

Global Advantage Funds

Société d'Investissement à Capital Variable



Jahresbericht zum 30. Juni 2023

R.C.S. Luxembourg B 42.433

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Verwaltungsrates	4
Bericht des Verwaltungsratsvorsitzenden an die Aktionäre	5
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	9
Konsolidierte Vermögensaufstellung	14
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	15
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens	16
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds	17
Vermögensübersicht	17
Wertpapierbestand	18
Vermögensaufstellung	22
Gliederung der Anlageklassen	23
Aufteilung des Wertpapierbestandes - Länder- und Sektorallokation	24
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	25
Entwicklung des Fondsvermögens	26
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre - Klasse A	27
Vergleichende Übersicht seit Reaktivierung - Klasse P	28
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds	29
Vermögensübersicht	29
Wertpapierbestand	30
Vermögensaufstellung	34
Gliederung der Anlageklassen	35
Aufteilung des Wertpapierbestandes - Länder- und Sektorallokation	36
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	37
Entwicklung des Fondsvermögens	38
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre - Klasse A	39
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre - Klasse I	40
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre - Klasse P	41
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	42
Anlagen (ungeprüft)	45
Anlage 1: Allgemeine Angaben	45
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012	46
Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess	46
Anlage 4: Dividenden russischer Aktien	47

Organisationsstruktur

Die Gesellschaft

Global Advantage Funds
R.C.S. Luxembourg B 42.433
15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender:

Michael Keppler, Präsident
Keppler Asset Management Inc.,
New York, NY 10019, USA

Mitglieder:

Hendrik Borggreve, Partner
Rantum Capital, D-60311 Frankfurt am Main
Ulrike Sauer, Senior Manager
Universal-Investment-Luxembourg S.A.,
L-6776 Grevenmacher

Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltungsstelle, Domizilstelle und Company Secretary

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
R.C.S. Luxembourg B 75.014
15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats:

Michael Reinhard, (bis 25.05.2023)
Sprecher der Geschäftsführung der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH,
D-60486 Frankfurt am Main
Frank Eggloff, (ab 25.05.2023)
Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH,
D-60486 Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats:

Frank Eggloff, (bis 25.05.2023) Geschäftsführer
der Universal-Investment-Gesellschaft mbH,
D-60486 Frankfurt am Main
Markus Neubauer, Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH,
D-60486 Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzende des Vorstands:

Dr. Sofia Harrschar

Mitglieder des Vorstands:

Matthias Müller
Martin Groos
Bernhard Heinz (ab 30.09.2022)

Verwahrstelle, Zahlstelle sowie Register- und Transferstelle

State Street Bank International GmbH,
Luxembourg Branch,
49, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Vertriebsstelle

Fondsnet Vermögensberatung & -verwaltungs GmbH,
Steinstraße 33, D-50374 Erftstadt

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

Universal-Investment-Gesellschaft mbH,
Theodor-Heuss-Allee 70, D-60486 Frankfurt am Main

Österreich:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21, A-1010 Wien

Anlageberater

Keppler Asset Management Inc.,
350 West 57th Street, New York, NY 10019, USA

Cabinet de révision agréé

KPMG Audit S.à r.l.
39, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Global Advantage Funds

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht der Global Advantage Funds und ihrer Teilfonds Global Advantage Funds – *Major Markets High Value* Teilfonds und Global Advantage Funds – *Emerging Markets High Value* Teilfonds vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023.

Global Advantage Funds (die „Gesellschaft“ oder der „Fonds“) ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable, „SICAV“), die auf unbestimmte Zeit am 8. Januar 1993 in Form einer Aktiengesellschaft (société anonyme, „S.A.“) gegründet wurde. Als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) unterliegt sie dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner aktuellen Fassung. Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds strukturiert, der Anlegern Anlagemöglichkeiten in einer Vielzahl von Teilfonds anbieten kann.

Vor dem Erwerb von Anteilen werden dem Anleger kostenlos die wesentlichen Anlegerinformationen ("Key Investor Information Document(s)" / "KIID (s)") zur Verfügung gestellt. Der Fonds bietet den Anlegern die Möglichkeit, in eine Investmentgesellschaft nach luxemburgischem Recht zu investieren.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen können sich entsprechend auch im Fondsvermögen widerspiegeln.

Michael Reinhard schied zum 25. Mai 2023 aus dem Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft aus. Ab dem 25. Mai 2023 ist Frank Eggloff Vorsitzender des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft.

Zum 30. Juni 2023 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Aktienklasse	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds A	LU0044747169	25.892.476,70	8,16
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds P	LU1821205884	846.747,75	8,34
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds A	LU0047906267	59.993.002,26	14,08
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds I	LU0972633704	18.885.883,33	14,69
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds P	LU1821206189	1.968.078,54	14,42

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die künftige Entwicklung.

Bericht des Verwaltungsratsvorsitzenden an die Aktionäre

Ich freue mich, Ihnen über die Entwicklung der beiden Teilfonds der Global Advantage Funds SICAV

- *Major Markets High Value* Teilfonds und
- *Emerging Markets High Value* Teilfonds

im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023 (Berichtszeitraum) zu berichten.

Die Global Advantage Funds investieren vorwiegend in die nach umfassenden Bewertungsanalysen des Fondsberaters am attraktivsten bewerteten Aktienmärkte der Industrie- bzw. Schwellenländer. Für den *Major Markets High Value* sind das zum Ende des Geschäftsjahres: Deutschland, Großbritannien, Hongkong, Italien, Japan, Norwegen, Österreich und Spanien. Demgegenüber ist der *Emerging Markets High Value* aktuell vorwiegend in den Ländern Brasilien, Chile, China, Korea, Malaysien, Mexiko, Polen und Taiwan investiert. Beide Teilfonds investieren darüber hinaus in ausgewählte Einzeltitel, die in Relation zum jeweiligen Sektor attraktiv bewertet werden.

Die Wertentwicklung an den globalen Aktienmärkten verlief in der ersten und zweiten Hälfte des abgelaufenen Geschäftsjahrs zum 30. Juni 2023 sehr unterschiedlich: Während der MSCI World Index (ND) der Industrieländerbörsen in den ersten sechs Monaten zum 31. Dezember 2022 mit wiederangelegten Dividenden nur 0,9 Prozent zulegte, lag der Wertzuwachs in der zweiten Hälfte zum 30. Juni 2023 bei 12,6 Prozent. Damit erzielte der MSCI World Index im 12-monatigen Berichtszeitraum eine Gesamtertragsrendite von 13,6 Prozent.

Ähnlich diametral verlief die Wertentwicklung der Emerging Markets Aktien. Sie wiesen in der ersten Hälfte des Geschäftsjahrs einen Verlust von 5,0 Prozent auf, um in der zweiten Hälfte 2,6 Prozent zuzulegen. Der MSCI Emerging Markets Index (ND) schloss damit im Berichtszeitraum mit minus 2,5 Prozent deutlich schlechter ab als der MSCI World Index der Industrieländerbörsen.

Auf Sektorebene war in der ersten und in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums ebenfalls eine völlig unterschiedliche Wertentwicklung zu beobachten: Die größten Verlierer der ersten sechs Monate – Informationstechnologie, Kommunikationsdienste und gehobener Konsum – gehörten in den folgenden sechs Monaten zu den mit Abstand größten Gewinnern und konnten damit ihre vorherigen Verluste wieder weitgehend wettmachen. Umgekehrt schloss der Energiesektor mit der besten Performance in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums in der zweiten Hälfte mit einem Minus im einstelligen Bereich ab.

Anmerkung: Alle Performance-Angaben sind in Euro.

Der Euro stieg im Berichtszeitraum ggü. dem US-Dollar von 1,0455 um 4,4 Prozent auf 1,0910.

Gemäß UCITS V sind wir verpflichtet, folgende Angaben zu machen:

1. In den Teilfonds der Global Advantage Funds SICAV werden keine Derivate eingesetzt.
2. Gemäß dem Gesetz von 2010 und dem CSSF Rundschreiben 11/512 wird das Gesamtrisiko der Teilfonds anhand des Ansatzes über die Summe der Nennwerte ermittelt.
3. Da im Geschäftsjahr keine Derivate benutzt wurden, kam keine Hebelwirkung zum Tragen.

Major Markets High Value Teilfonds A

Nach einem marginalen Rückgang von 0,9 Prozent und einer Outperformance von 2,0 Prozentpunkten ggü. dem MSCI World Index im Vorjahr erhöhte sich der Nettoinventarwert pro Aktie im Berichtszeitraum um 8,2 Prozent von € 3.376,58 auf € 3.652,07. Die Wertentwicklung des *Major Markets High Value* lag damit um 5,4 Prozentpunkte

Global Advantage Funds

unter dem Ergebnis des MSCI World Index. Der Hauptgrund für das unterdurchschnittliche Abschneiden lag an der *Value*-Orientierung des Fonds, denn *Value*-Strategien schnitten im Berichtszeitraum deutlich schlechter ab als die Wachstumsindizes. Zumindest konnte der Teilfonds den MSCI World Value Index in der Berichtsperiode um 2,1 Prozentpunkte übertreffen.

Eine detaillierte Übersicht zur aktuellen geographischen und wirtschaftlichen Aufteilung des Wertpapierbestandes des *Major Markets High Value* finden Sie auf Seite 24.

Die folgende Tabelle zeigt die Wertentwicklung des *Major Markets High Value* im Vergleich zum MSCI World Index in den ersten beiden Dekaden seit der Jahrtausendwende, im Berichtszeitraum und seit Auflage im Mai 1993.

Gesamtrenditen mit wiederangelegten Dividenden nach Quellensteuern p.a. in Euro

Periode	Major Markets High Value Teilfonds %	MSCI World Index %	Differenz in Prozentpunkten*
2000 – 2009	+2,5	-3,8	+6,2
2010 – 2019	+6,4	+12,2	-5,8
Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023	+8,2	+13,6	-5,4
Seit Auflage im Mai 1993	+6,8	+7,9	-1,1

* Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstehen.

