603.470,87
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		155.008,13
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-51.423,56
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		562.767,27
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		511.343,71

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity

	USD	USD
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		7.850.111,60
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-575.217,16
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.501.479,15	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-4.076.696,31	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		38.811,13
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		511.343,71
5. Wechselkursbedingte Anpassung des Teilfondsvermögens		-491.392,46
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		7.333.656,82

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity R EUR

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	2.013,000	1.141,10
31.12.2023 ¹⁾	1.985,000	1.061,46

¹⁾ Auflagdatum 01.03.2023

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I EUR

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	4.147,000	1.147,05
31.12.2023 ¹⁾	4.673,000	1.064,32

¹⁾ Auflagdatum 01.03.2023

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I USD

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres USD
31.12.2024	25,000	1.189,93
31.12.2023 ¹⁾	25,000	1.085,19

¹⁾ Auflagdatum 01.03.2023

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres USD
31.12.2024	7.333.656,83
31.12.2023	7.920.195,31
31.12.2023	7.850.111,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		60.575.172,28	100,31
1. Anleihen		49.383.128,34	81,78
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	6.091.475,90	10,09
- Unternehmensanleihen	EUR	43.291.652,44	71,69
2. Investmentanteile		9.252.795,95	15,32
- Investmentfonds	EUR	9.252.795,95	15,32
3. Derivate		-194.316,35	-0,32
- Futures (Verkauf)	EUR	128.000,00	0,21
- Futures (Kauf)	EUR	-322.316,35	-0,53
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		1.358.656,66	2,25
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	580.312,12	0,96
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	778.344,54	1,29
5. Sonstige Vermögensgegenstände		774.907,68	1,28
II. Verbindlichkeiten		-187.896,10	-0,31
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-187.896,10	-0,31
III. Teilfondsvermögen	EUR	60.387.276,18	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	41.311.631,70	68,41
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	41.311.631,70	68,41
XS2583205906	A2A S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/34)		EUR	600	%	105,9880	635.928,00	1,05
NL0000116150	AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)		EUR	720	%	80,9290	582.688,80	0,96
FR001400F2R8	Air France-KLM S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)		EUR	1.000	%	112,7260	1.127.260,00	1,87
FR0014004AF5	Air France-KLM S.A. EO-Obl. 2021(21/26)		EUR	1.000	%	100,5980	1.005.980,00	1,67
XS1591781452	American Tower Corp. EO-Notes 2017(17/25)		EUR	600	%	99,5710	597.426,00	0,99
FR0012300812	APRR EO-Medium-Term Nts 2014(14/25)		EUR	600	%	99,9560	599.736,00	0,99
XS1761721262	Aroundtown SA EO-Med.-Term Notes 2018(18/28)		EUR	500	%	94,6860	473.430,00	0,78
XS2432941693	AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/ Und.)		EUR	400	%	78,5830	314.332,00	0,52
XS2791973642	Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Med. Term Nts 24(29/34)		EUR	800	%	104,2190	833.752,00	1,38
XS2561182622	Bank of Ireland Group PLC EO-FLR MTN 2022(27/33)		EUR	500	%	108,0670	540.335,00	0,89
BE6352800765	Barry Callebaut Services N.V. EO-Bonds 2024(24/29)		EUR	1.000	%	101,8310	1.018.310,00	1,69
XS2281342878	Bayer AG EO-Anleihe v.21(21/25)		EUR	600	%	99,9070	599.442,00	0,99
XS1888229249	Bertelsmann SE & Co. KGaA MTN v.2018(25/2025)		EUR	1.500	%	98,9600	1.484.400,00	2,46
XS2193661324	BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2020(26/Und.)		EUR	500	%	99,5910	497.955,00	0,82
FR0012633345	BPCE S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(25)		EUR	500	%	99,8000	499.000,00	0,83
XS0207764712	Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/ Und.)		EUR	700	%	99,3920	695.744,00	1,15
XS1166201035	Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2015(25)		EUR	600	%	99,9390	599.634,00	0,99
FR0013365640	C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-Notes 2018(28)		EUR	500	%	99,6300	498.150,00	0,82
XS2257580857	Cellnex Telecom S.A. EO-Conv.Med.-Term Bds 2020(31)		EUR	600	%	88,0300	528.180,00	0,87
XS2247549731	Cellnex Telecom S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)		EUR	500	%	92,0320	460.160,00	0,76
XS2838370414	CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)		EUR	750	%	102,2220	766.665,00	1,27
FR001400CSY7	Coface S.A. EO-Notes 2022(32/32)		EUR	100	%	112,8390	112.839,00	0,19
XS2354326410	Coty Inc. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S		EUR	500	%	100,1750	500.875,00	0,83
BE0390130939	Crelan S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(30/35)		EUR	600	%	105,0520	630.312,00	1,04
BE0002936178	Crelan S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(29/30)		EUR	500	%	110,0370	550.185,00	0,91
BE0002913946	Crelan S.A. EO-Non-Pref. Med.-T.Nts 23(28)		EUR	500	%	107,3160	536.580,00	0,89
XS2009152591	easyJet PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)		EUR	500	%	99,1300	495.650,00	0,82
XS1893621026	EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25)		EUR	1.500	%	99,3340	1.490.010,00	2,47
XS1713463559	ENEL S.p.A. EO-FLR Cap. Secs 2018(26/UN)		EUR	300	%	99,5650	298.695,00	0,49
FR001400HZE3	Eramet S.A. EO-Obl. 2023(23/28)		EUR	400	%	101,5010	406.004,00	0,67
XS2491664137	Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2022(22/29)		EUR	600	%	101,8320	610.992,00	1,01
XS2579480307	Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)		EUR	400	%	105,3220	421.288,00	0,70
XS1789623029	Euronext N.V. EO-Notes 2018(18/25)		EUR	1.000	%	99,4440	994.440,00	1,65
XS2724457457	Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/29)		EUR	500	%	105,2670	526.335,00	0,87
XS2405467528	General Mills Inc. EO-Notes 2021(21/25)		EUR	1.500	%	97,8700	1.468.050,00	2,43
GB00BLBDX619	Großbritannien LS-Treasury Stock 2022(73)		GBP	1.200	%	33,2640	482.839,21	0,80

