

Finiens Long Term Investment Program UI

**Jahresbericht
zum 30. September 2024**

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter
(fonds commun de placement) gemäß Teil II des geänderten Luxemburger Gesetzes
vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen
sowie den Bestimmungen des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds

R.C.S. Lux K1177

Verwaltungsgesellschaft und Alternativer Investmentfonds Manager („AIFM“):



Finiens Long Term Investment Program UI

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Vorstands	4
Bericht des Anlageberaters bzw. des Portfoliomanagers	5 - 22
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	23 - 27
Vermögensübersicht	28
Vermögensaufstellung	29 - 35
Derivate	36
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	37
Entwicklung des Fondsvermögens	38
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	39
Bericht des <i>Réviseur d'Entreprises agréé</i>	40 - 42
Anlagen (ungeprüft)	
Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)	43 - 44
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)	45
Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)	45

Der Kauf und Verkauf von Anteilen erfolgt auf Basis des Verkaufsprospektes und des Verwaltungsreglements in der jeweils letzten gültigen Fassung in Verbindung mit dem jeweils letzten Jahresbericht und – falls dieser älter ist als acht Monate – zusätzlich mit dem letzten Halbjahresbericht.

Organisationsstruktur		
Verwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Luxembourg S.A. R.C.S. Lux B 75.014 15, rue de Flaxweiler, L - 6776 Grevenmacher	Vorstand der Verwaltungsgesellschaft <i>Vorsitzender des Vorstands</i> Etienne Rougier (ab 1. Oktober 2023 bis 31. Januar 2024) <i>Mitglieder des Vorstands</i> Matthias Müller Martin Groos Bernhard Heinz Gerrit van Vliet (ab 15. Oktober 2024)	Anlageberater <i>Segment A und E</i> Bank Vontobel AG Gotthardstraße 43, CH - 8002 Zürich <i>Segment D</i> FERI AG Rathausplatz 8-10, D - 61348 Bad Homburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft <i>Vorsitzender des Aufsichtsrats</i> Frank Eggloff (bis 9. Juni 2024) Johannes Elsner (ab 12. Juni 2024) <i>Mitglieder des Aufsichtsrats</i> Markus Neubauer Heiko Laubheimer (bis 5. Juni 2024) Katja Müller (ab 11. Juni 2024) André Jäger (ab 15. Oktober 2024)	Verwahrstelle Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg 1c, rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach	Portfoliomanager <i>Segment B</i> MFI Asset Management GmbH Oberanger 43, 80331 München <i>Segment C</i> Flossbach von Storch SE Ottoplatz 1, 50679 Köln
	Register- und Transferstelle Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. 1c, rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach	Consultant Finiens Wealth Management AG Sihleggstrasse 1, CH-8832 Wollerau
		Cabinet de révision agréé KPMG Audit S.à r.l. 39, Avenue John F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg

Finiens Long Term Investment Program UI

Bericht des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des Finiens Long Term Investment Program UI (der Fonds) vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024.

Der Finiens Long Term Investment Program UI ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) und unterliegt dem Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Fonds qualifiziert als Alternativer Investmentfonds („AIF“) im Sinne des Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und des Artikels 1 Absatz (39) des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter Alternativer Investmentfonds („Gesetz von 2013“).

Der Fonds wird von der Universal-Investment-Luxembourg S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) als Verwalter Alternativer Investmentfonds im Sinne des Artikel 1 Absatz (46) des Gesetzes vom 12. Juli 2013 („AIFM“) verwaltet.

Ab dem 1. Oktober 2023 bis zum 31. Januar 2024 war Etienne Rougier Vorsitzender des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft.

Frank Eggloff schied zum 9. Juni 2024 aus dem Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft aus. Neuer Vorsitzender des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft ist seit 12. Juni 2024 Johannes Elsner. Heiko Laubheimer schied zum 5. Juni 2024 aus dem Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft aus. Ab 11. Juni 2024 ist Katja Müller ein neues Mitglied des Aufsichtsrats der Verwaltungsgesellschaft.

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.

Zum 30. September 2024 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Fonds	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Finiens Long Term Investment Program UI	LU0632028865	160.608.800,12	14,85

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

Finiens Long Term Investment Program UI

Bericht des Portfoliomanagers des Segments A zum 30. September 2024

Fonds Finiens Long Term Investment Program UI Segment A.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024.