Seit Auflage im Mai 1993 bis zum 30. Juni 2023 erzielte der *Major Markets High Value* eine geometrische Jahresdurchschnittsrendite von 6,8 Prozent (nach Kosten) im Vergleich zu 7,9 Prozent für den MSCI World Index (vor Kosten – auch Indexfonds haben Kosten!). Aus 100 im Mai 1993 im *Major Markets High Value* angelegten Euro wurden nach Abzug aller Kosten € 714, während 100 im MSCI World Index angelegte Euro ohne Berücksichtigung etwaiger Kosten auf € 986 gewachsen wären. Die Wertentwicklung des *Major Markets High Value* seit Auflage wurde mit einem etwas niedrigeren Verlustrisiko erzielt: Der Erwartungswert eines Monatsverlustes (Durchschnittsverlust in Verlustmonaten multipliziert mit der Eintrittswahrscheinlichkeit eines Verlustmonats) lag bei 1,33 Prozent im Vergleich zu 1,34 Prozent für den MSCI World Index. Das entspricht einer Reduzierung der monatlichen Verlusterwartung im Vergleich zur Benchmark um einen Basispunkt..

Entscheidend für Sie als Anleger ist aber nicht die historische Wertentwicklung, sondern die Frage: Wie ist der *Major Markets High Value* heute für die Zukunft positioniert und was bekomme ich für mein Geld heute? Mit anderen Worten: Wichtig sind die derzeitigen Preis/Wert-Relationen, die vom Fondsberater Monat für Monat berechnet und ausgewertet werden. Diese sind zum Geschäftsjahresende – wie bereits im Vorjahr – sehr attraktiv. Die folgende Tabelle zeigt die wichtigsten Kennzahlen des *Major Markets High Value* und des MSCI World Index zum 30. Juni 2023. Darüber hinaus zeigen wir auch die Kennzahlen für den MSCI World Index an ihrem Höchststand zur Jahrtausendwende, woraus ersichtlich wird, dass die Aktienmärkte im Allgemeinen und der *Major Markets High Value* im Besonderen derzeit nicht überbewertet sind:

	Kurs/ Buchwert	Kurs/ Cashflow	Kurs/ Gewinn	Dividendenrendite (%)
Major Markets High Value Teilfonds Juni 2023	1,34	7,4	12,0	3,72
MSCI World Index Juni 2023	3,00	13,6	20,3	2,00
MSCI World Index Dezember 1999	4,23	17,9	35,7	1,30

Global Advantage Funds

Basierend auf diesen Kennzahlen ist der *Major Markets High Value* zum Geschäftsjahresende um 47 Prozent niedriger bewertet als der MSCI World Index. Unterstellt man, dass sich diese Unterbewertung im Zusammenhang mit einer *Mean Reversion* auf Sicht der kommenden drei bis fünf Jahre reduzieren wird, ergibt sich daraus ein erhebliches Potenzial für eine im Vergleich zum MSCI World Index überdurchschnittliche Wertentwicklung.

Emerging Markets High Value Teilfonds A

Der Nettoinventarwert pro Aktie des *Emerging Markets High Value* erhöhte sich im abgelaufenen Geschäftsjahr um 14,1 Prozent von € 2.096,64 auf € 2.391,93. Dagegen verlor der MSCI Emerging Markets Index im Berichtszeitraum 2,5 Prozent. Damit lag die Performance des *Emerging Markets High Value* um satte 16,6 Prozentpunkte über dem Ergebnis des Vergleichsindex. Darüber hinaus schlug der *Emerging Markets High Value* auch den MSCI Emerging Markets Value Index, der 0,2 Prozent verlor, um 14,3 Prozentpunkte.

Die folgende Tabelle zeigt die Wertentwicklung des *Emerging Markets High Value* im Vergleich zum MSCI Emerging Markets Index in den ersten beiden Dekaden seit der Jahrtausendwende, im Berichtszeitraum und seit Auflage im Dezember 1993.

Gesamtrenditen mit wiederangelegten Dividenden nach Quellensteuern p.a. in Euro

Periode	Emerging Markets High Value Teilfonds %	MSCI Emerging Markets Index %	Differenz in Prozentpunkten*
2000 – 2009	+10,4	+5,9	+4,5
2010 – 2019	+3,4	+6,3	-2,8
Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023	+14,1	-2,5	+16,6
Seit Auflage im Dezember 1993	+5,2	+4,6	+0,7

* Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstehen.

Seit Auflage im Dezember 1993 bis zum 30. Juni 2023 erzielte der *Emerging Markets High Value* eine geometrische Jahresdurchschnittsrendite von 5,2 Prozent (nach Kosten) im Vergleich zu 4,6 Prozent für den MSCI Emerging Markets Index (vor Kosten – auch Indexfonds haben Kosten!). Aus 100 im *Emerging Markets High Value* angelegten Euro wurden nach Abzug aller Kosten € 451, während 100 im MSCI Emerging Markets Index angelegte Euro ohne Berücksichtigung etwaiger Kosten auf € 372 angewachsen wären. Die überdurchschnittliche langfristige Wertentwicklung des *Emerging Markets High Value* wurde darüber hinaus mit einem um 5,9 Prozent niedrigeren Verlustrisiko erzielt: Der Erwartungswert eines Monatsverlustes lag seit Auflage im Dezember 1993 bei 1,90 Prozent im Vergleich zu 2,02 Prozent für den MSCI Emerging Markets Index. Das entspricht einer Reduzierung der monatlichen Verlusterwartung um 12 Basispunkte im Vergleich zur Benchmark.

Wie der *Major Markets High Value* zeichnet sich auch der *Emerging Markets High Value* durch absolut und im Vergleich zur Benchmark sehr attraktive Bewertungscharakteristiken aus. Die folgende Tabelle zeigt die wichtigsten Kennzahlen des *Emerging Markets High Value*, des MSCI Emerging Markets Index und des MSCI World Index der Industrieländer per 30. Juni 2023.

	Kurs/ Buchwert	Kurs/ Cashflow	Kurs/ Gewinn	Dividendenrendite (%)
Emerging Markets High Value Teilfonds	1,23	6,0	9,5	5,31
MSCI Emerging Markets Index	1,63	9,1	13,6	3,26
MSCI World Index	3,00	13,6	20,3	2,00

Global Advantage Funds

Basierend auf diesen Kennzahlen ist der *Emerging Markets High Value* zum Geschäftsjahresende um 32 Prozent niedriger bewertet als der MSCI Emerging Markets Index und mit einem Discount von 57 Prozent weniger als halb so teuer als der MSCI World Index der Industrieländer. Unterstellt man, dass sich diese Unterbewertungen auf Sicht der kommenden drei bis fünf Jahre im Zusammenhang mit einer *Mean Reversion* deutlich reduzieren werden, ergibt sich daraus ein erhebliches Potenzial für eine im Vergleich zur Benchmark und zum MSCI World Index überdurchschnittliche Wertentwicklung.

Eine detaillierte Übersicht zur geographischen und wirtschaftlichen Aufteilung des Wertpapierbestandes des *Emerging Markets High Value* zum Geschäftsjahresende finden Sie auf Seite 36.

Aufgrund ihrer absolut niedrigen Bewertung, ihrer Diversifikation nach Ländern, Sektoren und Industriezweigen sowie ihrer Unterbewertung in Relation zu ihren Benchmarks sind beide Teilfonds – der *Major Markets High Value* und auch der *Emerging Markets High Value* – bestens positioniert, ihre langfristigen Anlageziele zu erreichen.

Wir bedanken uns für Ihr Engagement in den Global Advantage Funds und für Ihr Vertrauen in unsere Arbeit.

Michael Keppler,
Verwaltungsratsvorsitzender und Anlageberater
New York, am 15. Juli 2023

Addendum: Im Berichtszeitraum wurden von den im Emerging Markets High Value Teilfonds enthaltenen russischen Aktien insgesamt 57.938.662 Rubel an Dividenden ausgeschüttet, die jedoch wegen der Sanktionen derzeit nicht eingefordert werden können (siehe: Anlage 4).

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

Allgemeines

Global Advantage Funds (die „Gesellschaft“ oder der „Fonds“) ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable, „SICAV“), die auf unbestimmte Zeit am 8. Januar 1993 in Form einer Aktiengesellschaft (société anonyme, „S.A.“) gegründet wurde. Als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) unterliegt sie dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner aktuellen Fassung. Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds strukturiert, der Anlegern Anlagemöglichkeiten in einer Vielzahl von Teilfonds anbieten kann.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Juli und endet am 30. Juni. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Nettoinventarwert je Teilfonds, der Nettoinventarwert je Aktien, der Nettoinventarwert je Aktienklasse, der Rücknahmepreis der Aktien und der Ausgabepreis der Aktien werden an jedem Bewertungstag ermittelt, mindestens jedoch zweimal monatlich. Die Bewertungstage für jeden Teilfonds sind im betreffenden Anhang des Verkaufsprospekts angegeben.

Der Nettoinventarwert jedes Teilfonds und der Nettoinventarwert der betreffenden Aktienklasse werden in der im betreffenden Anhang des Verkaufsprospekts genannten Währung der einzelnen Teilfonds angegeben. Die Berichtswährung der Gesellschaft ist zwar der Euro (EUR), doch wird der Nettoinventarwert in der im betreffenden Anhang des Verkaufsprospekts genannten Währung der einzelnen Teilfonds ausgewiesen. Der Nettoinventarwert wird an jedem Bewertungstag gesondert für jede Aktie jedes Teilfonds und für jede Aktienklasse ermittelt, indem der Gesamt-Nettoinventarwert des betreffenden Teilfonds und der betreffenden Aktienklasse durch die entsprechende Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien dieses Teilfonds und der betreffenden Aktienklasse dividiert wird.

Der Nettoinventarwert wird ermittelt, indem die Gesamtverbindlichkeiten eines Teilfonds oder einer Aktienklasse vom Gesamtvermögen des jeweiligen Teilfonds oder der jeweiligen Aktienklasse subtrahiert werden; dies erfolgt in Übereinstimmung mit den Grundsätzen in der Satzung der Gesellschaft sowie in weiteren Bewertungsvorschriften, die jeweils vom Verwaltungsrat der Gesellschaft verabschiedet werden können.