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
GB00BMV7TC88	Großbritannien LS-Treasury Stock 2023(33)	GBP		1.300	%	91,6390	1.441.021,64	2,39
GB00BPCJD997	Großbritannien LS-Treasury Stock 2023(53)	GBP		800	%	79,3900	768.250,05	1,27
XS2105772201	Heimstadten Bostad AB EO-Medium-Term Nts 2020(20/26)	EUR		700	%	97,7530	684.271,00	1,13
XS1881533563	Iren S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2018(25/25)	EUR		1.500	%	99,4800	1.492.200,00	2,47
FR001400FOH3	JCDecaux SE EO-Bonds 2023(23/29)	EUR		400	%	105,9870	423.948,00	0,70
FR0013359197	Orange S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/25)	EUR		1.500	%	98,7990	1.481.985,00	2,45
XS2047619064	PostNL N.V. EO-Notes 2019(19/26)	EUR		500	%	96,4190	482.095,00	0,80
XS2106056653	Raiffeisen Bank Intl AG EO-Pref. Med.-T. Nts 2020(25)	EUR		500	%	99,8440	499.220,00	0,83
XS1934867547	Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(26)Reg.S	EUR		400	%	97,0360	388.144,00	0,64
XS2330503694	Rumänien EO-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S	EUR		1.400	%	75,9760	1.063.664,00	1,76
XS2434895558	Rumänien EO-Med.-Term Nts 2022(28)Reg.S	EUR		300	%	93,9430	281.829,00	0,47
XS2689949399	Rumänien EO-Med.-Term Nts 2023(28)Reg.S	EUR		400	%	103,8870	415.548,00	0,69
XS2233121792	SATO Oyj EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	EUR		400	%	93,6370	374.548,00	0,62
DE000A3823S1	Schaeffler AG MTN v.2024(2024/2029)	EUR		400	%	102,6570	410.628,00	0,68
XS2010028343	SES S.A. EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	EUR		1.000	%	94,1630	941.630,00	1,56
FR0014002QE8	Société Générale S.A. EO-FLR-MTN 2021(26/31)	EUR		500	%	96,5060	482.530,00	0,80
XS2049419398	Teollisuuden Voima Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	EUR		500	%	97,9730	489.865,00	0,81
FR0014002PC4	Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2021(21/29)	EUR		600	%	92,7680	556.608,00	0,92
FR001400KKX9	Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2023(23/30)	EUR		500	%	112,0470	560.235,00	0,93
XS1696445516	Ungarn EO-Bonds 2017(27)	EUR		400	%	96,1130	384.452,00	0,64
XS2680932907	Ungarn EO-Bonds 2023(33)	EUR		800	%	108,2160	865.728,00	1,43
IT0005580102	UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 24(29/34)	EUR		600	%	105,9430	635.658,00	1,05
XS1206977495	Unipol Gruppo S.p.A. EO-Med.-T.Nts 2015(25) Reg.S	EUR		500	%	99,9240	499.620,00	0,83
FR001400PAJ8	Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	EUR		500	%	100,0000	500.000,00	0,83
FR0014006EGO	Verallia SA EO-Notes 2021(21/31)	EUR		800	%	89,9160	719.328,00	1,19
CH1170565753	Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2022(27/28)	EUR		600	%	97,5040	585.024,00	0,97

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	8.071.496,64	13,37
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	8.071.496,64	13,37
XS2256949749	Abertis Infrastruct. Fin. BV EO-FLR Notes 2020(25/Und.)	EUR	200	%	99,4140	198.828,00	0,33	
XS2083147343	Albemarle New Holding GmbH Bonds v.19(19/28)Reg.S	EUR	500	%	92,9560	464.780,00	0,77	
XS2114413565	AT & T Inc. EO-FLR Pref.Secs 2020(25/Und.)	EUR	500	%	99,5720	497.860,00	0,82	
BE0933899800	BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)	EUR	1.000	%	95,6590	956.590,00	1,58	
XS2829201404	Coty Inc. EO-Notes 2024(26/27) Reg.S	EUR	600	%	102,3450	614.070,00	1,02	
XS2382953789	Czech Gas Netw.Invest.S.à r.l. EO-Notes 2021(21/29)	EUR	400	%	88,4690	353.876,00	0,59	
XS2586123965	Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/27)	EUR	400	%	104,0080	416.032,00	0,69	
XS2228683277	Nissan Motor Co. Ltd. EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	EUR	600	%	99,3110	595.866,00	0,99	
XS2728486536	Piraeus Bank SA EO-FLR Med.-T. Nts 2023(28/29)	EUR	600	%	111,7020	670.212,00	1,11	
XS1969645255	PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/26)	EUR	1.000	%	99,6090	996.090,00	1,65	

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
XS2238777374	PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/27)		EUR	1.000	%	99,5630	995.630,00	1,65
FR001400MA32	Ubisoft Entertainment S.A. EO-Conv. Bonds 2023(31)		EUR	700	%	86,9880	608.916,00	1,01
XS2541433590	UniCredit S.p.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 22(27)		EUR	500	%	101,9700	509.850,00	0,84
XS2437324333	Webuild S.p.A. EO-Notes 2022(22/26)		EUR	192	%	100,4670	192.896,64	0,32
Investmentanteile				EUR		9.252.795,95		15,32
Gruppenfremde Investmentanteile				EUR		9.252.795,95		15,32
FR0010251660	AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT Actions au Porteur IC o.N.	ANT		14	EUR	248.127,4000	3.473.783,60	5,75
IE00BYZTVT56	iShsII-EO Corp Bd ESG U.ETF Registered Shares o.N.	ANT		450.000	EUR	4,7542	2.139.390,00	3,54
FR0012008688	Sienna Monetaire ISR FCP Act.Nom. I EUR Acc. oN	ANT		34.500	EUR	105,4963	3.639.622,35	6,03
Summe Wertpapiervermögen				EUR		58.635.924,29		97,10
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)				EUR		-194.316,35		-0,32
Zins-Derivate				EUR		-194.316,35		-0,32
Zinsterminkontrakte				EUR		-194.316,35		-0,32
Euro-OAT Future Mar25		XEUR	EUR	-50	%	123,4000	128.000,00	0,21
LONG GILT FUTURE Mar25		IFLL	GBP	75	%	92,4100	-275.235,60	-0,46
US 2YR NOTE (CBT) Mar25		XCBT	USD	160	%	102,8047	-47.080,75	-0,08
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten				EUR		1.358.656,66		2,25
Bankbestände				EUR		617.388,21		1,02
Verwahrstelle				EUR		617.388,21		1,02
Banque de Luxembourg S.A.				594.455,12	EUR		594.455,12	0,98
Banque de Luxembourg S.A.				20.405,70	GBP		24.683,02	0,04
Banque de Luxembourg S.A.				-1.811,97	USD		-1.749,93	0,00
Marginkonten				EUR		741.268,45		1,23
Initial Margin				EUR		546.952,10		0,91
Banque de Luxembourg S.A.				113.857,00	EUR		113.857,00	0,19
Banque de Luxembourg S.A.				204.750,00	GBP		247.668,47	0,41
Banque de Luxembourg S.A.				192.000,00	USD		185.426,63	0,31
Variation Margin				EUR		194.316,35		0,32
Variation Margin EUR				-128.000,00	EUR		-128.000,00	-0,21
Variation Margin GBP				227.540,02	GBP		275.235,60	0,46
Variation Margin USD				48.749,76	USD		47.080,75	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		774.907,68		1,28
Zinsansprüche							774.907,68	1,28

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR				-187.896,10	-0,31
	Betreuungsgebühr					-8.813,58	-0,01
	Performancegebühr					-114.053,03	-0,19
	Prüfungskosten					-16.202,40	-0,03
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-7.549,35	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-4.483,33	-0,01
	Verwaltungsvergütung					-33.035,93	-0,05
	Zentralverwaltungsvergütung					-3.508,48	-0,01
Teilfondsvermögen		EUR				60.387.276,18	100,00
Anteilwert GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation I EUR		EUR				102,15	
Anteilwert GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation DI EUR		EUR				101,94	
Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation I EUR		STK				482.448,720	
Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation DI EUR		STK				108.922,695	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Derivate

Derivate

Future

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
Euro-OAT Future Mar25 BBG01N7918H4	EUR	-50	100.000	102,98	1	5.149.050,00
LONG GILT FUTURE Mar25 BBG01NJH8CJ5	GBP	75	100.000	90,16	0,82671	8.178.956,35
US 2YR NOTE (CBT) Mar25 BBG01NHFOSX8	USD	160	200.000	100,25	1,03545	30.982.905,91

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2024

GBP	(Britische Pfund)	0,826710	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Marktschlüssel

Terminbörse	
IFLL	London - ICE Fut. Europe
XCBT	Chicago Board of Trade
XEUR	Eurex Deutschland