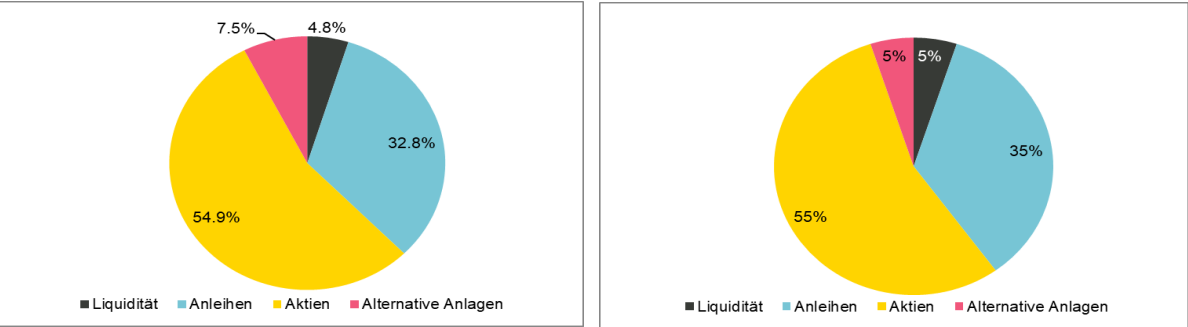
Der Fonds Finiens Long Term Investment Program UI Segment A ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) und unterliegt dem Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Finiens Long Term Investment Program UI Segment A ist der Mantel für ein diskretionäres Mandat bei der Bank Vontobel. Das Ziel des diskretionären Mandates ist es eine absolute, sowie relativ gute Performance gegenüber dem Benchmark zu erwirtschaften. Die Benchmark wurde massgeschneidert auf das Bedürfnis des Kunden angepasst.

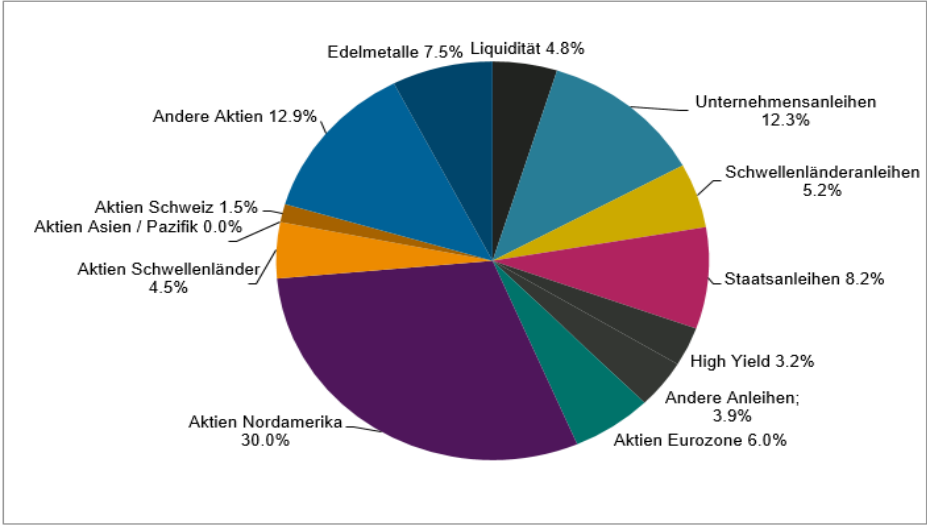
Der Finiens Long Term Investment Program UI Segment A verzeichnete mit seinem Anlagekonzept im Berichtszeitraum vom 01. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 einen absoluten Gewinn von +18.97% je Anteil.

Das strategische, respektive taktische Portfolio sah per 30. September 2024 wie folgt aus:

Grafik 1: Taktische Asset Allokation (links)
Grafik 2: strategische Asset Allokation (rechts)



Grafik 3: Taktische Asset Allokation (detailliert)