Anlagen werden wie folgt bewertet:

1. Der Wert aller Barmittel oder Termingelder, Wechsel, Sichtwechsel sowie von Forderungen, Rechnungsabgrenzungsposten, Barausschüttungen und erklärten oder aufgelaufenen, aber noch nicht erhaltenen Zinsen wird zu deren vollem Nennwert bewertet, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass dieser Wert in voller Höhe gezahlt oder vereinnahmt wird. In diesem Fall wird ihr Wert nach Bildung einer Rückstellung ermittelt, welche die Gesellschaft in diesem Fall für angemessen hält, um den tatsächlichen Wert dieser Vermögenswerte wiederzugeben.
2. Der Wert aller Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind, wird zu deren letztem verfügbaren Kurs ermittelt. Sind die Wertpapiere an mehr als einer Wertpapierbörse notiert, kann der Verwaltungsrat der Gesellschaft nach eigenem Ermessen die Börse wählen, die für diesen Zweck als Hauptbörse gelten soll.
3. An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden ebenso bewertet wie börsennotierte Wertpapiere.

Global Advantage Funds

4. Wertpapiere, die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit vom Verwaltungsrat beschlossenen Bewertungsgrundsätzen zu einem Preis bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs am betreffenden Bewertungstag ist.
5. Derivate und Pensionsgeschäfte, die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit vom Verwaltungsrat beschlossenen Bewertungsgrundsätzen auf der Grundlage ihres Marked-to-Market-Preises bewertet.
6. Termineinlagen werden zu ihrem Zeitwert bewertet.
7. Handelbare Optionen und Futures-Kontrakte, an denen die Gesellschaft beteiligt ist und die an einer Aktien-, Finanz-Futures- oder sonstigen Börse gehandelt werden, werden unter Bezugnahme auf den Gewinn oder Verlust bewertet, der sich bei Glattstellung des betreffenden Kontrakts bei oder unmittelbar vor Handelschluss des betreffenden Marktes ergeben würde.

Alle Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte, deren Bewertung in Übereinstimmung mit den vorstehenden Absätzen nicht möglich oder nicht durchführbar oder nicht repräsentativ für ihren angemessenen Realisierungswert wäre, werden zu ihrem angemessenen Realisierungswert bewertet, der mit der gebotenen Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat der Gesellschaft festgelegten Verfahren geschätzt wird.

Die im Zuge der Ukraine Krise durch die EU und die UN verabschiedeten Sanktionen gegen Russland und russische Titel führen zu Abwertungen dieser Titel aufgrund von nicht vorhandener Liquidität. Entsprechend der Bewertungsrichtlinie werden diese Titel der Assetklasse 3 zugeordnet, da keine beobachtbaren Marktwerte vorhanden sind und die Bewertung demzufolge auf Basis eines Bewertungsmodells erfolgt. Hierbei wird der um die initialen Abwertungen verminderte Marktwert bewertungstäglich entsprechend des Marktwertes eines gehandelten Referenz ETF angepasst. Die Bewertung erfolgt mit gebotener Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben. Nichtsdestotrotz kann nicht ausgeschlossen werden, dass es bei diesen Titeln zu einem Totalverlust kommen kann.

Die in Übereinstimmung mit diesen Bewertungsgrundsätzen ermittelten Beträge werden zu den jeweiligen durchschnittlichen Wechselkursen in die Währung des Teilfonds umgerechnet, wobei die von einer Bank oder einem anderen erstklassigen Finanzinstitut angegebenen entsprechenden Kurse zugrunde gelegt werden.

Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft beinhalten:

1. alle Kredite, Wechsel und andere fällige Beträge;
2. alle fälligen oder aufgelaufenen Verwaltungskosten, einschließlich (unter anderem) der Kosten ihrer Gründung und Eintragung bei den Regulierungsbehörden sowie Rechts- und Prüfungskosten und - aufwendungen, der Kosten von Pflichtveröffentlichungen, der Kosten für Börsennotierung, Verkaufsprospekt, Finanzberichte und andere den Aktionären zur Verfügung zu stellenden Dokumente, Übersetzungskosten und allgemein aller sonstigen durch die Verwaltung der Gesellschaft entstehenden Aufwendungen;
3. alle bekannten fälligen oder noch nicht fälligen Verbindlichkeiten, einschließlich aller fälligen vertraglichen Verpflichtungen zur Zahlung in Geld oder Sachwerten, einschließlich des Betrags aller von der Gesellschaft beschlossenen Ausschüttungen, die bis zu dem Tag, an dem diese Ausschüttungen kraft gesetzlicher Bestimmungen an die Gesellschaft zurückfallen, nicht ausgezahlt werden;
4. alle angemessenen Rückstellungsbeträge für die am Datum der Bewertung des Nettoinventarwerts fälligen Steuern und sonstige vom Verwaltungsrat autorisierte und genehmigte Rückstellungen; und

Global Advantage Funds

5. alle sonstigen Verbindlichkeiten der Gesellschaft gegenüber Dritten, gleich welcher Art.

Zur Bewertung ihrer Verbindlichkeiten kann die Gesellschaft alle laufenden oder regelmäßigen Verwaltungs- und sonstigen Kosten berücksichtigen, indem sie diese für das gesamte Jahr oder einen anderen Zeitraum bewertet und den betreffenden Betrag anteilig durch die jeweiligen Bruchteile dieses Zeitraums dividiert.

Die in Übereinstimmung mit diesen Bewertungsgrundsätzen ermittelten Beträge werden zu den jeweiligen Wechselkursen in die Währung der Konten des Teilfonds umgerechnet, wobei die von einer Bank oder einem anderen erstklassigen Finanzinstitut angegebenen entsprechenden Kurse zugrunde gelegt werden.

Devisenkurse

Per 30. Juni 2023 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs	Währung	Kurs
EUR - AUD	1,6385	EUR - KRW	1.437,3698
EUR - BRL	5,2622	EUR - MXN	18,7075
EUR - CAD	1,4434	EUR - MYR	5,0890
EUR - CLP	874,7927	EUR - NOK	11,6869
EUR - CNY	7,9230	EUR - PLN	4,4320
EUR - COP	4.538,0785	EUR - RUB	97,4174
EUR - GBP	0,8579	EUR - SGD	1,4760
EUR - HKD	8,5487	EUR - TWD	33,9684
EUR - HUF	372,8900	EUR - USD	1,0909
EUR - JPY	157,6569		

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung der jeweiligen Teilfonds eine vierteljährlich zahlbare Vergütung in folgender Höhe des Durchschnittswertes des Investmentvermögens, der aus den Werten eines jeden Bewertungstages errechnet wird.

Die Verwaltungsvergütung umfasst auch die Anlageberatervergütung.

Aktienklasse	Verwaltungsvergütung
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds A	bis zu 1,35 % p.a.; unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds P	bis zu 0,85 % p.a.; unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds A	bis zu 1,60 % p.a.; unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds I	bis zu 1,10 % p.a. unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds P	bis zu 1,10 % p.a.; unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.

Verwahrstellenvergütung, Transfer-, Register- und Zahlstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben ein Entgelt in Höhe von bis zu 0,25 Prozent p.a. bezogen auf das Teilfondsvermögen.

Global Advantage Funds

Darüber hinaus ist die Verwahrstelle berechtigt, dem Teilfonds im Rahmen ihrer ordnungsgemäßen Tätigkeit entstehende zusätzliche Aufwände in angemessenem Rahmen in Rechnung zu stellen. Abhängig von der Art der Investments des Teilfonds und den Ländern oder Märkten, in denen diese Investments getätigt werden, kann die Höhe der Vergütungen für die Verwahrstelle schwanken.

Vergütung der Domizilstelle und des Company Secretary

Die Domizilstelle und der Company Secretary sind berechtigt, ein Entgelt in Höhe von 11.000,- EUR p.a. für bis zu zwei Teilfonds zzgl. Umsatzsteuer zu erhalten.

Die Kosten werden vierteljährlich nachträglich gegenüber der Gesellschaft gestellt und den Teilfonds zu gleichen Teilen belastet; zusätzlich können weitere externe Kosten entstehen, die dem Teilfonds belastet werden.

Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2023 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Aktien im Fonds folgende Transaktionskosten angefallen:

Teilfonds	Transaktionskosten in EUR
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds	6.132,02
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds	34.399,38

Häufigkeit der Portfoliumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023

Teilfonds	TOR in %
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds	15,30
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds	22,52

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfoliumschichtung (TOR) stellt das Verhältnis zwischen dem niedrigeren Wert der Wertpapieran- oder -verkäufen zu dem durchschnittlichen Teilfondsvermögen für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Ongoing Charges*

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023:

Aktienklasse	Ongoing Charges in %
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds A	1,73
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds P	1,62
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds A	1,81
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds I	1,27
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds P	1,54

* Im Fall eines verkürzten oder verlängerten Geschäftsjahres werden die Ongoing Charges annualisiert.

Besteuerung

Das Teilfondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von zur Zeit 0,05 Prozent p.a. In Bezug auf Teilfonds bzw. Aktienklassen, die institutionellen Investoren vorbehalten sind, beträgt die taxe d’abonnement 0,01 Prozent p.a. Diese taxe d’abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am

Global Advantage Funds

Quartalsende ausgewiesene Teilfondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind, sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer luxemburger Tageszeitung sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Konsolidierte Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

Die konsolidierte Vermögensaufstellung, die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und die konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens setzt sich aus der Summe aller Teilfonds zusammen.

