



SOLVECON

K1899

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

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2024

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds SOLVECON mit seinem Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund.

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

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.ci-fund-services.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.

Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang).....	6
SOLVECON Global Opportunities Fund	8
Prüfungsvermerk	17
Sonstige Hinweise (ungeprüft).....	20

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.)
2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat/Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Achim Denkel (seit dem 26. November 2024)
CEO | Ci Fund Solutions AG

Jürgen Sehnert (seit dem 26. November 2024)
Mitglied des Aufsichtsrates Ci Fund Services S.A.

Alexander Krebs (seit dem 16. April 2025, vorbehaltlich Genehmigung der CSSF)
CEO | CAPinside GmbH

Vorstand/Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Michael Sanders
Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.)

Toufic Bissar (seit dem 28. März 2025, vorbehaltlich Genehmigung der CSSF)
Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.)

Zentralverwaltung

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:
ACOLIN Europe AG
Line-Eid-Straße 6, D-78467 Konstanz

Hauptvertriebsstelle

ACOLIN Europe AG
Line-Eid-Straße 6, D-78467 Konstanz

Portfoliomanager

Alpina Capital AG (bis zum 14. Januar 2025)
Schochenmühlestrasse 6, CH-6340 Baar

Betz Lutz & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH (seit dem 15. Januar 2025)
Schubertstraße 10, D-80336 München

Abschlussprüfer

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

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Sub-Delegation an:

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (seit dem 1. April 2024)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Nach einem starken Jahresstart bis Anfang April, in dem sich die starke Aufwärtsbewegung aus dem 4. Quartal 2023 fortsetzte, ging die Börsenentwicklung über die Sommermonate in einen Seitwärtstrend über. Vor den US-Wahlen ab Oktober setzte dann der „Trump-Effekt“ ein. Obwohl die Umfrageergebnisse regelmäßig ein Kopf-an-Kopf-Rennen von Trump und Harris zeigten, setzten insbesondere US-Investoren auf die America-First-Politik von Trump und sorgten so für weiter steigende Aktienkurse. Diese Entwicklung setzte sich nach dem überraschend deutlichen Wahlsieg von Trump zunächst fort. Erst nachdem die US-Notenbank wiederholt auf die Inflationsrisiken der Wirtschaftspolitik des designierten republikanischen Präsidenten hinwies und dann im Rahmen der Dezember Fed-Sitzung die Zinsprojektionen deutlich zurücknahm, gingen die Börsen in eine Konsolidierungsphase über.

Wesentlicher Treiber für die positive Entwicklung der Kapitalmärkte war der Beginn des Zinssenkungszyklus durch die EZB und die Fed. Allerdings sorgte die Fed bei ihrer letzten FOMC-Sitzung am 18. Dezember für eine Überraschung, als sie zwar wie erwartet den Leitzins um 25 Basispunkte auf die Range (Tagesgeldzielband) von 4,25% bis 4,50% senkte, aber gleichzeitig die Zinsprojektion für 2025 von vier Zinssenkungsschritten auf zwei zurücknahm. Die Begründung der Fed hierfür wird auch die Börsen in 2025 maßgeblich beeinflussen: Die von D. Trump angekündigten Strafzölle, Steuersenkungen und Deregulierungen, die zu einem deutlichen Wiederanstieg der Inflationsrate in 2025 führen können und damit den Spielraum der Fed für weitere Zinssenkungsschritte deutlich einengen bzw. sogar weitere Zinssenkungen gefährden würden. Die US-Leitindizes Nasdaq, S&P 500 und DJI verloren daraufhin bis zum Handelsschluss deutlich an Wert. Dies zeigt vor allem auch, wie anfällig die US-Aktienmärkte nach der Hausse der letzten zwei Jahre für Gewinnmitnahmen geworden sind.

Weitere starke Impulse für den Aktienmarkt kamen vor allem von den Technologie-Aktien, die weiterhin von der KI-Phantasie und guten Quartalsergebnissen profitierten.

So waren die sogenannten „Magnificent 7“ (Apple, Nvidia, Alphabet, Meta, Amazon, Tesla und Microsoft) auf Grund ihrer hohen Marktkapitalisierung regelmäßig die wichtigsten Performancetreiber in den US-Benchmarkindizes. So haben diese 7 Aktien z.B. im S&P 500 zusammen eine Indexgewichtung von etwa 32%. Für eine Fortsetzung der Hausse an den Aktienmärkten wird es also auch entscheidend sein, dass die Quartalsberichte insbesondere dieser 7 Aktien nicht negativ überraschen und so zu massiven Gewinnmitnahmen führen.