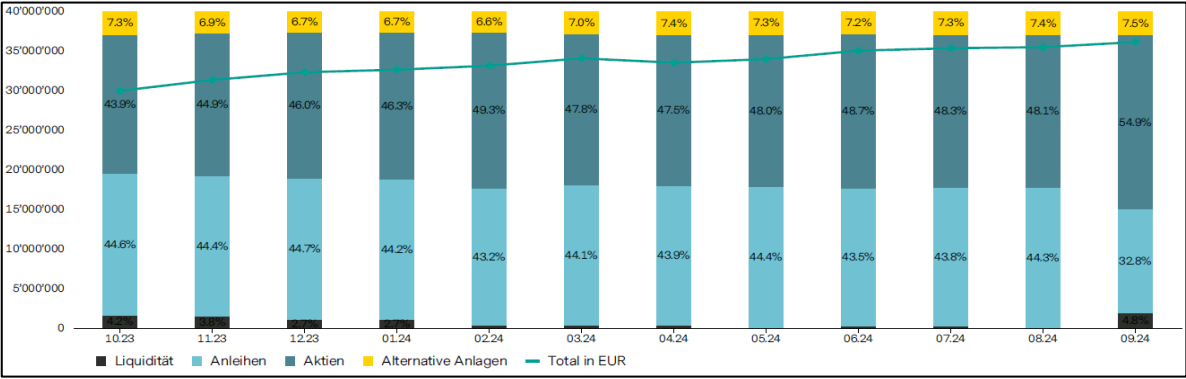


Bericht des Portfoliomanagers des Segments A zum 30. September 2024

Grafiken 4 und 5: Entwicklung der Asset Allokation nach Anlageklassen

	LIQUIDITÄT	ANLEIHEN	AKTIEN	ALTERNATIVE ANLAGEN	TOTAL IN EUR
31.10.2023	4.19%	44.62%	43.90%	7.28%	29'973'305
30.11.2023	3.80%	44.43%	44.90%	6.88%	31'350'565
31.12.2023	2.69%	44.66%	45.96%	6.69%	32'315'006
31.01.2024	2.74%	44.23%	46.34%	6.69%	32'638'506
29.02.2024	0.90%	43.21%	49.30%	6.58%	33'144'381
31.03.2024	1.05%	44.13%	47.83%	6.98%	34'073'854
30.04.2024	1.11%	43.94%	47.53%	7.41%	33'519'815
31.05.2024	0.34%	44.41%	47.95%	7.31%	33'974'467
30.06.2024	0.71%	43.47%	48.65%	7.17%	35'044'729
31.07.2024	0.58%	43.78%	48.32%	7.32%	35'348'928
31.08.2024	0.19%	44.32%	48.13%	7.36%	35'483'481
30.09.2024	4.82%	32.80%	54.85%	7.54%	36'128'536

Während der gesamten Berichtsperiode kam es zu stärkeren Schwankungen bei den liquiden Mitteln, während die Anleihenquote in einer engen Bandbreite von etwa 1% (bis 16. September 2024) relativ stabil gehalten wurde. Die verfügbaren Barmittel wurden grösstenteils genutzt, um Opportunitäten am Aktienmarkt zu ergreifen, was im Einklang mit unserer strategischen Übergewichtung von Aktien seit Jahresbeginn 2024 bis September 2024 steht. Ab dem 17. September 2024 erfolgte die Implementierung der neuen strategischen Asset Allocation (SAA), die eine signifikante Erhöhung der Aktienquote zulasten der Anleihen vorsah. Diese Veränderung spiegelt sich deutlich in den Gewichtungen zum 30.09.2024 wider, mit einem Aktienanteil von 54.85%, sowie einer Anleihenquote von 32.80%.