Konsolidierte Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2023

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *
Aktiva		
Wertpapiervermögen	105.375.490,97	97,95
Bankguthaben	2.200.889,43	2,05
Sonstige Vermögensgegenstände	613.376,13	0,57
Gesamtaktiva	108.189.756,53	100,56
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	-381.786,40	-0,35
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	-72.000,00	-0,07
Verbindlichkeiten aus Depotgebühren	-17.436,09	-0,02
Rückstellungen aus Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-15.000,00	-0,01
Taxe d'abonnement	-11.551,25	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-105.794,21	-0,10
Gesamtpassiva	-603.567,95	-0,56
Fondsvermögen	107.586.188,58	100,00

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2022 bis zum 30.06.2023

	EUR	EUR - Insgesamt
I. Erträge		
Dividenden		5.684.225,57
Zinsen aus Liquiditätsanlagen *		328,65
Sonstige Erträge		5,70
Summe der Erträge		5.684.559,92
II. Aufwendungen		
Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		-43,76
Verwaltungsvergütung		-1.482.564,87
Verwahrstellenvergütung		-53.040,23
Depotgebühren		-8.178,21
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-20.349,20
Taxe d'abonnement		-44.039,53
Register- und Transferstellengebühr		-15.000,00
Rechts- und Beratungskosten		-17.028,90
Ausländische Quellensteuer		-628.634,32
Aufwandsausgleich		11.854,97
Sonstige Aufwendungen		-107.089,77
Summe der Aufwendungen		-2.364.113,82
III. Ordentliches Nettoergebnis		3.320.446,10
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne aus		10.129.168,79
- Wertpapiergeschäften	9.994.413,23	
- Devisen	134.755,56	
2. Realisierte Verluste aus		-4.918.537,81
- Wertpapiergeschäften	-4.824.297,78	
- Devisen	-94.240,03	
Realisiertes Ergebnis		5.210.630,97
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-2.717.530,46	
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	6.320.740,25	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		3.603.209,79
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		12.134.286,85

* In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 3.961,96 EUR enthalten.

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

2022/2023

	EUR	EUR - Insgesamt
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		96.628.197,25
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.103.883,41
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	3.707.916,09	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-4.811.799,50	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-72.412,11
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		12.134.286,85
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		107.586.188,58

Vermögensübersicht zum 30.06.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *
I. Vermögensgegenstände	26.918.877,57	100,67
1. Aktien	26.446.953,48	98,91
2. Bankguthaben	344.141,46	1,29
3. Sonstige Vermögensgegenstände	127.782,63	0,48
II. Verbindlichkeiten	-179.653,12	-0,67
III. Fondsvermögen	26.739.224,45	100,00

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierbestand zum 30.06.2023

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Australien					502.645	1,88
BHP Group Ltd.	AU000000BHP4	AUD	44,99	9.100	249.868	0,93
Woodside Energy Group Ltd.	AU0000224040	AUD	34,44	12.026	252.777	0,95
Deutschland					2.109.862	7,89
Adidas AG	DE000A1EWWW0	EUR	177,78	425	75.556	0,28
Allianz SE	DE0008404005	EUR	213,20	676	144.123	0,54
BASF SE	DE000BASF111	EUR	44,47	2.451	108.996	0,41
Bayer AG	DE000BAY0017	EUR	50,67	2.837	143.751	0,54
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	EUR	112,52	796	89.566	0,33
Deutsche Börse AG	DE0005810055	EUR	169,10	800	135.280	0,51
Deutsche Post AG	DE0005552004	EUR	44,73	2.449	109.544	0,41
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	EUR	19,98	7.989	159.588	0,60
E. On SE	DE000ENAG999	EUR	11,68	9.900	115.632	0,43
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	EUR	43,77	1.300	56.901	0,21
Infineon Technologies AG	DE0006231004	EUR	37,79	3.761	142.109	0,53
Mercedes-Benz Group AG	DE0007100000	EUR	73,67	1.782	131.280	0,49
Münchener Rück AG	DE0008430026	EUR	343,60	400	137.440	0,51
RWE AG	DE0007037129	EUR	39,87	2.700	107.649	0,40
SAP SE	DE0007164600	EUR	125,14	1.987	248.653	0,93
Siemens AG	DE0007236101	EUR	152,54	1.336	203.793	0,76
Großbritannien					2.086.742	7,80
Anglo American PLC	GB00B1XZS820	GBP	22,33	6.200	161.378	0,60
AstraZeneca PLC	GB0009895292	GBP	112,76	1.500	197.156	0,74
BP PLC	GB0007980591	GBP	4,58	23.936	127.883	0,48
British American Tobacco PLC	GB0002875804	GBP	26,08	3.732	113.452	0,42
Compass Group PLC	GB00BD6K4575	GBP	22,02	3.230	82.905	0,31
Diageo PLC	GB0002374006	GBP	33,79	3.500	137.854	0,52
Glencore PLC	JE00B4T3BW64	GBP	4,45	14.700	76.164	0,28
GSK PLC	GB00BN7SWP63	GBP	13,89	6.806	110.178	0,41
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	GBP	6,22	18.600	134.790	0,50
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128	GBP	0,44	105.422	53.565	0,20
London Stock Exchange Group PLC	GB00B0SWJX34	GBP	83,66	800	78.014	0,29
National Grid PLC	GB00BDR05C01	GBP	10,41	7.427	90.078	0,34
Prudential PLC	GB0007099541	GBP	11,09	5.000	64.605	0,24
Reckitt Benckiser Group PLC	GB00B24CGK77	GBP	59,12	1.800	124.042	0,46
Rio Tinto PLC	GB0007188757	GBP	49,86	2.620	152.256	0,57
Shell PLC	GB00BP6MXD84	GBP	23,43	8.025	219.123	0,82
Unilever PLC	GB00B10RZP78	GBP	40,98	3.419	163.298	0,61
Hongkong					2.017.099	7,54
AIA Group Ltd.	HK0000069689	HKD	79,10	49.600	458.942	1,72
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HK2388011192	HKD	23,95	48.500	135.877	0,51
CK Asset Holdings Ltd.	KYG2177B1014	HKD	43,40	24.963	126.732	0,47

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Hongkong (Fortsetzung)						
CK Hutchison Holdings Ltd.	KYG217651051	HKD	47,85	22.568	126.321	0,47
CLP Holdings Ltd.	HK0002007356	HKD	60,90	17.500	124.668	0,47
Galaxy Entertainment Group Ltd.	HK0027032686	HKD	49,70	22.000	127.902	0,48
Hang Seng Bank Ltd.	HK0011000095	HKD	111,50	8.300	108.256	0,40
Hong Kong and China Gas Co. Ltd.	HK0003000038	HKD	6,77	116.866	92.550	0,35
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HK0388045442	HKD	295,20	6.278	216.789	0,81
Jardine Matheson Holdings Ltd.	BMG507361001	USD	50,65	3.200	148.575	0,56
Link Real Estate Investment Trust	HK0823032773	HKD	43,50	13.000	66.150	0,25
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HK0016000132	HKD	98,70	16.000	184.730	0,69
Techtronic Industries Co. Ltd.	HK0669013440	HKD	85,15	10.000	99.606	0,37
					2.159.845	8,08
Italien						
Assicurazioni Generali S.p.A.	IT0000062072	EUR	18,62	7.161	133.338	0,50
CNH Industrial N.V.	NL0010545661	EUR	13,21	9.000	118.845	0,44
Enel S.p.A.	IT0003128367	EUR	6,17	42.322	261.042	0,98
Eni S.p.A.	IT0003132476	EUR	13,18	15.159	199.826	0,75
Ferrari N.V.	NL0011585146	EUR	299,50	944	282.728	1,06
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	EUR	2,40	91.620	219.888	0,82
Moncler S.p.A.	IT0004965148	EUR	63,34	1.700	107.678	0,40
Prismian S.p.A.	IT0004176001	EUR	38,28	2.800	107.184	0,40
Snam S.p.A.	IT0003153415	EUR	4,79	28.001	134.041	0,50
Stellantis N.V.	NL0015000109	EUR	16,09	15.138	243.570	0,91
Terna S.p.A.	IT0003242622	EUR	7,81	14.128	110.283	0,41
UniCredit S.p.A.	IT0005239360	EUR	21,27	11.353	241.422	0,90
					2.047.843	7,66
Japan						
Astellas Pharma Inc.	JP3942400007	JPY	2.149,00	3.700	50.434	0,19
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JP3475350009	JPY	4.550,00	1.700	49.062	0,18
Daikin Industries Ltd.	JP3481800005	JPY	29.265,00	400	74.250	0,28
FANUC Corp.	JP3802400006	JPY	5.032,00	1.500	47.876	0,18
Fast Retailing Co. Ltd.	JP3802300008	JPY	36.720,00	200	46.582	0,17
Hitachi Ltd.	JP3788600009	JPY	8.896,00	1.000	56.426	0,21
Honda Motor Co. Ltd.	JP3854600008	JPY	4.341,00	5.300	145.933	0,55
Hoya Corp.	JP3837800006	JPY	17.075,00	700	75.813	0,28
Itochu Corp.	JP3143600009	JPY	5.687,00	4.000	144.288	0,54
KDDI Corp.	JP3496400007	JPY	4.450,00	1.800	50.807	0,19
Keyence Corp.	JP3236200006	JPY	67.850,00	200	86.073	0,32
Mitsubishi Corp.	JP3898400001	JPY	6.930,00	2.800	123.077	0,46
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	JP3902900004	JPY	1.065,00	11.400	77.009	0,29
Mizuho Financial Group Inc.	JP3885780001	JPY	2.199,00	5.220	72.809	0,27
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JP3914400001	JPY	8.236,00	900	47.016	0,18
Nintendo Co. Ltd.	JP3756600007	JPY	6.542,00	2.000	82.990	0,31
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	JP3735400008	JPY	170,50	42.500	45.962	0,17
Recruit Holdings Co. Ltd.	JP3970300004	JPY	4.563,00	1.700	49.202	0,18
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JP3371200001	JPY	4.768,00	3.000	90.729	0,34
SoftBank Group Corp.	JP3436100006	JPY	6.773,00	3.300	141.769	0,53
Sony Corp.	JP3435000009	JPY	12.965,00	1.500	123.353	0,46