Das gesamtwirtschaftliche Umfeld der größten Volkswirtschaften war mit Ausnahme der USA, die trotz seit 2022 gestiegener Zinsen einen hohen Beschäftigungsstand bei gleichzeitig sehr robuster konjunktureller Entwicklung aufweisen, stagnierend. Insbesondere in der Eurozone belasten die Folgen der Energiekrise und der Inflationsentwicklung sowie neue strukturelle Probleme wichtiger Industrien wie z.B. der Automobilindustrie (Umstellung auf Elektromobilität, chinesische Wettbewerber) den konjunkturellen Aufschwung nach den Einbrüchen 2020 (Corona-Krise) und 2022 (Ukraine-Krieg) noch immer.

Das schwierige konjunkturelle Umfeld macht, neben den politischen Problemen, insbesondere Frankreich zu schaffen. So stieg die Haushaltsverschuldung auf über 112% des BIP an und erreichte damit nach Griechenland und Italien den dritthöchsten Stand der Eurozone, bei einer Neuverschuldung lt. EU-Kommission von voraussichtlich 6,2% in 2024 und damit deutlich oberhalb der EU-Obergrenze von 3%. Nachdem dann die französische Regierung im Dezember ein Budget-Defizit von 60 Mrd. Euro schließen musste und Kapitalmarktteilnehmer mit kritischen Aussagen zur finanziellen Situation Frankreichs verunsicherte, stiegen die Renditen französischer Staatsanleihen über das Niveau griechischer Bonds. Da die Rating-Agenturen aber zunächst nur den Ausblick senkten, stabilisierten sich die Risikoprämien für Frankreich wieder, allerdings auf hohem Niveau.

Entwicklung

Im abgelaufenen Berichtsjahr wurde das aktienorientierte Portfolio durch die Erweiterung des Emerging- und Frontiermarkets-Aktienanteils jenseits der Hauptmärkte USA und Europa diversifiziert. Das Investment in diese starken Wachstumsmärkte trug auch stark zur guten Performance des Aktienanteils des Fondsportfolios bei. Gleichzeitig wurden aber auch antizyklische Investments in europäische REITS durchgeführt, die in Folge der Immobilienkrise sehr attraktive Bewertungen aufwiesen und risikomindernde Korrelationseffekte für das Aktienexposure nutzbar machten. Der Aktienanteil wurde zeitweise zum Schutz vor Event-Risiken, wie der US-Präsidentschaftswahl, situativ durch eine Teil-Absicherung vor Kursverlusten geschützt.

Die Fondspersformance für das Gesamtjahr 2024 der I-Tranche beträgt 10,58% und der A-Tranche 9,73%, wobei die Volatilität für beide Fondstranchen unter 5% lag. Die im Dezember vorgenommene Ausschüttung für beide Fondstranchen führte dazu, dass die Fondsanleger keine Vorabpauschale Anfang Januar 2025 zahlen mussten.

Ausblick

Die Portfolien sind aktuell robust aufgestellt. Das Exposure in Technologie-Aktien ist sehr gering.

Das positive Momentum an den Aktienmärkten, das voraussichtlich für einen guten Jahresauftakt sorgen sollte, soll für Gewinnmitnahmen und eine Reduzierung des Aktienexposure und zur Allokation von kurzlaufenden US-Corporate Bonds genutzt werden, um so das Portfolio stärker zu diversifizieren. Anlass hierfür sollte durch das seit der Fed-Sitzung am 18. Dezember 2024 kurzfristig stark gestiegene Zinsniveau (Fed senkte die Zins-Projektion von 4 auf 2 Zinssenkungen in 2025), technische und Sentiment Indikatoren, die eine Korrektur und einen Anstieg der Volatilität erwarten lassen, sowie die Amtsübernahme am 20. Januar durch D. Trump bestehen. Dann können die von der neuen US-Regierung angekündigten Maßnahmen wie Strafzölle, Deregulierung, Steuersenkungen und die geopolitischen Bestrebungen Trumps zu volatilen Börsenphasen führen.

Erläuterungen zu der Vermögensübersicht (Anhang)

zum 31. Dezember 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP erstellt.