Rückblick Geschäftsjahr 2023/2024

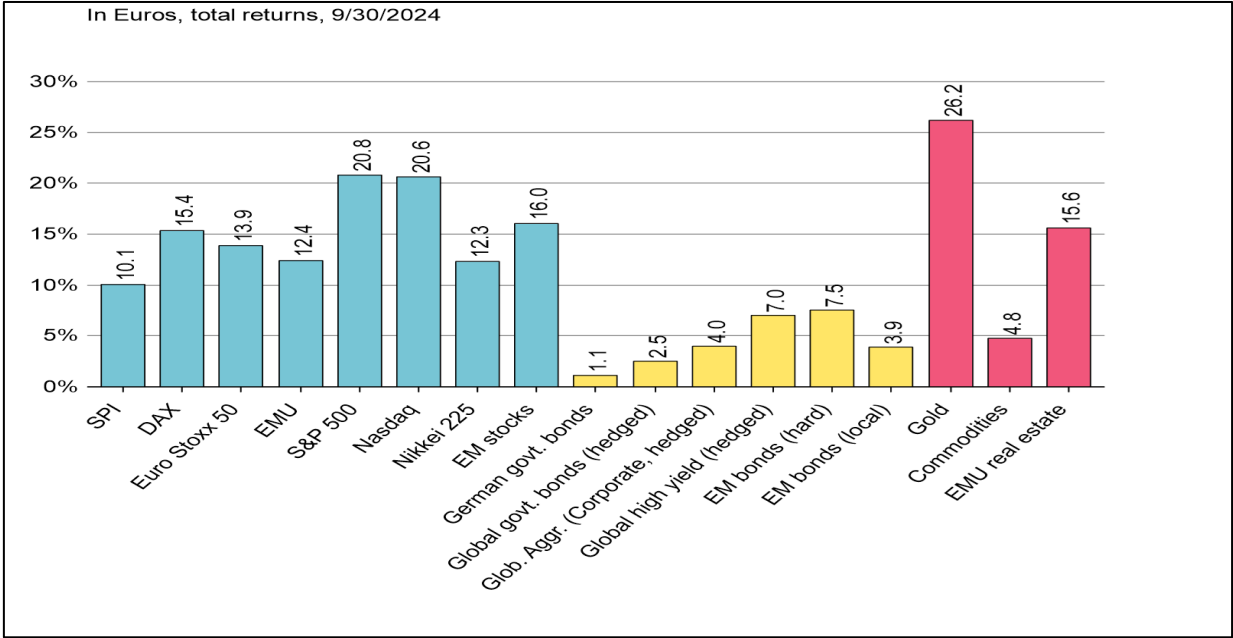
Ein zentrales Thema 2024 war weiterhin die Zinspolitik der grossen Zentralbanken. Die US-Notenbank (Fed), die Europäische Zentralbank (EZB) und andere führende Zentralbanken setzten ihren Kurs der restriktiven Geldpolitik fort, um die Inflation unter Kontrolle zu bringen. Obwohl sich die Inflation gegenüber den Höchstständen der Vorjahre abschwächte, blieb sie auf einem erhöhten Niveau. Die erwähnte Abschwächung in den letzten Monaten veranlasste die Notenbanken dazu, die Leitzinsen entsprechend nach unten anzupassen.

Das Börsenjahr 2024 war zusätzlich geprägt von geopolitischen Spannungen. Besonders zu erwähnen sind der anhaltende Krieg in der Ukraine mit den daraus resultierenden Sanktionen gegen Russland, der seit Oktober 2023 wieder aufflammende Nahost Konflikt, sowie die aggressive Expansionspolitik Chinas.

Die Jahresrendite für das Geschäftsjahr 2023/2024 entwickelte sich überaus positiv mit +18.97% per Stichtag 30. September 2024.

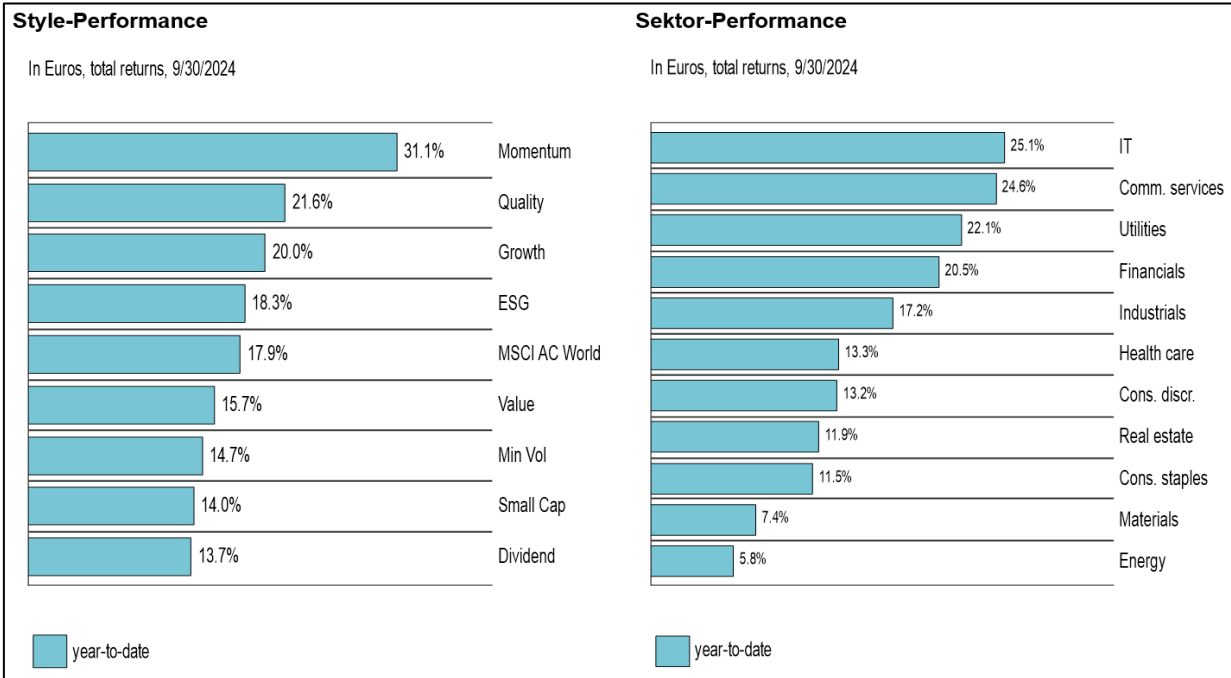
Bericht des Portfoliomanagers des Segments A zum 30. September 2024