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Japan (Fortsetzung)						
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	JP3890350006	JPY	6.159,00	2.000	78.132	0,29
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JP3463000004	JPY	4.527,00	1.800	51.686	0,19
Tokio Marine Holdings Inc.	JP3910660004	JPY	3.315,00	2.300	48.361	0,18
Tokyo Electron Ltd.	JP3571400005	JPY	20.560,00	500	65.205	0,24
Toyota Motor Corp.	JP3633400001	JPY	2.308,50	8.400	122.997	0,46
Kanada						
Canadian Natural Resources Ltd.	CA1363851017	CAD	74,48	3.000	154.801	0,58
Canadian National Railway Co.	CA1363751027	CAD	160,42	1.500	166.711	0,62
Imperial Oil Ltd.	CA4530384086	CAD	67,78	3.400	159.659	0,60
Nutrien Ltd.	CA67077M1086	CAD	78,21	2.800	151.717	0,57
Royal Bank of Canada	CA7800871021	CAD	126,52	1.800	157.777	0,59
Suncor Energy Inc.	CA8672241079	CAD	38,86	5.600	150.766	0,56
Norwegen						
Aker BP ASA	NO0010345853	NOK	251,80	6.800	146.509	0,55
Bakkafrst P/F	FO0000000179	NOK	642,00	2.800	153.813	0,58
DNB Bank ASA	NO0010161896	NOK	200,70	13.616	233.829	0,87
Equinor ASA	NO0010096985	NOK	312,10	15.892	424.398	1,59
Gjensidige Forsikring ASA	NO0010582521	NOK	171,80	8.957	131.670	0,49
Mowi ASA	NO0003054108	NOK	170,20	11.444	166.663	0,62
Norsk Hydro ASA	NO0005052605	NOK	63,80	24.100	131.564	0,49
Orkla ASA	NO0003733800	NOK	77,10	23.876	157.513	0,59
Storebrand ASA	NO0003053605	NOK	83,66	20.202	144.615	0,54
Telenor ASA	NO0010063308	NOK	108,80	15.657	145.760	0,55
Yara International ASA	NO0010208051	NOK	379,00	5.634	182.708	0,68
Österreich						
Andritz AG	AT0000730007	EUR	51,05	3.200	163.360	0,61
BAWAG Group AG	AT0000BAWAG2	EUR	42,22	3.300	139.326	0,52
Erste Group Bank AG	AT0000652011	EUR	32,09	11.000	352.990	1,32
sterreichische Post AG	AT0000APOST4	EUR	32,70	4.100	134.070	0,50
OMV AG	AT0000743059	EUR	38,84	7.400	287.416	1,07
Uniq Insurance Group AG	AT0000821103	EUR	7,35	12.800	94.080	0,35
Verbund AG	AT0000746409	EUR	73,45	3.500	257.075	0,96
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	EUR	23,95	4.300	102.985	0,39
Voestalpine AG	AT0000937503	EUR	32,90	5.500	180.950	0,68
Wienerberger AG	AT0000831706	EUR	28,04	5.600	157.024	0,59
Spanien						
ACS Actividades de Constr y Serv	ES0167050915	EUR	32,17	3.732	120.058	0,45
Aena SME S.A.	ES0105046009	EUR	148,00	800	118.400	0,44
Amadeus IT Group S.A.	ES0109067019	EUR	69,70	2.700	188.190	0,70
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	EUR	3,39	71.900	243.382	0,91
BBVA S.A.	ES0113211835	EUR	7,03	27.700	194.786	0,73
Caixabank S.A.	ES0140609019	EUR	3,79	35.600	134.817	0,50
Ferrovial SE	NL0015001FS8	EUR	28,97	3.915	113.418	0,42
Grifols S.A.	ES0171996087	EUR	11,74	3.600	42.264	0,16
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	EUR	11,95	29.900	357.305	1,34

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Spanien (Fortsetzung)						
Industria de Diseno Textil S.A.	ES0148396007	EUR	35,46	6.500	230.490	0,86
Repsol S.A.	ES0173516115	EUR	13,33	20.700	275.931	1,03
Telefonica S.A.	ES0178430E18	EUR	3,72	40.900	151.984	0,57
Vereinigte Staaten					8.522.143	31,87
Archer-Daniels-Midland Co.	US0394831020	USD	75,56	2.200	152.381	0,57
Bank New York Mellon Corp.	US0640581007	USD	44,52	5.600	228.538	0,85
Bank of America Corp.	US0605051046	USD	28,69	8.000	210.395	0,79
Berkshire Hathaway Inc. B-Aktie	US0846707026	USD	341,00	8.300	2.594.463	9,70
Chevron Corp.	US1667641005	USD	157,35	1.600	230.782	0,86
Chubb Ltd.	CH0044328745	USD	192,56	1.300	229.469	0,86
Cigna Corp.	US1255231003	USD	280,60	900	231.497	0,87
Citigroup Inc.	US1729674242	USD	46,04	4.300	181.476	0,68
ConocoPhillips	US20825C1045	USD	103,61	2.400	227.944	0,85
CVS Health Corp.	US1266501006	USD	69,13	2.400	152.087	0,57
Dow Inc.	US2605571031	USD	53,26	2.400	117.173	0,44
Exxon Mobil Corp.	US30231G1022	USD	107,25	2.300	226.121	0,85
FedEx Corp.	US31428X1063	USD	247,90	700	159.070	0,59
Fiserv Inc.	US3377381088	USD	126,15	1.500	173.458	0,65
Franklin Resources Inc.	US3546131018	USD	26,71	9.800	239.947	0,90
Goldman Sachs Group Inc.	US38141G1040	USD	322,54	700	206.965	0,77
Hewlett Packard Enterprise Co.	US42824C1099	USD	16,80	9.600	147.841	0,55
IBM Corp.	US4592001014	USD	133,81	1.600	196.256	0,73
Invesco Ltd.	BMG491BT1088	USD	16,81	14.000	215.730	0,81
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	165,52	1.000	151.728	0,57
JPMorgan Chase & Co.	US46625H1005	USD	145,44	1.700	226.646	0,85
Kraft Heinz Co.	US5007541064	USD	35,50	4.400	143.185	0,54
Medtronic PLC	IE00BTN1Y115	USD	88,10	1.800	145.366	0,54
Merck & Co. Inc.	US58933Y1055	USD	115,39	1.500	158.663	0,59
Morgan Stanley	US6174464486	USD	85,40	2.800	219.195	0,82
Mr. Cooper Group Inc.	US62482R1077	USD	50,64	4.100	190.324	0,71
Pfizer Inc.	US7170811035	USD	36,68	4.100	137.857	0,52
Prudential Financial Inc.	US7443201022	USD	88,22	3.200	258.781	0,97
State Street Corp.	US8574771031	USD	73,18	3.300	221.371	0,83
United Parcel Service Inc. B-Aktie	US9113121068	USD	179,25	900	147.882	0,55
U.S. Bancorp	US9029733048	USD	33,04	5.700	172.635	0,65
Wells Fargo & Co.	US9497461015	USD	42,68	5.800	226.917	0,85
Summe Wertpapiervermögen					26.446.953,48	98,91

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

	Bestand	Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Wertpapiervermögen		EUR	26.446.953,48	98,91
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds		EUR	344.141,46	1,28
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	326.772,76	EUR	326.772,76	1,22
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen				
	2.866,77	NOK	245,30	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen				
	8.231,48	AUD	5.023,79	0,02
	4.185,70	GBP	4.879,01	0,02
	9.914,98	HKD	1.159,82	0,00
	69.883,00	JPY	443,26	0,00
	269,73	SGD	182,74	0,00
	5.928,80	USD	5.434,78	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände		EUR	127.782,63	0,48
Dividendenansprüche	22.205,11	EUR	22.205,11	0,08
Quellensteueransprüche	72.437,83	EUR	72.437,83	0,27
Sonstige Forderungen	33.139,69	EUR	33.139,69	0,12
Verbindlichkeiten		EUR	-179.653,12	-0,67
Verwaltungsvergütung	-88.303,93	EUR	-88.303,93	-0,33
Verwahrstellenvergütung	-36.000,00	EUR	-36.000,00	-0,13
Depotgebühren	-7.200,00	EUR	-7.200,00	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-7.500,00	EUR	-7.500,00	-0,03
Taxe d'abonnement	-3.322,32	EUR	-3.322,32	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-37.326,87	EUR	-37.326,87	-0,14
Fondsvermögen		EUR	26.739.224,45	100,00

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Gliederung der Anlageklassen zum 30.06.2023

Global Advantage Funds Major Markets High Value Teilfonds A		
Aktienwert	EUR	3.652,07
Ausgabepreis	EUR	3.834,67
Rücknahmepreis	EUR	3.652,07
Aktien im Umlauf	STK	7.089,803
Global Advantage Funds Major Markets High Value Teilfonds P		
Aktienwert	EUR	113,20
Ausgabepreis	EUR	113,20
Rücknahmepreis	EUR	113,20
Aktien im Umlauf	STK	7.480,000

Aufteilung des Wertpapierbestandes

Länder- und Sektorallokation

Länderallokation	% des Fondsvermögens	Sektorallokation	% des Fondsvermögens
Vereinigte Staaten	31,9	Finanzen	38,4
Spanien	8,1	Energie	11,5
Italien	8,1	Industrie	9,5
Deutschland	7,9	Gehobener Konsum	7,5
Großbritannien	7,8	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,6
Japan	7,7	Gesundheitswesen	6,6
Norwegen	7,6	Versorger	6,2
Hongkong	7,5	Basiskonsum	4,9
Österreich	7,0	IT	3,5
Kanada	3,5	Kommunikationsdienste	2,9
Australien	1,9	Immobilien	1,4
Wertpapiervermögen	98,9	Wertpapiervermögen	98,9
Sonstiges Fondsvermögen	1,1	Sonstiges Fondsvermögen	1,1
Fondsvermögen	100,0	Fondsvermögen	100,0

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.07.2022 bis zum 30.06.2023

	EUR	EUR - Insgesamt
I. Erträge		
Dividenden		1.017.419,69
Zinsen aus Liquiditätsanlagen *		192,69
Sonstige Erträge		0,04
Summe der Erträge		1.017.612,42
II. Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung		-352.712,87
Verwahrstellenvergütung		-25.681,05
Depotgebühren		-3.600,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-9.681,78
Taxe d'abonnement		-12.869,95
Register- und Transferstellengebühr		-6.000,00
Rechts- und Beratungskosten		-5.071,50
Ausländische Quellensteuer		-98.585,31
Aufwandsausgleich		5.563,33
Sonstige Aufwendungen		-40.647,19
Summe der Aufwendungen		-549.286,33
III. Ordentliches Nettoergebnis		468.326,10
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne aus		761.249,34
- Wertpapiergeschäften	761.249,34	
2. Realisierte Verluste aus		-550.028,24
- Wertpapiergeschäften	-539.815,09	
- Devisen	-10.213,14	
Realisiertes Ergebnis		211.221,10
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	987.193,07	
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	391.655,93	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		1.378.849,00
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		2.058.396,20

* In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 879,07 EUR enthalten.