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Zinsen aus Wertpapieren	1.309.290,62
2.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	176.230,01
3.	Erträge aus Investmentanteilen	99.187,59
4.	Abzug Quellensteuer	-5.034,90
5.	Bestandsprovisionen	663,43
6.	Sonstige Erträge	4.622,89
Summe der Erträge		1.584.959,64
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-390.668,98
2.	Performancegebühr	-128.307,53
3.	Verwahrstellenvergütung	-37.496,90
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-4.970,47
5.	Betreuungsgebühr	-106.352,26
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-71.597,30
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.521,59
8.	Prüfungskosten	-22.766,91
9.	Taxe d'Abonnement	-30.996,28
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-60,54
11.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-73.965,74
Summe der Aufwendungen		-868.704,50
III. Ordentliches Nettoergebnis		716.255,14
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	1.728.873,23
2.	Realisierte Verluste	-1.966.190,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-237.317,69
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		478.937,45
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		627.211,74
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.106.149,19

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		36.256.703,70
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		23.053.700,13
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	29.907.666,86	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-6.853.966,73	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-29.276,84
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.106.149,19
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		60.387.276,18

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation I EUR

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	482.448,720	102,15
31.12.2023 ¹⁾	362.106,000	100,13

¹⁾ Auflagedatum 18.12.2023

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation DI EUR

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024 ¹⁾	108.922,695	101,94

¹⁾ Auflagedatum 03.01.2024

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	60.387.276,18
31.12.2023	36.256.703,70

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Teilfonds	Teilfondswährung	Transaktionskosten
GANADOR - CC Multi-Asset Spezial	EUR	18.972,80
GANADOR - Corporate Alpha	EUR	5.814,00
GANADOR - Ataraxia	EUR	24.647,68
GANADOR - Nova	EUR	4.960,97
GANADOR - Spirit Invest	EUR	45.219,90
GANADOR - Global Strategie	EUR	21.597,50
GANADOR - Spirit VISOM	EUR	10.346,32
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity	USD	35.240,27
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation	EUR	38.239,27

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Fonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2024 (Anhang)

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls solche Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht oder nicht feststellbar sind oder falls für andere als die vorstehend genannten Wertpapiere/Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Zum Berichtsstichtag sind EUR 1.111.305,- des Gesamtfondsvermögens des GANADOR in andere Teilfonds der Umbrella-Struktur „GANADOR“ investiert. Dies entspricht 0,28% des Gesamtfondsvermögens. Dieses Cross Investment wurde in dem zusammengefassten Abschluss nicht eliminiert.

Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

Ertrags- und Aufwandsausgleich

Sofern eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung durchgeführt wird, wird diese für jede Anteilklasse separat durchgeführt. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen. Die Beträge der Ertrags- und Aufwandsrechnung sind inklusive dem Ertragsausgleich ausgewiesen.

Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung erfasst.

Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten

Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31.12.2024 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31.12.2024 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.12.2024 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilsklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilsklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

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

Erläuterung 4 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern die einzelnen Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investieren, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsvergütungen anfallen.

Im Berichtszeitraum wurde unter anderem in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

ISIN	Bezeichnung	Währung	Verwaltungsvergütungssatz
LU1348147722	FBAM Fonds-CLO Opps Nam.-Ant. B CHF Acc. oN	EUR	1,00%

GANADOR - GANADOR - Spirit Invest

ISIN	Bezeichnung	Währung	Verwaltungsvergütungssatz
LU1311443003	GANADOR - Spirit Visom Actions Nominatives I o.N.	EUR	1,00%
DE000A3CY8Q9	Haas invest4 innovation Inhaber-Anteile S	EUR	1,50%
LU0470728089	KR Fds-Deutsche Aktien Spezial Actions au Porteur V o.N.	EUR	1,00%
LU2332977045	pfp Advisory Akt.Mittelst.Pre. Act. au Port. I EUR Dis. oN	EUR	1,30%

GANADOR - Spirit VISOM

ISIN	Bezeichnung	Währung	Verwaltungsvergütungssatz
LU2332977045	pfp Advisory Akt.Mittelst.Pre. Act. au Port. I EUR Dis. oN	EUR	1,30%

Erläuterung 6 – Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung erhältlich.

Erläuterung 7 – Ertragsverwendung

Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge können dem geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.

Erläuterung 8 - Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in % vom Ø Fondsvermögen
GANADOR - Corporate Alpha A	0,00 EUR	0,00%
GANADOR - Spirit Invest A	0,00 EUR	0,00%
GANADOR - Spirit Invest B	0,00 EUR	0,00%
GANADOR - Spirit Invest C	0,00 EUR	0,00%
GANADOR - Spirit Invest CHF hedged	0,00 EUR	0,00%
GANADOR - Spirit Invest USD hedged	4.392,13 EUR	0,66%
GANADOR - Spirit VISOM I	0,00 EUR	0,00%
GANADOR - Spirit VISOM R	0,00 EUR	0,00%
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity R EUR	19.840,80 EUR	0,80%
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I EUR	44.321,88 EUR	0,83%
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I USD	290,94 EUR	1,00%
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation I EUR	99.626,08 EUR	0,22%
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation DI EUR	14.434,87 EUR	0,21%

Bei der Angabe der Performance Fee wurde ein ggfs. anfallender Ertragsausgleich nicht berücksichtigt. Die Ermittlung des prozentualen Wertes erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens der jeweiligen Anteilklasse im Berichtszeitraum.

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Erläuterung 9 - Nachbesserungsrechte

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in den Vermögensaufstellungen der Teilfonds ausgewiesen. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

Zum 31.12.2024 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

GANADOR – Spirit Invest

Gattungsbezeichnung	Bestand
Linde AG NBR 08.04.19	4.000
Innogy SE NBR 05.06.2020	7.000
MAN SE NBR 08.09.2021	39.495
KUKA AG NBR 15.11.2022	5.000
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 07.08.2023	15.000
Tion Renewables AG NBR 15.04.2024	6.956
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024	15.000

GANADOR – Spirit VISOM

Gattungsbezeichnung	Bestand
Linde AG NBR 08.04.19	500
Innogy SE NBR 05.06.2020	2.500
MAN SE NBR 08.09.2021	2.000
KUKA AG NBR 15.11.2022	1.660
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 07.08.2023	4.500
Tion Renewables AG NBR 15.04.2024	3.743
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024	4.500

Erläuterung 10 - Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136) - Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial

Bei diesem Wertpapier handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf die Si S.A., die wiederum ausschließlich in die beiden ABS-Fonds „Alegra ABS I“ und „Alegra ABS Two“ investiert ist.

Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 (LU1072258111) - Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial

Bei diesem Zertifikat handelte es sich um ein 1:1 Zertifikat auf den Fonds „Swiss ALP CCY Diversified MAC-1“.

Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000 (LU1114452144) - Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um eine Verbriefung des Equilibrium Special Situations Fund II L.P. und des Rockap German Equity Income Fund. Der Equilibrium Special Situations Fund II L.P. hat eine begrenzte Laufzeit bis zum 24. März 2024. Die Verwaltungsgesellschaft wurde darüber informiert, dass die Laufzeit des Zertifikates um drei Jahre verlängert werden soll. In diesem Zuge werden die verbleibenden Vermögenswerte des Fonds auf eine Holdinggesellschaft übertragen. Diese Holdinggesellschaft wird zukünftig im Zertifikat verbrieft.