Performance seit Jahresbeginn in EUR



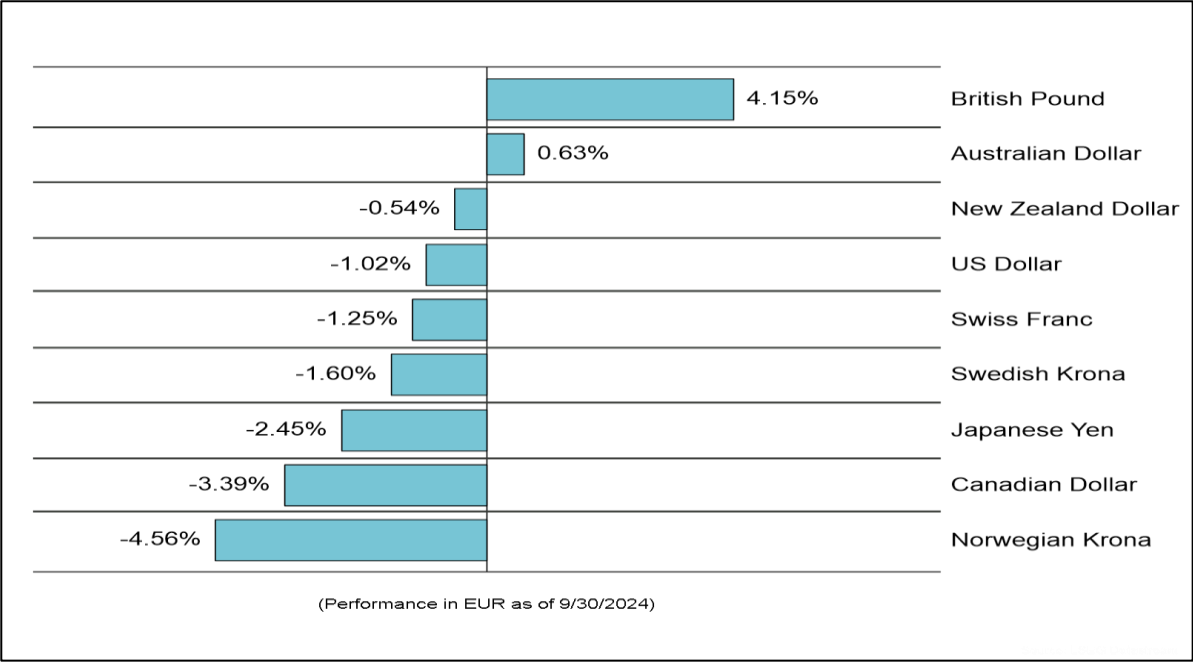
Performance der Assetklassen und Indizes zum 30. September 2024, Total Return. Quelle: LSEG, Vontobel.

Bericht des Portfoliomanagers des Segments A zum 30. September 2024



Style- und Sektorenperformance 2024, MSCI ACWI (in Euro). Quelle: LSEG, Vontobel

Bericht des Portfoliomanagers des Segments A zum 30. September 2024



Währungsrenditen aus der Sicht eines Euro-Investoren, year-to-date. Quelle: LSEG, Vontobel

Unsere Positionierung per Oktober 2024

Liquidität (Neutrale Sicht)

Wir schichten die Erlöse aus der Aktien-Reduzierung in Barmittel um, die wir von untergewichtet auf neutral umstellen.