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

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

Ereignisse im Berichtszeitraum:

Mit Wirkung zum 1. Februar 2024 ist Michael Sanders als Mitglied des Verwaltungsrates der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) ausgeschieden. Mit Wirkung zum 31. Juli 2024 ist Irina Heintel als Mitglied des Verwaltungsrates und aus der Geschäftsleitung der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) ausgeschieden. Mit Wirkung zum 1. September 2024 ist Jens Schoffelmann in die Geschäftsleitung der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) eingetreten.

Die Alpina Fund Management S.A. wurde per 17. Oktober 2024 zu 90% von der Ci Fund Solutions AG, Bahnhofstraße 3, CH-8808 Pfäffikon, übernommen und per Beschluss der außerordentlichen Generalversammlung am 26. November 2024 zu Ci Fund Services S.A. umbenannt. Im Zuge dessen wurde die Struktur der Verwaltungsgesellschaft von einer monistischen Struktur in eine dualistische Struktur geändert. Gleichzeitig wurden Achim Denkel, Jürgen Sehnert und Daniel Fricker als Mitglieder des Aufsichtsrates ernannt.

Mit Wirkung zum 26. November 2024 ist Stephan Hofer aus dem Verwaltungsrat der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) ausgetreten. Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 ist Heiko Hector aus dem Vorstand der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) ausgetreten.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:

Mit Wirkung zum 28. Februar 2025 ist Jens Schoffelmann aus dem Vorstand der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) ausgeschieden. Mit Wirkung zum 28. März 2025 ist Toufic Bissar in den Vorstand der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) eingetreten (vorbehaltlich Genehmigung der CSSF).

Mit Wirkung zum 16. April 2025 ist Daniel Fricker aus dem Aufsichtsrat der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) abberufen worden. Gleichzeitig wurde Alexander Krebs in den Aufsichtsrat der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) berufen (vorbehaltlich Genehmigung der CSSF).

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Übertragung des Portfoliomanagements des Teilfonds an die Alpina Capital AG fristlos aus wichtigem Grund zum 14. Januar 2025 widerrufen. Als Nachfolger wurde die Betz Lutz & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH mit Sitz in Schubertstraße 10, 80336 München, Deutschland, ernannt.

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

SOLVECON Global Opportunities Fund A / LU1751487106 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	9,73 %
SOLVECON Global Opportunities Fund I / LU1751487288 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	10,58 %

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

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

SOLVECON Global Opportunities Fund A / LU1751487106 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,22 %
SOLVECON Global Opportunities Fund I / LU1751487288 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,46 %

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

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

SOLVECON Global Opportunities Fund (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	99 %
-------------------------------------------------------------------------------	------

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

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für SOLVECON Global Opportunities Fund A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Am 4. Dezember 2024 wurde eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 1,93 je Anteil vorgenommen. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Jahresendausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für SOLVECON Global Opportunities Fund I werden grundsätzlich ausgeschüttet. Am 4. Dezember 2024 wurde eine Zwischenausschüttung in Höhe von EUR 2,00 je Anteil vorgenommen. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Jahresendausschüttungen vorgenommen.

Veröffentlichungen

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

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

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

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

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

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

SOLVECON Global Opportunities Fund (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	15.017,70 EUR
-------------------------------------------------------------------------------	---------------