12,0000 % Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.11 EO-FLR Nts12(25)'LUPUS CLO' (XS0828893700) - GANADOR – CC Multi-Asset Spezial

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein 1:1 Zertifikat auf ein Portfolio von nicht öffentlich bepreisten Anleihen.

Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487) - Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um die B Tranche des Ardilla 12 Zertifikats. Die Tranche entspricht einem 1:1 Zertifikat auf die „Silver Reel Entertainment Notes“.

10,0000 % Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.17 EO-FLR Nts 13(27)'LUPUS CLO 2' (XS0963406052) - Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial

Bei diesem Wertpapier handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf ein Portfolio aus direkten CLO Investments.

Da die Bewertung der vorstehend genannten Zertifikate aufgrund des geringen Handelsvolumens nicht über Marktpreise sichergestellt werden kann, wird eine Modellbewertung zum Fair Value durchgeführt. Im Rahmen des Risikomanagementprozesses für die einzelnen Teilfonds werden im Hinblick auf die Zielinvestments die Risikotreiber anhand einer Durchschau bis auf die unterste Ebene der Verbriefungsstruktur identifiziert und ihr Risikobeitrag anhand von externen Dokumenten validiert.

Die Verwaltungsgesellschaft geht davon aus, dass die zum Jahresultimo 31.12.2024 ausgewiesenen Bewertungskurse nach Treu und Glauben dem wahrscheinlichsten Veräußerungskurs entsprechen. Unbeschadet dessen können die tatsächlichen Veräußerungspreise der Wertpapiere von diesen Preisen abweichen.

Erläuterung 11 - Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

In Bezug auf die Teilfonds GANADOR – Spirit Citadelle Opportunity und GANADOR – Spirit Bond Macro Allocation:

Die in Artikel 11 Absatz 1 dieser Verordnung genannten Informationen sind im Anhang "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" dieses Jahresabschlusses enthalten. Dieser Anhang enthält Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale.

Erläuterung 12 - Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlüssen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

Erläuterung 13 - Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

Sonstige Informationen (ungeprüft)

Erläuterung 1 – Risikomanagement

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 2 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.

Erläuterung 3 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung

In Bezug auf die Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial, GANADOR – Corporate Alpha, GANADOR – Ataraxia, GANADOR – Nova, GANADOR – Spirit Invest, GANADOR – Global Strategie und GANADOR – Spirit VISOM:

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

Die Teilfonds berücksichtigen Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

In Bezug auf die Teilfonds GANADOR – Spirit Citadelle Opportunity und GANADOR – Spirit Bond Macro Allodation:

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

Bei den Teilfonds handelt es sich um Finanzprodukte, mit denen ökologische und soziale Merkmale beworben werden. Sie qualifizieren gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Aktuell wird mangels verlässlicher Daten kein oder nur ein sehr geringer Anteil der Investitionen in den Teilfonds die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß der EU-Taxonomie erfüllen. Die Verfügbarkeit und Qualität der relevanten Daten werden regelmäßig überprüft, mit dem Ziel, den Anteil an nachhaltigen Investitionen zu erhöhen und die Transparenz zu steigern. Investitionen in nachhaltige Übergangslösungen oder Investitionen, die zur Umsetzung sozial ausgerichteter UN-Ziele für eine nachhaltige Entwicklung (SDGs) beitragen, werden bevorzugt. Die Einhaltung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten wird mit Daten eines namhaften Anbieters ausgewertet.

Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement einschließlich des Nachhaltigkeitsrisikos gemäß der Definition in der Verordnung (EU) 2019/2088 über Angaben zur Nachhaltigkeit vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Verwaltungsgesellschaft in ihren Vergütungsrichtlinien geregelt. Die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet sich, eine Vergütungspolitik aufrechtzuerhalten, die bei Unternehmensentscheidungen Einflüsse auf Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance; ESG) berücksichtigt (z. B. Reduktion CO₂-Fussabdruck, Förderung Mitarbeitergesundheit und Diversität) sowie die Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherstellt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

Die Überprüfung des Vergütungssystems für das abgelaufene Geschäftsjahr fand im Rahmen der jährlichen Sitzung des Vergütungsausschusses statt. Dabei konnte zusammenfassend festgestellt werden, dass die Grundsätze der Vergütungsrichtlinie und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Vergütungssysteme eingehalten wurden. Zudem konnten keine Unregelmäßigkeiten festgestellt werden. Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Alle nachfolgenden Angaben sind auf ganze Werte gerundet.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung	EUR	1.928.000
davon Führungskräfte	EUR	1.928.000

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	5.902.000
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft		62
davon Geschäftsleiter	EUR	3

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Die Vergütungsdaten der FAM Frankfurt Asset Management AG für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	FAM Frankfurt Asset Management AG	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	1.015.562,00
davon feste Vergütung	EUR	1.015.562,00
davon variable Vergütung	EUR	0,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		12

Die Vergütungsdaten der Grüner Fisher Investments für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	Grüner Fisher Investments	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	95.606,72
davon feste Vergütung	EUR	95.606,72
davon variable Vergütung	EUR	0,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		188

Die Vergütungsdaten der MFI Asset Management GmbH für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	MFI Asset Management GmbH	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	1.926.058,74
davon feste Vergütung	EUR	1.926.058,74
davon variable Vergütung	EUR	0,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		17

Die Vergütungsdaten der Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	14.838.000,00
davon feste Vergütung	EUR	8.770.000,00
davon variable Vergütung	EUR	6.068.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		66

Die Vergütungsdaten der Spirit Asset Management S.A. für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	Spirit Asset Management S.A.	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	3.777.428,78
davon feste Vergütung	EUR	2.833.071,59
davon variable Vergütung	EUR	944.357,20
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		18

Die Vergütungsdaten der Valvest Partners AG für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	Valvest Partners AG	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	3.735.829,00
davon feste Vergütung	EUR	3.315.624,00
davon variable Vergütung	EUR	420.205,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		12

Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreter

Der Vertreter in der Schweiz ist bis zum 31.07.2024 ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich. Ab dem 01.08.2024 übernimmt die FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG, Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zürich die Vertretung in der Schweiz.

Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Incore Bank AG, Wiesenstrasse 17, CH-8952 Schlieren.

Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Verkaufsprospekt einschliesslich dem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter bzw. wesentlichen Informationen für die Anteilinhaber sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

Sonstige Informationen

Für einige Teilfonds des Umbrella-Fonds GANADOR wurde keine Zahlstelle bestellt. Daher werden keine Informationen in Bezug auf diese Teilfonds in diesem Bericht erwähnt. Anleger werden jedoch auf die Tatsache aufmerksam gemacht, dass bestimmte Informationen im Bericht auf konsolidierter Grundlage zum Ausdruck gebracht werden und der Bericht infolgedessen auch Informationen über die Teilfonds enthält, welche in der Schweiz nicht angeboten werden dürfen bzw. für welche keine Zahlstelle bestellt wurde.

Dieser Fonds darf in der Schweiz nur qualifizierten Anlegern gemäß Art. 10 Abs. 3 und 3ter KAG angeboten werden.

Der Herkunftsstaat des Fonds ist Luxemburg.

Vermerk des "Réviseur d'entreprises agréé" über eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit betreffend die periodische SFDR-Berichterstattung



Vermerk des „Réviseur d’entreprises agréé“ über eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit betreffend die periodische SFDR-Berichterstattung

An den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft von
GANADOR

Wir haben eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit betreffend die periodische Berichterstattung gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR) über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (die „periodische SFDR-Berichterstattung“) der Teilfonds von GANADOR (der „Fonds“), wie sie im Anhang 1 aufgeführt sind, für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr durchgeführt.