Entwicklung des Fondsvermögens

2022/2023

	EUR	EUR - Insgesamt
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		25.430.931,80
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-751.204,19
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	454.883,42	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-1.206.087,61	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		1.100,64
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		2.058.396,20
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		26.739.224,45

Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds Klasse A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres (Stück)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres (EUR)	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres (EUR)
30.06.2020	8.081,271	21.693.413,17	2.684,41
30.06.2021	8.090,915	27.559.457,48	3.406,22
30.06.2022	7.250,886	24.483.188,00	3.376,58
30.06.2023	7.089,803	25.892.476,70	3.652,07

Entwicklung des Aktienbestandes im Berichtszeitraum	Stücke
Aktienbestand zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.250,886
Ausgegebene Aktien	101,803
Zurückgenommene Aktien	-262,886
Aktienbestand am Ende des Berichtszeitraumes	7.089,803

Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds Klasse P

Vergleichende Übersicht seit Reaktivierung

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres (Stück)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres (EUR)	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres (EUR)
30.06.2022 *	9.070,000	947.743,80	104,49
30.06.2023	7.480.000	846.747,75	113,20

* Im Zeitraum vom 08.05.2019 bis zum 21.07.2021 war die Anteilklasse P des Teilfonds Global Advantage Funds - *Major Markets High Value* (ISIN: LU1821205884) inaktiv und schlafend gestellt.

Entwicklung des Aktienbestandes im Berichtszeitraum	Stücke
Aktienbestand zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.070,000
Ausgegebene Aktien	810,000
Zurückgenommene Aktien	-2.400,000
Aktienbestand am Ende des Berichtszeitraumes	7.480,000

Vermögensübersicht zum 30.06.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen*
I. Vermögensgegenstände	81.270.878,96	100,52
1. Aktien	77.340.692,29	95,66
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.587.845,20	1,96
2. Bankguthaben	1.856.747,97	2,30
3. Sonstige Vermögensgegenstände	485.593,50	0,60
II. Verbindlichkeiten	-423.914,83	-0,52
III. Fondsvermögen	80.846.964,13	100,00

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierbestand zum 30.06.2023

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Brasilien					8.470.018	10,48
Ambev S.A. (ADR)	US02319V1035	USD	3,18	173.300	505.174	0,62
B3 S.A.	BRB3SAACNOR6	BRL	14,61	253.200	702.986	0,87
Banco Bradesco S.A. Vz (ADR)	US0594603039	USD	3,46	202.042	640.815	0,79
Elektrobras S.A.	BRELETACNOR6	BRL	39,75	60.100	453.988	0,56
Gerda S.A. Vz	BRGGBRACNPR8	BRL	25,07	50.175	239.042	0,30
Ita Unibanco Holding S.A. Vz	BRITUBACNPR1	BRL	28,42	143.210	773.446	0,96
Ita S.A. Vz	BRITSAACNPR7	BRL	9,64	287.026	525.813	0,65
Localiza Rent a Car S.A.	BRRENTACNOR4	BRL	68,50	46.600	606.609	0,75
Lojas Renner S.A.	BRLRENACNOR1	BRL	20,00	69.960	265.896	0,33
Petrobras S.A.	BRPETRACNOR9	BRL	33,10	122.500	770.543	0,95
Petrobras S.A. Vz	BRPETRACNPR6	BRL	29,53	135.600	760.949	0,94
Suzano S.A.	BRSUZBACNOR0	BRL	44,22	40.400	339.495	0,42
Vale S.A. (ADR)	US91912E1055	USD	13,42	103.800	1.276.924	1,58
WEG S.A.	BRWEGEACNOR0	BRL	37,75	84.800	608.339	0,75
Chile					8.645.628	10,69
Banco de Chile	CLP0939W1081	CLP	83,69	9.568.510	915.404	1,13
Banco de Credito e Inversiones	CLP321331116	CLP	24.498,00	20.146	564.176	0,70
Banco Santander Chile (ADR)	US05965X1090	USD	18,85	40.500	699.812	0,87
Cencosud S.A.	CL0000000100	CLP	1.553,90	419.060	744.379	0,92
Cia. Cervecerias Unidas S.A.	CLP249051044	CLP	6.465,00	33.900	250.532	0,31
Cia. Cervecerias Unidas S.A. (ADR)	US2044291043	USD	16,23	25.400	377.892	0,47
Cia. Sud Amer. de Vapores S.A.	CLP3064M1019	CLP	54,45	5.002.000	311.341	0,39
Embot. Andina S.A. Vz B-Aktie	CLP3697S1034	CLP	2.101,00	184.000	441.915	0,55
Empresas CMPC S.A.	CL0000001314	CLP	1.534,00	278.408	488.205	0,60
Empresas Copec S.A.	CLP7847L1080	CLP	5.950,00	91.604	623.055	0,77
Enel Americas S.A.	CLP371861061	CLP	106,99	5.108.000	624.725	0,77
Enel Chile S.A.	CL0002266774	CLP	52,10	11.728.643	698.522	0,86
Falabella S.A.	CLP3880F1085	CLP	1.925,00	224.679	494.411	0,61
Soc. Quim. Y Min. de Chile S.A. (ADR)	US8336351056	USD	72,62	21.200	1.411.260	1,75
China					8.276.462	10,24
Agricultural Bank of China Ltd.	CNE100000Q43	HKD	3,08	465.000	167.534	0,21
Alibaba Group Holding Ltd.	KYG017191142	HKD	81,20	80.000	759.882	0,94
Anta Sports Products Ltd.	KYG040111059	HKD	80,05	19.000	177.916	0,22
Baidu Inc. (ADR)	US0567521085	USD	136,91	2.900	363.955	0,45
Bank of China Ltd.	CNE1000001Z5	HKD	3,14	505.800	185.784	0,23
China Construction Bank Corp.	CNE1000002H1	HKD	5,07	442.000	262.138	0,32
China Life Insurance Co. Ltd.	CNE1000002L3	HKD	13,06	211.000	322.348	0,40
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	KYG210961051	HKD	29,50	69.000	238.106	0,29
China Merchants Bank Co. Ltd.	CNE1000002M1	HKD	35,60	44.000	183.233	0,23
China Petroleum & Chem. Corp.	CNE1000002Q2	HKD	4,59	737.600	396.035	0,49
China Resources Beer Co. Ltd.	HK0291001490	HKD	51,60	40.000	241.440	0,30
China Resources Land Ltd.	KYG2108Y1052	HKD	33,20	84.000	326.225	0,40

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
China (Fortsetzung)						
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	HK1093012172	HKD	6,81	360.000	286.780	0,35
Geely Automobile Holdings Ltd.	KYG3777B1032	HKD	9,56	153.000	171.100	0,21
ICBC Ltd.	CNE1000003G1	HKD	4,18	507.000	247.904	0,31
JD.com Inc.	KYG8208B1014	HKD	132,40	15.347	237.690	0,29
Li-Ning Co. Ltd.	KYG5496K1242	HKD	42,15	47.000	231.737	0,29
Meituan B-Aktie	KYG596691041	HKD	122,30	2.170	31.045	0,04
Midea Group Co. Ltd.	CNE100001QQ5	CNY	58,92	34.108	253.647	0,31
NetEase Inc.	KYG6427A1022	HKD	152,60	26.000	464.117	0,57
Ping An Ins. Grp. Co. of China Ltd.	CNE1000003X6	HKD	49,85	51.000	297.396	0,37
Sunny Optical Tech Grp Co. Ltd.	KYG8586D1097	HKD	78,15	19.000	173.693	0,21
Tencent Holdings Ltd.	KYG875721634	HKD	331,60	21.700	841.733	1,04
Trip.com Group Ltd. (ADR)	US89677Q1076	USD	35,00	16.000	513.338	0,63
Xiaomi Corporation B-Aktie	KYG9830T1067	HKD	10,72	164.000	205.655	0,25
Yum China Holdings Inc. (ADR)	US98850P1093	USD	56,50	9.000	466.129	0,58
ZTO Express Inc. (ADR) A-Aktie	US98980A1051	USD	25,08	10.000	229.902	0,28
Hongkong					8.338.778	10,31
AIA Group Ltd.	HK0000069689	HKD	79,10	192.800	1.783.953	2,21
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	HK2388011192	HKD	23,95	150.000	420.239	0,52
CK Asset Holdings Ltd.	KYG2177B1014	HKD	43,40	77.592	393.919	0,49
CK Hutchison Holdings Ltd.	KYG217651051	HKD	47,85	122.032	683.055	0,84
CLP Holdings Ltd.	HK0002007356	HKD	60,90	65.500	466.615	0,58
Galaxy Entertainment Group Ltd.	HK0027032686	HKD	49,70	76.000	441.845	0,55
Hang Seng Bank Ltd.	HK0011000095	HKD	111,50	34.700	452.589	0,56
Hong Kong & China Gas Co.Ltd.	HK0003000038	HKD	6,77	717.665	568.343	0,70
Hong Kong Exchngs & Clearing Ltd.	HK0388045442	HKD	295,20	27.959	965.468	1,19
Jardine Matheson Holdings Ltd.	BMG507361001	USD	50,65	11.800	547.869	0,68
Link Real Estate Investmt Trust	HK0823032773	HKD	43,50	68.000	346.018	0,43
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HK0016000132	HKD	98,70	59.000	681.191	0,84
Techtronic Industries Co. Ltd.	HK0669013440	HKD	85,15	59.000	587.674	0,73
Kolumbien					2.145.740	2,65
Bancolombia S.A.	COB07PA00078	COP	31.000,00	73.100	499.352	0,62
Bancolombia S.A. Vz	COB07PA00086	COP	27.990,00	92.600	571.139	0,71
Cementos Argos S.A.	COD38PA00046	COP	3.400,00	327.000	244.994	0,30
Grupo Argos S.A.	COT09PA00035	COP	9.650,00	109.000	231.783	0,29
Interconexion Electrica S.A.	COE15PA00026	COP	16.890,00	160.800	598.472	0,74
Korea					8.128.202	10,05
Celltrion Inc.	KR7068270008	KRW	152.900,00	3.080	327.635	0,41
Hana Financial Holdings Inc.	KR7086790003	KRW	39.200,00	9.000	245.448	0,30
Hyundai Mobis Co. Ltd.	KR7012330007	KRW	232.500,00	3.082	498.525	0,62
Hyundai Motor Co. Ltd.	KR7005380001	KRW	206.500,00	3.473	498.949	0,62
Kakao Corp.	KR7035720002	KRW	49.100,00	7.000	239.117	0,30
KB Financial Group Inc.	KR7105560007	KRW	47.750,00	8.288	275.331	0,34
Kia Corp.	KR7000270009	KRW	88.500,00	8.900	547.980	0,68
LG Chem Ltd.	KR7051910008	KRW	667.000,00	1.248	579.124	0,72
Naver Corp.	KR7035420009	KRW	182.800,00	3.200	406.966	0,50
POSCO Holdings Inc.	KR7005490008	KRW	388.000,00	2.042	551.212	0,68
Samsung Electronics Co. Ltd.	KR7005930003	KRW	72.200,00	39.800	1.999.179	2,47