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

SOLVECON Global Opportunities Fund

Da der Fonds SOLVECON zum 31.12.2024 aus nur einem Teilfonds, dem SOLVECON Global Opportunities Fund, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des SOLVECON Global Opportunities Fund, gleichzeitig die zusammengefassten obengenannten Aufstellungen des SOLVECON.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen								4.188.124,93	32,33
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien	DE0005470306	Stück	1.100,00	1.100,00	0,00	EUR	82,65	90.915,00	0,70
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	Stück	540,00	0,00	-700,00	EUR	223,60	120.744,00	0,93
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.	DE000A3E5D64	Stück	2.570,00	0,00	-2.750,00	EUR	41,86	107.580,20	0,83
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.	DE0006048432	Stück	1.300,00	0,00	-1.310,00	EUR	84,40	109.720,00	0,85
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien	DE0008430026	Stück	210,00	210,00	0,00	EUR	493,00	103.530,00	0,80
Finnland									
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A	FI4000552500	Stück	2.500,00	0,00	-1.900,00	EUR	39,13	97.825,00	0,76
Frankreich									
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0010259150	Stück	970,00	0,00	-900,00	EUR	110,60	107.282,00	0,83
Großbritannien									
Admiral Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00B02J6398	Stück	3.110,00	0,00	-4.100,00	GBP	26,18	98.244,10	0,76
Auto Trader Group PLC Registered Shares LS 0,01	GB00BVYVFW23	Stück	10.700,00	10.700,00	0,00	GBP	7,91	102.177,74	0,79
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409	Stück	2.760,00	0,00	-5.995,00	GBP	35,96	119.758,19	0,92
Niederlande									
Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,04	NL0000009082	Stück	28.170,00	28.170,00	0,00	EUR	3,51	98.961,21	0,76
Norwegen									
Gjensidige Forsikring ASA Navne-Aksjer NK 2	NO0010582521	Stück	6.500,00	6.500,00	0,00	NOK	201,20	110.410,85	0,85
Telenor ASA Navne-Aksjer NK 6	NO0010063308	Stück	9.350,00	18.700,00	-9.350,00	NOK	127,20	100.408,19	0,77
Schweden									
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889	Stück	6.500,00	0,00	-8.385,00	SEK	170,00	96.286,65	0,74
Industrivärden AB Namn-Aktier A (fria)	SE0000190126	Stück	3.205,00	0,00	-4.805,00	SEK	348,60	97.355,21	0,75

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Schweiz									
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	Stück	2.000,00	0,00	-4.075,00	CHF	49,54	105.465,96	0,81
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324	Stück	480,00	0,00	0,00	USD	209,36	96.428,35	0,74
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	Stück	990,00	2.200,00	-1.210,00	CHF	88,82	93.599,23	0,72
Spanien									
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	Stück	2.245,00	4.725,00	-2.480,00	EUR	49,83	111.868,35	0,86
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212	Stück	1.670,00	80,00	-1.460,00	EUR	60,70	101.369,00	0,78
USA									
Altria Group Inc. Registered Shares DL -,333	US02209S1033	Stück	1.185,00	0,00	0,00	USD	52,38	59.559,85	0,46
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	Stück	265,00	0,00	0,00	USD	296,18	75.313,25	0,58
Cboe Global Markets Inc. Registered Shares DL -,01	US12503M1080	Stück	340,00	340,00	0,00	USD	197,14	64.316,65	0,50
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	Stück	1.165,00	0,00	0,00	USD	59,61	66.636,90	0,51
Exxon Mobil Corp. Registered Shares	US30231G1022	Stück	460,00	0,00	0,00	USD	106,48	46.999,76	0,36
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	US4278661081	Stück	255,00	0,00	0,00	USD	171,76	42.027,35	0,32
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	Stück	325,00	0,00	0,00	USD	145,05	45.234,61	0,35
Masco Corp. Registered Shares DL 1	US5745991068	Stück	880,00	0,00	0,00	USD	73,22	61.827,57	0,48
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	Stück	130,00	130,00	0,00	USD	430,53	53.705,22	0,41
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090	Stück	1.040,00	0,00	0,00	USD	52,55	52.441,59	0,40
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	Stück	1.175,00	0,00	0,00	USD	26,62	30.013,43	0,23
Procter & Gamble Co., The Registered Shares	US7427181091	Stück	370,00	0,00	0,00	USD	169,53	60.189,13	0,46
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	Stück	70,00	0,00	0,00	USD	712,40	47.851,08	0,37
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	US7757111049	Stück	1.690,00	0,00	0,00	USD	46,68	75.698,51	0,58
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	US8330341012	Stück	205,00	0,00	0,00	USD	343,55	67.579,28	0,52
Tractor Supply Co. Registered Shares DL -,008	US8923561067	Stück	1.100,00	880,00	0,00	USD	54,56	57.588,64	0,44
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	Stück	225,00	0,00	0,00	USD	408,76	88.251,21	0,68
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	Stück	225,00	225,00	0,00	USD	318,66	68.798,64	0,53
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	Stück	960,00	640,00	0,00	USD	91,66	84.434,68	0,65
andere Wertpapiere (Genussscheine)									
Schweiz									
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine	CH0012032048	Stück	360,00	360,00	0,00	CHF	253,55	97.161,10	0,75