Kriterien

Die von GANADOR zur Erstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung angewandten Kriterien (die „Kriterien“), die auf den Anforderungen von Artikel 11 der SFDR sowie auf den Anforderungen der Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen (die „EU-Taxonomie“) beruhen, sind in Anhang 2 dargelegt.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Erstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung gemäß den Kriterien, einschließlich der Auswahl und konsequenten Anwendung angemessener Indikatoren und Berechnungsmethoden, sowie für das Vornehmen von Annahmen und Schätzungen, die in Anbetracht der Umstände angemessen sind. Diese Verantwortung umfasst die Konzeption, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, das gewährleisten soll, dass die Erstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung, frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - Falschdarstellungen ist.

Inhärente Grenzen

Da keine ausreichenden bewährten Verfahren zur Beurteilung und Messung nichtfinanzieller Informationen bestehen, können auch andere zulässige Maßnahmen und Messtechniken angewandt werden, was jedoch die Vergleichbarkeit von Unternehmen beeinträchtigen kann. Darüber hinaus geben wir keine Prüfungssicherheit über die Herkunft von Informationen ab, welche der Fonds unmittelbar von seinen Portfoliounternehmen oder externen Sachverständigen erhält.

Unabhängigkeit und Qualitätsmanagement

Wir erfüllen die Unabhängigkeitsanforderungen und andere Berufspflichten und -grundsätze gemäß den vom Internationalen Rat für die Verabschiedung von Standards zur Berufsethik für Wirtschaftsprüfer herausgegebenen International Independence Standards (IESBA-Kodex), wie sie für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommen wurden. Dieser Verhaltenskodex basiert auf den Grundsätzen der Integrität, Objektivität, beruflichen Kompetenz und erforderlichen Sorgfalt, Verschwiegenheit sowie des berufswürdigen Verhaltens.

Unsere Gesellschaft wendet den International Standard on Quality Management 1 (ISQM1) an, wie er in Luxemburg von der CSSF angenommen wurde. Dieser verlangt von der Gesellschaft, ein

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Tel.: +352 494848 1, Fax: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Qualitätsmanagementsystem zu entwickeln, zu implementieren und anzuwenden, welches Richtlinien und Verfahren zur Einhaltung der ethischen Anforderungen, der Berufsstandards und der anwendbaren gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften mit einschließt.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

Wir sind dafür verantwortlich, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfungshandlungen und der von uns erlangten Nachweise eine Schlussfolgerung mit gewisser Sicherheit über die periodische SFDR-Berichterstattung abzugeben. Wir haben unseren Auftrag zur Erlangung einer gewissen Sicherheit unter Beachtung des für Luxemburg vom „Institut des Réviseurs d'Entreprises“ (IRE) angenommenen „International Standard on Assurance Engagements“ (ISAE) 3000 (überarbeitete Fassung) „Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information“ durchgeführt. Dieser Standard verlangt, dass wir unseren Auftrag dahingehend planen und durchführen, um eine gewisse Sicherheit darüber zu erlangen, ob die periodische SFDR-Berichterstattung keine wesentlichen falschen Darstellungen aufweist.

Ein Auftrag zur Erlangung einer gewissen Sicherheit umfasst die Bewertung, ob der Fonds die der Erstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung zugrunde liegenden Kriterien unter den gegebenen Umständen angemessen anwendet, die Beurteilung der Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - Falschdarstellungen in der periodischen SFDR-Berichterstattung, die Reaktion auf die beurteilten Risiken, soweit dies unter den gegebenen Umständen erforderlich ist, sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung der periodischen SFDR-Berichterstattung. Eine Prüfung zur Erlangung einer gewissen Sicherheit weist einen wesentlich geringeren Umfang als eine Prüfung zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit auf, was sowohl die Prüfungshandlungen zur Risikobeurteilung, einschließlich der Erlangung eines Verständnisses des internen Kontrollsystems, als auch die in Reaktion auf die beurteilten Risiken durchgeführten Prüfungshandlungen betrifft.

Zusammenfassung der erbrachten Leistungen

Die von uns durchgeführten Prüfungshandlungen beruhen auf unserem pflichtgemäßen Ermessen und umfassen Befragungen, Beobachtungen der angewandten Verfahren, die Prüfung von Unterlagen, die Durchführung analytischer Verfahren, die Beurteilung der Angemessenheit der Quantifizierungs- und Bewertungsmethoden sowie die Abstimmung beziehungsweise den Abgleich mit den zugrunde liegenden Unterlagen.

In Anbetracht der Umstände des Auftrags haben wir aufgrund der Durchführung der oben beschriebenen Prüfungshandlungen:

- ein Verständnis des Erstellungsprozesses der periodischen SFDR-Berichterstattung erlangt;
- ein Verständnis der Kriterien und ihrer Angemessenheit zur Beurteilung der periodischen SFDR-Berichterstattung erlangt;
- ein Verständnis der Ausgestaltung und Durchführung der eingerichteten Kontrollen im Zusammenhang mit der periodischen SFDR-Berichterstattung;
- die Angemessenheit der Schätzungen und Ermessensentscheidungen der Geschäftsleitung im Rahmen der Erstellung der in der periodischen SFDR-Berichterstattung enthaltenen Informationen, die wir zur Abgabe einer gewissen Sicherheit als relevant ansehen, beurteilt;

- stichprobenartige substanzielle Prüfungshandlungen betreffend die in der periodischen SFDR-Berichterstattung enthaltenen Informationen durchgeführt und die diesbezüglichen Offenlegungen beurteilt; und
- ggf. die Offenlegungen mit den entsprechenden Daten im geprüften Jahresabschluss abgeglichen.

Die Prüfungshandlungen, die im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer gewissen Sicherheit durchgeführt werden, sind weniger umfangreich als jene, die zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit durchgeführt werden, und unterscheiden sich von Letzteren in der Art und in der Zeitplanung. Somit ist der Sicherheitsgrad, der im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer gewissen Sicherheit erreicht wird, bedeutend geringer als jener, der im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit erreicht worden wäre. Dementsprechend geben wir keine hinreichende Sicherheit darüber ab, ob die periodische SFDR-Berichterstattung in allen wesentlichen Punkten gemäß den Kriterien erstellt wurde.

Schlussfolgerung mit gewisser Sicherheit

Auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfungshandlungen und der von uns erlangten Nachweise sind uns keine Sachverhalte bekannt geworden, die uns zu der Annahme veranlassen, dass die periodische SFDR-Berichterstattung für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr nicht in allen wesentlichen Belangen gemäß den Kriterien erstellt wurde.