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Korea (Fortsetzung)						
Samsung Electronics Co. Ltd. Vz	KR7005931001	KRW	59.500,00	13.050	540.205	0,67
Samsung SDI Co. Ltd.	KR7006400006	KRW	669.000,00	1.000	465.433	0,58
Shinhan Financial Group Co.Ltd.	KR7055550008	KRW	34.000,00	14.000	331.160	0,41
SK hynix Inc.	KR7000660001	KRW	115.200,00	7.760	621.936	0,77
Malaysia						
CIMB Group Holdings Bhd.	MYL102300000	MYR	5,06	749.977	745.703	0,92
Digi.Com Bhd.	MYL694700005	MYR	4,11	581.400	469.553	0,58
Genting Bhd.	MYL318200002	MYR	4,06	290.000	231.362	0,29
Hong Leong Bank Bhd.	MYL581900007	MYR	18,96	134.400	500.732	0,62
IHH Healthcare Bhd.	MYL522500007	MYR	5,89	359.200	415.737	0,51
IOI Corporation Bhd.	MYL196100001	MYR	3,73	374.000	274.125	0,34
Kuala Lumpur Kepong Bhd.	MYL244500004	MYR	21,96	70.000	302.063	0,37
Malayan Banking Bhd.	MYL115500000	MYR	8,63	483.418	819.787	1,01
Maxis Bhd.	MYL601200008	MYR	4,10	354.000	285.203	0,35
MISC Bhd.	MYL381600005	MYR	7,16	347.200	488.495	0,60
Nestle (Malaysia) Bhd.	MYL470700005	MYR	131,00	11.000	283.160	0,35
Petronas Chemicals Group Bhd.	MYL518300008	MYR	6,00	400.000	471.605	0,58
PETRONAS Gas Bhd.	MYL603300004	MYR	16,70	172.000	564.433	0,70
PPB Group Bhd.	MYL406500008	MYR	15,74	83.000	256.714	0,32
Press Metal Alum Holdings Bhd.	MYL886900009	MYR	4,70	576.300	532.248	0,66
Public Bank Bhd.	MYL129500004	MYR	3,85	1.333.800	1.009.065	1,25
Tenaga Nasional Bhd.	MYL534700009	MYR	9,05	365.900	650.697	0,80
Mexiko						
America Movil S.A.B. de C.V.	MX01AM050019	MXN	18,60	1.410.200	1.402.096	1,73
Cemex S.A.B. de C.V.	MXP225611567	MXN	12,10	1.147.100	741.944	0,92
Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V.	MX01K0000002	MXN	143,08	71.700	548.381	0,68
Fibra Uno Administ S.A.B. de C.V.	MXCFFU000001	MXN	25,00	174.200	232.794	0,29
Fomento Econom Mex S.A.B. de C.V.	MXP320321310	MXN	189,53	102.600	1.039.464	1,29
Grupo Aerop Pacifico B-Aktie	MX01GA000004	MXN	307,23	39.400	647.059	0,80
Grupo Aerop-Sureste B-Aktie	MXP001661018	MXN	477,21	22.800	581.606	0,72
Grupo Bimbo A	MXP495211262	MXN	91,65	116.900	572.705	0,71
Grupo Fin Banorte O	MXP370711014	MXN	141,21	129.400	976.751	1,21
Grupo Mexico B	MXP370841019	MXN	82,41	158.400	697.781	0,86
Walmart Mexico V	MX01WA000038	MXN	67,72	262.400	949.872	1,17
Polen						
Allegro.Eu S.A.	LU2237380790	PLN	32,00	69.000	498.195	0,62
Bank Pekao S.A.	PLPEKA000016	PLN	110,80	34.200	855.000	1,06
CD Projekt S.A.	PLOPTTC00011	PLN	154,85	13.000	454.208	0,56
Dino Polska S.A.	PLDINPL00011	PLN	474,80	8.600	921.318	1,14
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM000017	PLN	112,40	23.000	583.303	0,72
LPP S.A.	PLLPP0000011	PLN	14.010,00	200	632.220	0,78
mBank S.A.	PLBRE0000012	PLN	406,10	4.000	366.516	0,45
PGE Polska Grupa Energet. S.A.	PLPGER000010	PLN	7,26	213.000	348.912	0,43
PKO Bank Polski S.A.	PLPKO0000016	PLN	36,15	123.200	1.004.892	1,24
Polski Konc. Naftowy ORLEN S.A.	PLPKN0000018	PLN	64,41	98.122	1.426.001	1,76

Aktien	ISIN	Wahrung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermogens*
Polen (Fortsetzung)						
Powszechny Zaklad Ubezp	PLPZU0000011	PLN	39,41	97.000	862.538	1,07
Santander Bank Polska	PLBZ00000044	PLN	389,00	7.000	614.395	0,76
Russland**					70.406	0,09
Gazprom PJSC	RU0007661625	RUB	4,87	671.326	33.573	0,04
Lukoil PJSC	RU0009024277	RUB	104,90	9.714	10.460	0,01
MMC Norilsk Nickel PJSC	RU0007288411	RUB	407,61	1.230	5.146	0,01
Novatek PJSC	RU000A0DKVS5	RUB	24,16	20.010	4.963	0,01
Polyus PJSC	RU000A0JNAA8	RUB	226,37	1.350	3.137	0,00
Rosneft Oil Co.	RU000A0J2Q06	RUB	6,57	41.228	2.781	0,00
Sberbank of Russia PJSC	RU0009029540	RUB	2,78	319.601	9.126	0,01
Tatneft PJSC	RU0009033591	RUB	7,58	4.800	373	0,00
Tatneft PJSC (ADR)	US8766292051	USD	0,17	5.300	846	0,00
Taiwan					8.311.896	10,28
ASE Technology Holding Co. Ltd.	TW0003711008	TWD	110,50	126.000	409.881	0,51
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TW0002882008	TWD	43,15	289.873	368.225	0,46
Chunghua Telecom Co. Ltd.	TW0002412004	TWD	116,50	126.000	432.137	0,53
CTBC Financial Holding Co. Ltd	TW0002891009	TWD	24,85	558.406	408.509	0,51
Delta Electronics Inc.	TW0002308004	TWD	344,50	44.000	446.238	0,55
Formosa Plastic Corp.	TW0001301000	TWD	85,70	139.000	350.688	0,43
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TW0002881000	TWD	60,80	230.864	413.223	0,51
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TW0002317005	TWD	113,00	201.460	670.181	0,83
Mediatek Inc.	TW0002454006	TWD	688,00	26.000	526.607	0,65
Mega Financial Holding Co. Ltd.	TW0002886009	TWD	38,20	333.000	374.483	0,46
Nan Ya Plastics Corp.	TW0001303006	TWD	72,50	171.000	364.972	0,45
Taiwan Semicond Mfg Co. Ltd.	TW0002330008	TWD	576,00	164.296	2.785.957	3,45
Uni-President Enterprises Corp.	TW0001216000	TWD	76,30	155.000	348.162	0,43
United Microelectronics Corp.	TW0002303005	TWD	48,50	289.000	412.634	0,51
Ungarn					1.282.770	1,59
Mol Magyar Olaj Gazipari Nyrt	HU0000153937	HUF	2.988,00	84.000	673.099	0,83
Gedeon Richter	HU0000123096	HUF	8.420,00	27.000	609.670	0,75
Summe Wert- papiervermogen					78.928.537,49	97,63

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

** die im Vorjahr enthaltenen russischen ADR/ GDR- Investments wurden mit Ausnahme des Investments Tatneft PSJC (ADR) unterjährig in die dem jeweiligen ADR/ GDR zugrundeliegenden russischen Wertpapier umgewandelt.