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
USA									
United States of America DL-Notes 2024(34)	US91282CJZ59	Nominal	950.000,00	950.000,00	0,00	USD	95,46	870.199,95	6,72
nicht notiert									
Aktien									
Spanien									
Viscofan S.A. Anrechte	ES0684262928	Stück	1.638,00	1.670,00	-32,00	EUR	1,45	2.367,30	0,02
								6.854.220,88	52,90
Investmentanteile*									
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
CHOM CAP.PURE Sus.Sm.Cap Eu.UI Inhaber-Anteile AK I	DE000A2JF7P0	Anteile	5.400,00	5.400,00	0,00	EUR	124,59	672.786,00	5,19
FS Colibri Event Driven Bonds Inhaber-Ant. S A EUR	DE000A2QND20	Anteile	820,00	0,00	0,00	EUR	1.047,35	858.827,00	6,63
S4A US Equity Small & Mid Cap Inhaber-Anteile I	DE000A40HG49	Anteile	6.400,00	6.400,00	0,00	USD	101,77	624.984,89	4,82
Irland									
Magna Umbre.Fd-M.New Frontiers Reg. Shares G Acc. EUR	IE00BFTW8Z27	Anteile	25.240,00	0,00	-5.500,00	EUR	26,76	675.498,12	5,21
SPDR MSCI Europe Sm.Cap UETF Registered Shares	IE00BKWQ0M75	Anteile	2.100,00	2.100,00	0,00	EUR	304,80	640.080,00	4,94
Xtr.(IE)-FTSE D.Eur.xUK R.Est. Registered Shares 1C	IE00BP8FKB21	Anteile	7.500,00	7.500,00	0,00	EUR	52,73	395.475,00	3,05
Luxemburg									
Fidelity Fds-Asia Pacif.Opp.Fd Reg. Shares Y Acc. EUR	LU0345362361	Anteile	15.430,00	0,00	0,00	EUR	35,83	552.856,90	4,27
HSBC GIF-Frontier Markets Namens-Anteile I Cap.	LU0666200349	Anteile	2.325,00	2.325,00	0,00	USD	293,49	654.768,10	5,05
Jan.Hend.Hor.-JHH P.Eur.Pr.Eq. Actions Nom. I2 (Acc.)	LU0196034317	Anteile	6.200,00	6.200,00	0,00	EUR	60,62	375.844,00	2,90
Robeco India Equities Act. Nom. F EUR Acc.	LU0971565493	Anteile	1.170,00	0,00	-245,00	EUR	555,65	650.110,50	5,02
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C	LU0779800910	Anteile	25.405,00	11.270,00	-11.565,00	EUR	14,65	372.284,87	2,87
Xtr.Har.MSCI Ch.Tech 100 ETF Act. Nom. 1C USD Acc.	LU2376679564	Anteile	14.350,00	6.665,00	-6.140,00	EUR	26,53	380.705,50	2,94
								1.927.368,29	14,88
Bankguthaben									
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			1.911.851,34			EUR		1.911.851,34	14,76
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			16.170,99			USD		15.516,95	0,12

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Sonstige Vermögensgegenstände								20.530,42	0,16
Dividendenansprüche			2.580,98				EUR	2.580,98	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben			4.176,70				EUR	4.176,70	0,03
Zinsansprüche aus Wertpapieren			13.772,74				EUR	13.772,74	0,11
Gesamtaktiva								12.990.244,52	100,26
Verbindlichkeiten								-34.130,47	-0,26
aus									
Managementvergütung**			-8.027,08				EUR	-8.027,08	-0,06
Prüfungskosten			-20.890,44				EUR	-20.890,44	-0,16
Taxe d'abonnement			-1.246,35				EUR	-1.246,35	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-1.000,00				EUR	-1.000,00	-0,01
Vertriebsstellenvergütung			-776,62				EUR	-776,62	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-412,56				EUR	-412,56	-0,00
Verwaltungsvergütung			-1.146,71				EUR	-1.146,71	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			-630,71				EUR	-630,71	-0,00
Gesamtpassiva								-34.130,47	-0,26
Fondsvermögen***								12.956.114,05	100,00
Anteilwert A							EUR	129,72	
Anteilwert I							EUR	135,33	
Umlaufende Anteile A							STK	10.414,975	
Umlaufende Anteile I							STK	85.753,000	

*Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

**Bis zum 28. Februar 2024 war diese Position in der Verwaltungsvergütung inbegriffen.

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.12.2024
Britische Pfund	GBP	0,8288	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	11,8449	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	11,4762	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9395	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0422	= 1 Euro (EUR)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des SOLVECON Global Opportunities Fund, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	EUR	0,00	-320,00
ENI S.p.A. Azioni nom.	IT0003132476	EUR	0,00	-14.000,00
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur	FR0000052292	EUR	0,00	-100,00
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien	DE000KSAG888	EUR	0,00	-11.570,00
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	EUR	0,00	-455,00
Man Group PLC Reg. SharesDL-,0342857142	JE00BJ1DLW90	GBP	0,00	-72.620,00
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	USD	0,00	-650,00
Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US74251V1026	USD	0,00	-565,00
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	EUR	0,00	-14.150,00
UPM Kymmene Corp. Registered Shares	FI0009005987	EUR	0,00	-5.680,00
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US91913Y1001	USD	0,00	-385,00
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	NOK	0,00	-5.590,00
Organisierter Markt				
Verzinsliche Wertpapiere				
Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T. Nts 2013(13/24)	US71654QBH48	USD	0,00	-200.000,00
Zertifikate				
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 21.11.24 ESTX50 4400	DE000PE7Z6K4	EUR	15.130,00	-15.130,00
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 22.11.24 ESTX50 4500	DE000SU2GBB2	EUR	14.830,00	-14.830,00
UBS AG DISC.Z 22.11.24 ESTX50 4600	DE000UM1DPU7	EUR	14.550,00	-14.550,00
nicht notiert				
Aktien				
Viscofan S.A. Anrechte	ES0684262910	EUR	3.050,00	-3.050,00
Viscofan S.A. Bearer Shares EO-,70	ES0184262006	EUR	80,00	-80,00
Verzinsliche Wertpapiere				
Bank of America Corp. DL-Medium-Term Notes 2014(24)	US06051GFB05	USD	0,00	-200.000,00
BNP Paribas S.A. DL-Non-Pref. MTN 2017(24)Reg.S	US05581LAB53	USD	0,00	-200.000,00
Capital One Financial Corp. DL-Notes 2019(23/24)	US14040HCA14	USD	0,00	-200.000,00
Société Générale S.A. DL-Non-Pref. MTN 2019(24)Reg.S	US83368TAT51	USD	0,00	-200.000,00
Vodafone Group PLC DL-Notes 2018(18/24)	US92857WBH25	USD	0,00	-200.000,00
Wells Fargo & Co. DL-Notes 2013(24)	US949746RE36	USD	0,00	-200.000,00
Zertifikate				
UniCredit Bank GmbH HVB DIZ 26.01.24 DAX 14000	DE000HC32UH2	EUR	0,00	-4.530,00
Investmentanteile				
Amundi-A.TecDAX UCITS ETF Inhaber-Anteile Dist	DE000ETF9082	EUR	0,00	-25.620,00
iShsV-S&P500 EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Sh. Month. EUR-H.	IE00B3ZW0K18	EUR	0,00	-5.370,00
Schroder ISF-Asian Opportun. Namensanteile C Acc	LU0106259988	USD	0,00	-18.885,00

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) SOLVECON Global Opportunities Fund

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse I in EUR	Summe in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	3.842,37	28.804,85	32.647,22
Zinsen aus Bankguthaben	8.638,07	64.092,69	72.730,76
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	10.860,42	78.627,97	89.488,39
Erträge aus Investmentanteilen	4.449,89	38.190,11	42.640,00
Ordentlicher Ertragsausgleich	-3.419,53	-1.392,42	-4.811,95
Summe der Erträge	24.371,22	208.323,20	232.694,42
II. Aufwendungen			
Managementvergütung*	-8.944,73	-67.735,80	-76.680,53
Vertriebsstellenvergütung	-6.488,02	0,00	-6.488,02
Verwaltungsvergütung	-3.376,51	-24.066,35	-27.442,86
Verwahrstellenvergütung	-563,30	-4.195,09	-4.758,39
Depotgebühren	-174,61	-1.258,36	-1.432,97
Taxe d'abonnement	-577,27	-4.441,54	-5.018,81
Prüfungskosten	-2.518,69	-18.755,43	-21.274,12
Druck- und Veröffentlichungskosten	-1.647,10	-12.083,14	-13.730,24
Risikomanagementvergütung	-760,15	-5.287,58	-6.047,73
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.000,00	-6.000,00	-12.000,00
Zinsaufwendungen	-0,02	-0,12	-0,14
Zentralverwaltungsvergütung	-846,60	-6.311,93	-7.158,53
Sonstige Aufwendungen	-2.193,56	-16.506,80	-18.700,36
Ordentlicher Aufwandsausgleich	4.255,42	1.431,29	5.686,71
Summe der Aufwendungen	-29.835,14	-165.210,85	-195.045,99
III. Ordentliches Nettoergebnis			37.648,43
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			837.690,70
Realisierte Verluste			-370.641,84
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-7.954,37
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			459.094,49
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			496.742,92
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			785.295,91
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			722.376,35
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			62.919,56
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			1.282.038,83

* Bis zum 28. Februar 2024 war diese Position in der Verwaltungsvergütung inbegriffen.