Dieser Bericht, einschließlich der Schlussfolgerung, wurde ausschließlich zur Verwendung durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie durch die Anteilinhaber gemäß den Bedingungen unseres Auftragsschreibens erstellt und darf nicht für andere Zwecke verwendet werden. Wir übernehmen keine Verantwortung gegenüber jedweden anderen Partei, der dieses Schreiben weitergeleitet wird.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 25. April 2025

Kenny Panjanaden
Réviseur d'entreprises agréé

Anhang 1**Liste der Teilfonds und zugehörige SFDR-Klassifizierung**

Name des Teilfonds	SFDR-Klassifizierung
GANADOR – Spirit Citadelle Opportunity	Artikel 8
GANADOR – Spirit Bond Macro Allocation	Artikel 8

Anhang 2

Kriterien

Kriterien

- Angemessene Anwendung von Anhang IV (für Artikel-8-Produkte) und Anhang V (für Artikel-9-Produkte) der Verordnung (EU) 2022/1288 vom 6. April 2022 zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf technische Regulierungsstandards (die „RTS“);
- Konformität des Layouts der periodischen SFDR-Berichterstattung mit den in Artikel 2 der RTS aufgeführten allgemeinen Prinzipien der Darstellung der Informationen;
- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 11 der geänderten Fassung der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 (die „SFDR-Verordnung“) beschriebenen Elemente betreffend die Offenlegung in der nachhaltigkeitsbezogenen Berichterstattung;
- alle relevanten Abschnitte von Anhang IV bzw. von Anhang V der RTS und die entsprechenden, in der RTS definierten, Anforderungen wurden berücksichtigt und erfüllt;
- Konsistenz der qualitativen Aussagen betreffend die Nachhaltigkeitsindikatoren mit den über die numerischen Angaben zu diesen Indikatoren erlangten Nachweisen;
- angemessene Anwendung der Formel gemäß der in der RTS genannten Formel zur Beantwortung der folgenden Fragen:
 - Welches waren die Top-Investments dieses Finanzprodukts?
 - Wie hoch war der Anteil nachhaltigkeitsbezogener Investments?
- Übereinstimmung der Informationen im Jahresbericht mit denen in der periodischen SFDR-Berichterstattung;
- ggf. Übereinstimmung der Informationen in der periodischen SFDR-Berichterstattung mit den in den vorvertraglichen Dokumenten (Abschnitt „Anlagepolitik“ im Verkaufsprospekt & Anhänge II und III der RTS) enthaltenen Informationen.

Wenn mindestens ein Teilfonds keine nachhaltigen Investitionen tätigt

- Angemessene Berücksichtigung der in Art. 11 der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschriebenen Aspekte in der Methode zur Bewertung ökologischer oder sozialer Merkmale (die „Methode für ökologische/soziale Merkmale“), die in der Veröffentlichung auf der Website gemäß Artikel 10 Absatz 1 Buchstabe b der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschrieben wird;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Methode für ökologische/soziale Merkmale (die „Formeln für ökologische und soziale Merkmale“);
- angemessene Anwendung der Formeln für ökologische und soziale Merkmale.

Wenn mindestens ein Teilfonds nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-RTS tätigt und eine Taxonomiekonformität von 0 % angibt

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 skizzierten Aspekte in der Methode (die „*Methode für nachhaltige Investitionen*“), die in der Veröffentlichung auf der Website gemäß Artikel 10 Absatz 1 Buchstabe b der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschrieben wird;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Methode für nachhaltige Investitionen (die „SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen“);
- korrekte Anwendung der SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen.

Wenn mindestens ein Teilfonds nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 3 der EU-Taxonomie-Verordnung 2020/852, aber nicht gemäß Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-Verordnung, tätigt

- Angemessene Anwendung der in der EU-Taxonomie-Verordnung 2020/852 beschriebenen Methode;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 (die „EU-Taxonomie-Formeln“);
- korrekte Anwendung der EU-Taxonomie-Formeln.

Wenn mindestens ein Teilfonds nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-RTS tätigt und ebenfalls einen EU-Taxonomie-Bericht vorlegt

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 skizzierten Aspekte in der Methode (die „*Methode für nachhaltige Investitionen*“), die in der Veröffentlichung auf der Website gemäß Artikel 10 Absatz 1 Buchstabe b der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschrieben wird;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Methode für nachhaltige Investitionen (die „SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen“);
- angemessene Anwendung der in der Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 beschriebenen Methode;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 (die „EU-Taxonomie-Formeln“);
- angemessene Anwendung der SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen und der EU-Taxonomie-Formeln.

Wenn mindestens ein Teilfonds die wichtigste nachteilige Auswirkung meldet

- Angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß den in Anhang I zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 beschriebenen Aspekten (die „PAI-Formeln“);
- Korrekte Anwendung der PAI-Formeln.

Wenn mindestens ein Teilfonds einen Index als Referenzwert bestimmt hat

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 11 Absatz 1 Buchstabe b Ziffer ii der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschriebenen Aspekte betreffend die Ausgestaltung der Formeln (die „Benchmark-Formeln“);
- angemessene Anwendung der Benchmark-Formeln.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:

GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900BTFC6UCWCRZJ18

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nein

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: _ %

☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es _% an nachhaltigen Investitionen

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem sozialen Ziel

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: _ %

☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.


Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Mit diesem Finanzprodukt, werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, jedoch keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Unter ökologischen oder sozialen Merkmalen werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wurde durch die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wurde zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren

weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Dieses Finanzprodukt trug zu keinem Umweltziel im Sinne von Art. 9 der Taxonomieverordnung bei.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgt durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen sowie unter <https://www.axxion.lu/de/esg> näher beschrieben werden. Am Stichtag 31.12.2024 wiesen 100,14% seiner Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische und/oder soziale Merkmale auf.

Daneben gelten die folgenden Ausschlusskriterien als Mindestschutz:

- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 30% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Vertrieb von thermischer Kohle generieren.
- Unternehmen, die mehr als 10% ihres Umsatzes mit der Herstellung oder der Vertrieb von Rüstungsgütern erwirtschaften.
- Die Herstellung oder der Vertrieb von völkerrechtlich geächteten Waffen werden komplett ausgeschlossen.
- schwerwiegende Verstöße gegen die UN Global Compact Prinzipien.

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.12.2024, nicht in Zielfonds investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Zielfonds investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese als Artikel 8 oder 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert waren.

Alle Ausschüsse wurden eingehalten.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum durchgehend eingehalten.
- Das Finanzprodukt investierte ebenso wie im vorangegangenen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte zum jeweiligen Quartalsende im Berichtszeitraum.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2024 - 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bankkonto USD BDL_LU (BKT_USD)		4,69%	Luxemburg
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 (US5949181045)	Software	4,29%	USA
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 (US0231351067)	E-Commerce - Discretionary	4,22%	USA
Apple Inc. Registered Shares o.N. (US0378331005)	Technologiehardware	3,82%	USA
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001 (US67066G1040)	Halbleiter	3,39%	USA
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001 (US92826C8394)	Technologiedienste	3,20%	USA
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001 (US81762P1021)	Software	2,77%	USA
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001 (US4824801009)	Halbleiter	2,29%	USA
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006 (US30303M1027)	Internet-Medien & -dienste	2,17%	USA
Tyler Technologies Inc. Registered Shares DL -,01 (US9022521051)	Software	2,08%	USA
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1 (US8243481061)	Chemikalien	2,00%	USA
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01 (US0090661010)	Internet-Medien & -dienste	1,94%	USA

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001 (US02079K3059)	Internet-Medien & -dienste	1,91%	USA
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N. (US0382221051)	Halbleiter	1,84%	USA
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005 (US22160K1051)	Einzelhandel - Basisgüter	1,79%	USA



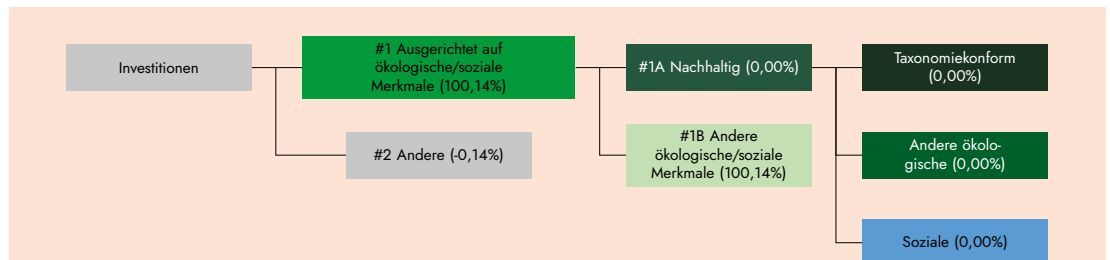
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.12.2024.