Anleihen (Negative Sicht)

Die sich verschlechternden Aussichten für das Wirtschaftswachstum und die Normalisierung der Inflation haben die Fed gezwungen, den Zinssenkungszyklus einzuleiten. Infolgedessen sind die Anleiherenditen stark gesunken, und eine Reihe von Zinssenkungen wurde für die nächsten 18 Monate eingepreist. Solange es nicht zu einer Rezession oder einem weiteren Rückgang der Inflation kommt, gibt es wenig Spielraum für einen weiteren Rückgang der Renditen. Wir sind daher mit unserer insgesamt leicht untergewichteten Allokation in festverzinslichen Wertpapieren zufrieden. Wir bevorzugen weiterhin Staatsanleihen mit einer Übergewichtigen Positionierung. Wir bleiben in Hochzinsanleihen untergewichtet (die bei einer Abschwächung des Wirtschaftswachstums leiden dürften) und in Hartwährungsanleihen aus Schwellenländern leicht Übergewichtet (die bei einer Abschwächung des US-Dollars profitieren dürften).

Aktien (Neutrale Sicht)

Angesichts steigender Rezessionswahrscheinlichkeiten und globaler Aktienmärkte, die sich in der Nähe von Allzeithochs befinden, haben wir beschlossen, die Gewinne aus unserer Aktienübergewichtung zu sichern. Wir tun dies, indem wir unser Engagement in US-Aktien von Übergewichtet auf neutral reduzieren. Die Bewertungen von US-Aktien sind recht hoch, und es wird unseres Erachtens immer schwieriger, die Erwartungen der Analysten zu übertreffen. Wir reinvestieren die Erlöse in Schweizer Aktien, die wir von untergewichtet auf neutral umstellen. Wir schätzen Schweizer Aktien aufgrund ihrer defensiven Qualitäten und sind der Ansicht, dass sie bei einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums outperformen können. Wir reduzieren Aktien der Eurozone von Übergewichtet auf neutral. Die Eurozone ist der schwächelnden chinesischen Wirtschaft besonders ausgesetzt. Alle anderen Einschätzungen (neutral für japanische und Schwellenländer-Aktien) bleiben unverändert.

Bericht des Portfoliomanagers des Segments A zum 30. September 2024

Alternative Anlagen (Positive Sicht)

Wir halten auch an unserer positiven Einstellung zu alternativen Anlagen fest. Auf der Ebene der Untereinlagenklassen bevorzugen wir weiterhin Gold, das in diesem Jahr selbst die optimistischsten Prognosen übertroffen hat. Die solide physische Nachfrage und die Hoffnung auf eine deutliche Zinssenkung in den USA haben das gelbe Metall weit über die Marke von 2.600,00 US-Dollar pro Unze getrieben. Obwohl der weitere Aufwärtstrend von Gold wahrscheinlich begrenzt ist, halten wir eine leichte Übergewichtung für gerechtfertigt, da wir mit einer weiteren Lockerung der Fed rechnen (in der Vergangenheit positiv für das zinslose Gold). Wir bleiben neutral gegenüber Rohstoffen. Die zyklische Anlageklasse könnte unter einer weiteren Abschwächung des Wirtschaftswachstums leiden, könnte aber von unserer Erwartung eines schwächeren US-Dollars und dem Potenzial für weitere chinesische Konjunkturmassnahmen gegen Ende des Jahres profitieren. Gegenüber alternativen Fonds und Immobilien bleiben wir neutral eingestellt.

SEGMENT	STARK NEGATIV	NEGATIV	NEUTRAL	POSITIV	STARK POSITIV
ANLEIHEN					
STAATSANLEIHEN					
INVESTMENT GRADE					
HOCHZINSANLEIHEN					
SCHWELLENLÄNDER					
AKTIEN					
SCHWEIZ					
EUROPA					
USA					
JAPAN					
SCHWELLENLÄNDER					
ALTERNATIVE ANLAGEN					
GOLD					
ROHSTOFFE					
ALTERNATIVE FONDS					
IMMOBILIEN					
LIQUIDITÄT					

Unsere aktuelle Präferenzmatrix per Oktober 2024. Quelle: Vontobel. . ← = Auf letztem Investment Committee reduziert, → = Auf letztem Investment Committee hochgestuft