Vermögensaufstellung

	Währungs- bestände	Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Wertpapiervermögen		EUR	78.928.537,49	97,63
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds		EUR	1.856.747,97	2,30
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	244.353,77	EUR	244.353,77	0,30
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen				
	4.437,97	PLN	1.001,35	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen				
	299.407,35	BRL	56.897,75	0,07
	19.547.152,00	CLP	22.344,90	0,03
	1.381.592.980,29	COP	304.444,49	0,38
	163.082,04	HKD	19.076,82	0,02
	540.009.091,00	KRW	375.692,53	0,46
	61.732,61	MYR	12.130,60	0,02
	38.016.242,86	RUB	390.240,79	0,48
	13.077.408,00	TWD	384.987,46	0,48
	49.720,51	USD	45.577,51	0,06
Sonstige Vermögensgegenstände		EUR	485.593,50	0,60
Dividendenansprüche **	453.501,29	EUR	453.501,29	0,56
Sonstige Forderungen	32.092,21	EUR	32.092,21	0,04
Verbindlichkeiten		EUR	-423.914,83	-0,52
Verwaltungsvergütung	-293.482,47	EUR	-293.482,47	-0,36
Verwahrstellenvergütung	-36.000,00	EUR	-36.000,00	-0,04
Depotgebühren	-10.236,09	EUR	-10.236,09	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-7.500,00	EUR	-7.500,00	-0,01
Taxe d'abonnement	-8.228,93	EUR	-8.228,93	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-68.467,34	EUR	-68.467,34	-0,08
Fondsvermögen		EUR	80.846.964,13	100,00

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

** Aufgrund des derzeit andauernden Kriegs in der Ukraine und der damit verbundenen Unsicherheit im Hinblick auf russische Wertpapiere wurde beschlossen, die Dividendenforderungen für russische Wertpapiere auf Null abzuwerten. Zum Thema Dividenden russischer Aktien siehe auch Anlage 4 auf Seite 47.

Gliederung der Anlageklassen zum 30.06.2023

Global Advantage Funds Emerging Markets High Value Teilfonds A		
Aktienwert	EUR	2.391,93
Ausgabepreis	EUR	2.511,53
Rücknahmepreis	EUR	2.391,93
Aktien im Umlauf	STK	25.081,447
Global Advantage Funds Emerging Markets High Value Teilfonds I		
Aktienwert	EUR	2.396,38
Ausgabepreis	EUR	2.516,20
Rücknahmepreis	EUR	2.396,38
Aktien im Umlauf	STK	7.881,000
Global Advantage Funds Emerging Markets High Value Teilfonds P		
Aktienwert	EUR	119,04
Ausgabepreis	EUR	119,04
Rücknahmepreis	EUR	119,04
Aktien im Umlauf	STK	16.533,000

Aufteilung des Wertpapierbestandes

Länder- und Sektorallokation

Länderallokation	% des Fondsvermögens	Sektorallokation	% des Fondsvermögens
Chile	10,7	Finanzen	26,4
Polen	10,6	IT	11,5
Brasilien	10,5	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,3
Mexiko	10,4	Basiskonsum	10,3
Hongkong	10,3	Gehobener Konsum	8,6
Taiwan	10,3	Kommunikationsdienste	6,6
Malaysia	10,3	Industrie	6,5
China	10,2	Versorger	6,2
Korea	10,1	Energie	5,8
Kolumbien	2,7	Immobilien	2,4
Ungarn	1,6	Gesundheitswesen	2,0
Russland	0,1		
Wertpapiervermögen	97,6	Wertpapiervermögen	97,6
Sonstiges Fondsvermögen	2,4	Sonstiges Fondsvermögen	2,4
Fondsvermögen	100,0	Fondsvermögen	100,0

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.07.2022 bis zum 30.06.2023

	EUR	EUR - Insgesamt
I. Erträge		
Dividenden		4.666.805,88
Zinsen aus Liquiditätsanlagen *		135,96
Sonstige Erträge		5,66
Summe der Erträge		4.666.947,49
II. Aufwendungen		
Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		-43,76
Verwaltungsvergütung		-1.129.852,00
Verwahrstellenvergütung		-27.359,18
Depotgebühren		-4.578,21
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-10.667,42
Taxe d'abonnement		-31.169,58
Register- und Transferstellengebühr		-9.000,00
Rechts- und Beratungskosten		-11.957,40
Ausländische Quellensteuer		-530.049,01
Aufwandsausgleich		6.291,64
Sonstige Aufwendungen		-66.442,57
Summe der Aufwendungen		-1.814.827,49
III. Ordentliches Nettoergebnis		2.852.120,00
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne aus		9.367.919,44
- Wertpapiergeschäften	9.233.163,88	
- Devisen	134.755,56	
2. Realisierte Verluste aus		-4.368.509,58
- Wertpapiergeschäften	-4.284.482,69	
- Devisen	-84.026,89	
Realisiertes Ergebnis		4.999.409,87
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-3.704.723,53	
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	5.929.084,32	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		2.224.360,79
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		10.075.890,65

* In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 3.082,89 EUR enthalten.

Entwicklung des Fondsvermögens

2022/2023

	EUR	EUR - Insgesamt
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		71.197.265,45
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-352.679,22
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	3.253.032,67	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-3.605.711,89	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-73.512,75
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		10.075.890,65
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		80.846.964,13

Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds Klasse A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres (Stück)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres (EUR)	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres (EUR)
30.06.2020	31.006,107	56.120.858,49	1.809,99
30.06.2021	27.776,653	66.736.630,97	2.402,62
30.06.2022	25.723,624	53.933.096,03	2.096,64
30.06.2023	25.081,447	59.993.002,26	2.391,93

Entwicklung des Aktienbestandes im Berichtszeitraum	Stücke
Aktienbestand zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.723,624
Ausgegebene Aktien	389,589
Zurückgenommene Aktien	-1.031,766
Aktienbestand am Ende des Berichtszeitraumes	25.081,447

Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds Klasse I

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres (Stück)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres (EUR)	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres (EUR)
30.06.2020	8.550,000	15.254.748,57	1.784,18
30.06.2021	16.911,000	40.263.014,57	2.380,88
30.06.2022	6.981,000	14.586.631,94	2.089,48
30.06.2023	7.881,000	18.885.883,33	2.396,38

* Im Zeitraum vom 30.08.2019 bis zum 03.10.2019 war die Anteilklasse I des Teilfonds Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value (ISIN: LU0972633704) inaktiv und schlafend gestellt.

Entwicklung des Aktienbestandes im Berichtszeitraum	Stücke
Aktienbestand zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.981,000
Ausgegebene Aktien	900,000
Zurückgenommene Aktien	0,000
Aktienbestand am Ende des Berichtszeitraumes	7.881,000

Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds Klasse P

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres (Stück)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres (EUR)	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres (EUR)
30.06.2020	112.418,181	10.016.302,97	89,10
30.06.2021	21.110,000	2.509.749,61	118,89
30.06.2022	25.735,000	2.677.537,48	104,04
30.06.2023	16.533,000	1.968.078,54	119,04

Entwicklung des Aktienbestandes im Berichtszeitraum	Stücke
Aktienbestand zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.735,000
Ausgegebene Aktien	2.108,000
Zurückgenommene Aktien	-11.310,000
Aktienbestand am Ende des Berichtszeitraumes	16.533,000



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Aktionäre der
Global Advantage Funds
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher
Luxembourg

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Global Advantage Funds und ihrer jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung und dem Wertpapierbestand zum 30. Juni 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Global Advantage Funds und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

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



Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss 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 Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einzelne 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 Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses 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 Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds 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 einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zur Vermögensaufstellung hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen zur Vermögensaufstellung und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 28. Juli 2023

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



S. Kraiker

Global Advantage Funds

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Allgemeine Angaben

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der Commitment Ansatz gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Die Gesamtverbindlichkeit, die aus derivativen Finanzinstrumenten resultiert, ist auf 100% des Portfolios begrenzt. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt.

Für den Betrachtungszeitraum vom 01. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisiko-messansatz	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Global Advantage Funds Major Markets High Value Teilfonds	Commitment	100%	0,00%	0,04%	0,00%

Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der Commitment Ansatz gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Die Gesamtverbindlichkeit, die aus derivativen Finanzinstrumenten resultiert, ist auf 100% des Portfolios begrenzt. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt.

Für den Betrachtungszeitraum vom 01. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisiko-messansatz	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung
Global Advantage Funds Emerging Markets High Value Teilfonds	Commitment	100%	0,00%	0,01%	0,00%

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2022) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	14,86	Mio. EUR
davon feste Vergütung	12,85	Mio. EUR
davon variable Vergütung	2,01	Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	156	Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	2,05	Mio. EUR
davon Führungskräfte	1,67	Mio. EUR
davon andere Risktaker	0,38	Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <http://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/profil/luxemburg/regulatorische-informationen/verguetungssystem-luxemburg> sowie im Emissionsdokument zu finden.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365

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

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088

über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)

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

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

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

Anlage 4: Dividenden russischer Aktien

Berichtszeitraum 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023

Die Dividendenforderungen und die auf lokalen russischen Bankkonten eingegangenen Dividenden i.H.v. 11.101.003,79 Rubel gelten zwar derzeit als uneinbringlich, es ist jedoch denkbar, dass sie rückwirkend wieder aufleben könnten, wenn die gegen Russland verhängten Sanktionen aufgehoben werden. Deshalb halten wir die im Berichtszeitraum angefallenen Dividenden in der folgenden Tabelle fest:

Name	ISIN	Anzahl Aktien	Dividende/ Aktien	Summe Dividenden in Rubel
Gazprom PJSC	RU0007661625	671.326	51,03	34.257.766
Lukoil PJSC	RU0009024277	9.714	1.231,00	11.957.934
MMC Norilsk Nickel PJSC	RU0007288411	1.230	-	-
Novatek PJSC	RU000A0DKVS5	20.010	105,58	2.112.656
Polyus PJSC	RU000A0JNAA8	1.350	436,79	589.667
Rosneft Oil Co.	RU000A0J2Q06	41.228	20,39	840.639
Sberbank of Russia PJSC	RU0009029540	319.601	25,00	7.990.025
Tatneft PJSC	RU0009033591	4.800	39,57	189.936
Tatneft PJSC (ADR)	US8766292051	5.300	-	-

Summe Dividenden russischer Aktien im Berichtszeitraum in Rubel		57.938.622
USD/Euro Exchange Rate 2023 06 30	1,0909	
Rubel/Euro Exchange Rate 2023 06 30	97,4174	
Summe Dividenden russischer Aktien im Berichtszeitraum in Euro		594.746,13