Der Wert von 100,14 % in der Position **#1 Ausgerichtet auf ökologische/soziale Merkmale** ist durch die Bewertung der Devisentermingeschäfte begründet. Die Devisentermingeschäfte sind im Punkt **#2 Andere (-0,14%)** in der Vermögensallokation berücksichtigt.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.12.2024 2,67%.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2024 handelt es sich nicht um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum und es ist nicht repräsentativ für das Portfoliorisiko an einem anderen Tag des Geschäftsjahrs.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	4,05%
Einzelhandel - Basisgüter	2,03%
Haushaltsprodukte	1,04%
Lebensmittel	0,39%
Getränke	0,60%
Energie	3,92%
Erdöl- & Erdgasproduzenten	2,25%
Erneuerbare Energie	1,25%
Öl & Gas, Dienste & Equipm.	0,42%
Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstl.	0,20%
Beteiligungsgesellschaften	0,20%
Finanzwesen	14,38%
Sonderfinanzierung	3,67%
Bankwesen	3,33%
Institutionelle Finanzdienstleistungen	5,85%
Versicherung	1,53%
Gebrauchsgüter	8,44%
Bekleidungs- & Textilprodukte	0,48%
Freizeitanlagen & -dienste	1,32%
EH - Nichtbasis	0,41%
E-Commerce - Discretionary	4,24%
Auto	2,01%
Gesundheitswesen	9,44%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	2,95%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	2,34%
Biotech und Pharma	4,15%
Immobilien	0,37%
REIT	0,37%
Industrie	3,14%
Transportwesen & Logistik	0,20%
Maschinen	0,99%
Technik & Bau	1,05%
Elektrische Geräte	0,91%
Kommunikation	13,22%

Sektor	Anteil
Internet-Medien & -dienste	9,13%
Unterhaltungsinhalt	2,80%
Kabel & Satelliten	1,29%
Nicht klassifizierbar	0,27%
Nicht klassifiziert	0,27%
Rohstoffe	2,63%
Metalle & Bergbau	0,66%
Chemikalien	1,97%
Technologie	39,93%
Technologiedienste	4,72%
Technologiehardware	6,00%
Halbleiter	9,86%
Software	19,35%



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

● Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?

☐

Ja:

☐

In fossiles Gas

☐

In Kernenergie

☒

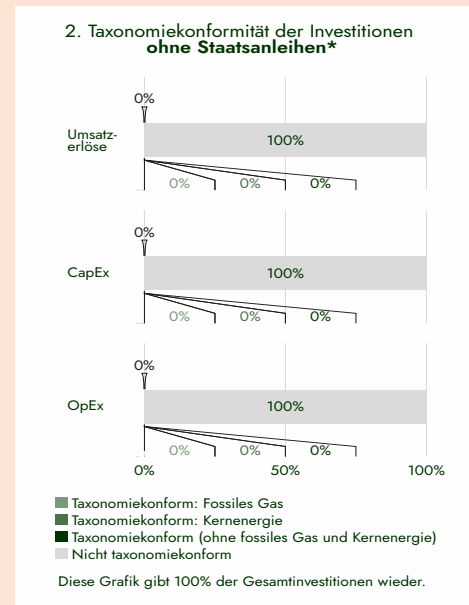
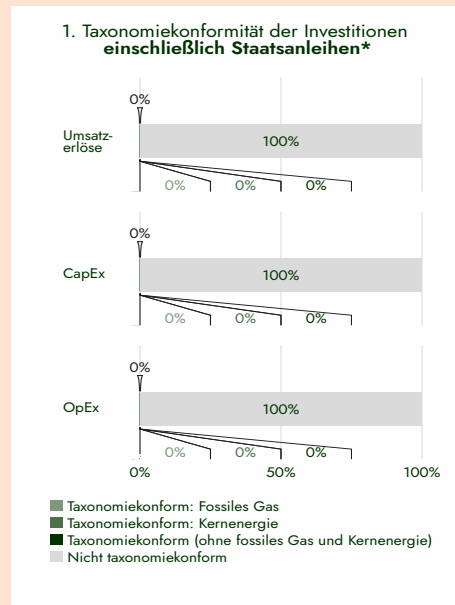
Nein

*Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangsaktivitäten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

- Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
2023	0,00%
2024	0,00%



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

-0,14% der Anlagen des Teilfonds Fonds wurden in "#2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt. Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale. Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Einhaltung der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagegrenzen werden zusammen mit allen weiteren Anlagegrenzen auf täglicher Basis in unserem Compliance-Tool überwacht.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:

GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900501DZ9FRZOS842

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nein

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: _ %

☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es _% an nachhaltigen Investitionen

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem sozialen Ziel

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: _ %

☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.


Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Mit diesem Finanzprodukt, werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, jedoch keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Unter ökologischen oder sozialen Merkmalen werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wurde durch die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wurde zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren

weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Dieses Finanzprodukt trug zu keinem Umweltziel im Sinne von Art. 9 der Taxonomieverordnung bei.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgt durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen sowie unter <https://www.axxion.lu/de/esg> näher beschrieben werden. Am Stichtag 31.12.2024 wiesen 98,06% seiner Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische und/oder soziale Merkmale auf.

Daneben gelten die folgenden Ausschlusskriterien als Mindestschutz:

- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 30% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Vertrieb von thermischer Kohle generieren.
- schwerwiegende Verstöße gegen die UN Global Compact Prinzipien.
- Unternehmen, die mehr als 10% ihres Umsatzes mit der Herstellung oder dem Vertrieb von Rüstungsgütern erwirtschaften.
- Die Herstellung oder der Vertrieb von völkerrechtlich geächteten Waffen werden komplett ausgeschlossen.

Der Teilfonds hat nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investiert, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind.

Der Teilfonds hat nur in Zielfonds investiert, die als Artikel 8 oder 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind.

Alle Ausschüsse wurden eingehalten

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum durchgehend eingehalten.
- Das Finanzprodukt investierte ebenso wie im vorangegangenen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte zum jeweiligen Quartalsende im Berichtszeitraum.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2024 - 31.12.2024

Großte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Sienna Monetaire ISR FCP Act.Nom. I EUR Acc. oN (FR0012008688)	Beteiligungsgesellschaften	6,97%	Frankreich
Bankkonto EUR BDL_LU (BKT_EUR)		6,67%	Luxemburg
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT Actions au Porteur IC o.N. (FR0010251660)	Beteiligungsgesellschaften	6,66%	Frankreich
iShsII-EO Corp Bd ESG U.ETF Registered Shares o.N. (IE00BYZTVT56)	Beteiligungsgesellschaften	4,55%	Irland
Allianz Securicash SRI FCP Action.Porteur IC EUR Acc.oN (FR0010017731)	Beteiligungsgesellschaften	2,84%	Frankreich
AIS-Amundi EUR Cor.Bd 1-5Y ESG Act. Nom. UC ETF DR o.N. (LU1525418643)	Beteiligungsgesellschaften	2,39%	Luxemburg
Großbritannien LS-Treasury Stock 2023(33) (GB00BMV7TC88)	Supranationale	1,91%	Großbritannien
CM-AM CASH ISR Actions IC o.N. (FR0000979825)	Beteiligungsgesellschaften	1,45%	Frankreich
Großbritannien LS-Treasury Stock 2023(53) (GB00BPCJD997)	Supranationale	1,39%	Großbritannien
Ungarn EO-Bonds 2023(33) (XS2680932907)	Supranationale	1,22%	Ungarn
A2A S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/34) (XS2583205906)	Versorger	1,21%	Italien
UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 24(29/34) (IT0005580102)	Bankwesen	1,18%	Italien
PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/26) (XS1969645255)	Telekommunikation	1,18%	Niederlande