Entwicklung des Fondsvermögens SOLVECON Global Opportunities Fund

Für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		12.538.510,29
Zwischenausschüttung		-191.208,36
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-680.306,32
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	106.057,04	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-786.363,36	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		7.079,61
Ergebnis des Geschäftsjahres		1.282.038,83
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	722.376,35	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	62.919,56	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		12.956.114,05

Vergleichende Übersicht über die letzten Berichtszeiträume *
 SOLVECON Global Opportunities Fund

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse I in EUR
zum 31.12.2024		
Fondsvermögen	1.351.005,05	11.605.109,00
Anteilwert	129,72	135,33
Umlaufende Anteile	10.414,975	85.753,000
zum 31.12.2023		
Fondsvermögen	1.674.797,22	10.863.713,07
Anteilwert	119,95	124,16
Umlaufende Anteile	13.962,228	87.495,000
zum 30.04.2023**		
Fondsvermögen	1.798.795,20	10.370.438,50
Anteilwert	114,81	118,84
Umlaufende Anteile	15.667,624	87.263,000
zum 31.12.2022		
Fondsvermögen	1.792.723,69	10.394.696,21
Anteilwert	109,94	113,54
Umlaufende Anteile	16.306,698	91.548,000

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

**Im Rahmen der Übertragung des Fonds zum 1. Mai 2023 wurde ein Rumpfgeschäftsjahr für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. April 2023 eingelegt.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
SOLVECON

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 SOLVECON und seines Teilfonds (der „Fonds“) 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 Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens 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.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +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*

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 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, 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 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 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, 15. Mai 2025

Carsten Brengel

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Teilfonds SOLVECON Global Opportunities Fund

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des SOLVECON Global Opportunities Fund einen absoluten Value-at-Risk Ansatz.

Der gesetzlich maximal zulässige Value-at-Risk des Portfolios liegt bei 20 %. Der Value-at-Risk betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	2,81 %
Maximum	6,98 %
Durchschnitt	5,22 %

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

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 97,33 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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

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

Vergütungsrichtlinie

Seit dem 18. März 2016 ist die auf den Fonds anwendbare europäische Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in Kraft getreten. Sie ist durch das luxemburgische Gesetz vom 10. Mai 2016 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU in nationales Recht umgesetzt worden. Aufgrund dieser rechtlichen Regelungen ist der Fonds gehalten, Informationen in Bezug auf die Vergütung von identifizierten Personen im Sinne des Gesetzes im Jahresbericht zu veröffentlichen. Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Internetseite www.ci-fund-services.com/de/documents verfügbar.

Gemessen am verwalteten Fondsvermögen betrug im Jahr 2024 die anteilige fixe Vergütung an die identifizierten Personen 7.115 EUR. Darüber hinaus wurden keine variablen Vergütungen gezahlt.

Die Vergütungsvorschriften gemäß Artikel 69 (3) a) der Richtlinie 2009/65/EG über OGAW gelten auch für das Personal des Beauftragten, dem Portfoliomanagement- oder Risikomanagementtätigkeiten übertragen wurden.

Die Portfoliomanagementaktivitäten wurden wie folgt delegiert:

- Für den Teilfonds „SOLVECON Global Opportunities Fund“ an die Alpina Capital AG, Zug

In ihrer Funktion als Portfoliomanager erhielt(en) die o.g. Gesellschaft(en) im abgelaufenen Berichtszeitraum folgende Vergütung:

- Alpina Capital AG, Zug bis zu 0,70 % p.a.

Neben dieser Portfoliomanagementvergütung wurden vom Fonds und / oder von der Verwaltungsgesellschaft keine anderen Vergütungen, weder eine fixe noch eine variable Vergütung, an die identifizierten Mitarbeiter des jeweiligen Beauftragten in Bezug auf die Portfoliomanagementaktivitäten gezahlt. Risikomanagementaktivitäten wurden nicht delegiert.