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.) (BE0933899800)	Bankwesen	1,15%	Belgien
Rumänien EO-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S (XS2330503694)	Supranationale	1,15%	Rumänien

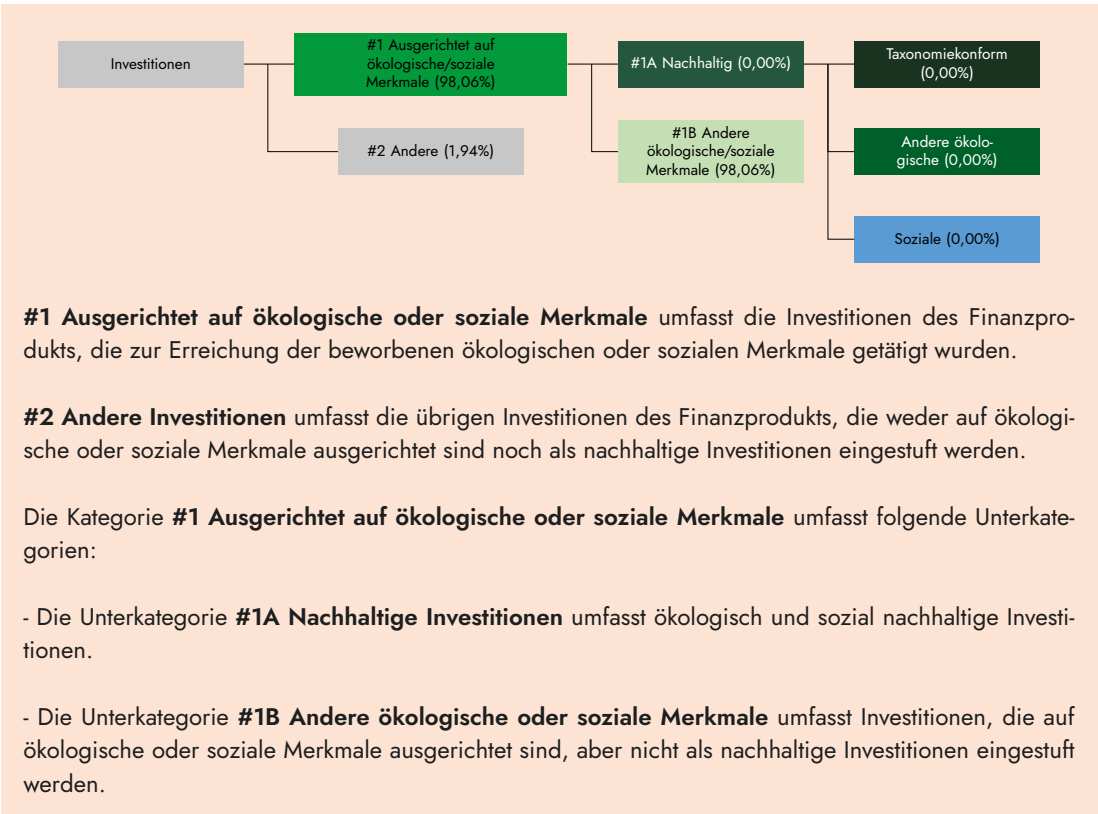


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.12.2024.



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.12.2024 1,80%.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2024 handelt es sich nicht um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum und es ist nicht repräsentativ für das Portfoliorisiko an einem anderen Tag des Geschäftsjahrs.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	3,13%
Basiskonsumgüter	3,13%
Energie	1,80%
Öl & Gas	1,80%
Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstl.	21,34%
Beteiligungsgesellschaften	21,34%
Finanzwesen	24,42%
Immobilien	2,07%
Finanzdienstleistungen	2,46%
Versicherung	3,57%
Bankwesen	16,31%
Gebrauchsgüter	8,86%
Produkte, Gebrauchsgüter	3,77%
Industrielle Dienstleistungen	3,29%
Dienstleistungen, Gebrauchsgüter	1,79%
Gesundheitswesen	2,56%
Gesundheitswesen	2,56%
Industrie	4,88%
Industrielle Dienstleistungen	4,88%
Kommunikation	7,46%
Telekommunikation	5,38%
Medien	2,08%
Nicht klassifizierbar	5,49%
Nicht klassifiziert	5,49%
Regierung	8,47%
Supranationale	8,47%
Rohstoffe	1,24%
Rohstoffe	1,24%
Technologie	2,01%
Techn. - Hardware & Halbleiter	0,66%
Software- & Tech-Dienste	1,35%
Versorgung	8,35%
Versorger	8,35%



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

● Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?

☐ Ja:

☐ In fossiles Gas

☐ In Kernenergie

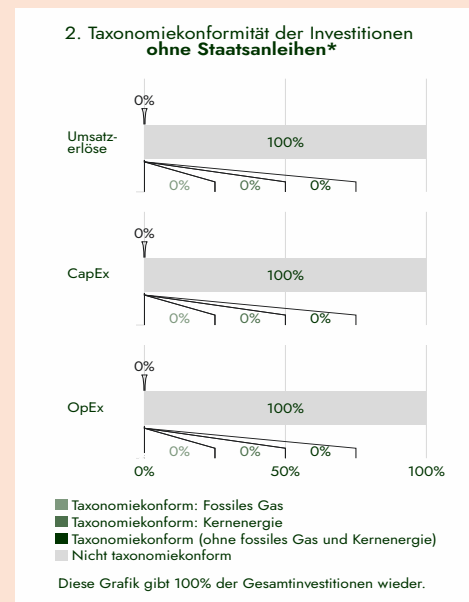
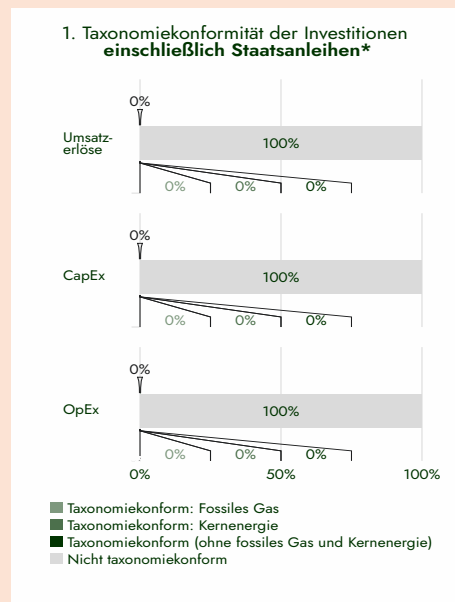
☒ Nein

*Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonmiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprocentsatz der EU-taxonmiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangsaktivitäten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
2023	0,00%
2024	0,00%



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

1,94% der Anlagen des Teilfonds Fonds wurden in "2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt. Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale. Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Einhaltung der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagegrenzen werden zusammen mit allen weiteren Anlagegrenzen auf täglicher Basis in unserem Compliance-Tool überwacht.



Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den Basisinformationsblättern, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.