Bericht des Portfoliomanagers des Segments A zum 30. September 2024

Ausblick Q4 2024 / Q1 2025

Wachstum

Der Sommer 2024 hat die Rezessionsängste wieder auf den Tisch gebracht. Der US-Arbeitsmarkt kühlt sich weiterhin langsam ab und befindet sich an einem kritischen Wendepunkt. Eine weitere Verlangsamung wird wahrscheinlich eine negative Rückkopplungsschleife mit weniger Konsum und mehr Entlassungen auslösen. Die US-Notenbank wird bald beginnen, die Zinsen zu senken, aber es wird wahrscheinlich zu spät und zu langsam sein. Der Druck der hohen Zinsen wird für Unternehmen und Verbraucher immer belastender. Die Hoffnungen auf weitere fiskalische Anreize haben sich in diesem Jahr zerschlagen, insbesondere in China. Immerhin geht die Inflation weiter zurück, was die Kaufkraft der Verbraucher stärkt.

Inflation

Wir glauben, dass die Inflation in den nächsten Monaten relativ niedrig bleiben wird. Das globale Wirtschaftswachstum bleibt schwach und die Geldpolitik ist restriktiv. Auch bei den Warenpreisen ist eine Deflation zu beobachten. Hinzu kommt, dass die relativ schwache chinesische Wirtschaft Deflation exportiert. Die Inflation in den USA ist dank einer stärkeren Wirtschaft und der Wohnungsknappheit weiterhin etwas höher. Das Risiko einer zweiten Inflationswelle ist derzeit gering. Wir beobachten die geopolitischen Risiken im Nahen und Fernen Osten.

Zentralbanken

Wir erwarten Zinssenkungen der Zentralbank in den Jahren 2024 und 2025, da die derzeitige Politik zu restriktiv erscheint. Die meisten Inflationswerte haben sich in den letzten zwölf Monaten normalisiert. Das Lohnwachstum ist weiterhin rückläufig. Angesichts dieser Entwicklungen erscheinen die Zinssätze angesichts des aktuellen Inflationsniveaus zu hoch. In den Vereinigten Staaten haben es die politischen Entscheidungsträger aufgrund einer stärkeren Wirtschaft und einer stabileren Inflation weniger eilig, die Zinsen zu senken. Wir sind jedoch der Ansicht, dass das derzeitige und künftige Inflationsniveau in den nächsten Monaten mehrere Zinssenkungen zulässt.

Bericht des Portfoliomanagers des Segments B zum 30. September 2024

Anlagepolitisches Umfeld

Die Finanzmärkte wurden im 4. Quartal 2023 zunächst weiterhin von den Inflationssorgen in Schach gehalten. Neben den Diskussionen um mögliche Zinserhöhungen kam auch noch der Nahostkonflikt als weiterer Belastungsfaktor dazu. Profitieren konnten in diesem Umfeld neben dem Ölpreis auch die Edelmetalle. Man kann auch einen Zusammenhang zwischen den Rentenrenditen und dem Nahostkrieg sehen. So sind zunächst die Ölpreise stark gestiegen, was wiederum wachsende Inflationssorgen zur Folge hat. Darauf reagiert der Rentenmarkt mit steigenden Renditen. So stieg die Rendite für US Staatsanleihen auf die Marke von 5%, die sie zuletzt 2007 erreichte. Auch die positiven Wirtschaftsdaten aus den USA bezüglich der Arbeitsmarktdaten und auch der Einzelhandelsumsätze hielten die Rendite hoch. Das Wachstum in China verlangsamte sich zwar auf 4,9%, damit erscheint das Jahresziel von 5%, aber gut erreichbar. Zusätzlich gibt es weitere Stützungsmaßnahmen seitens der chinesischen Regierung. So plant die Regierung die Ausgabe zusätzlicher Staatsanleihen und die Erhöhung der Haushaltsdefizitquote um zusätzliche Investitionen zu tätigen.

Getrieben von guten Aussichten im Halbleiter- und Luxusgütersektor legten die Aktienkurse im ersten Quartal 2024 zu. Der Halbleitermarkt profitierte von der Monetarisierung Künstlicher Intelligenz (KI). Die Nachfrage nach leistungsstarken Chips ist weiterhin ungebrochen. Aktien von Unternehmen, die KI in ihre Produkte implementieren, wurden ebenfalls gesucht. Abseits von KI wurden auch gute Gewinne erzielt. So entwickelte sich der Automobilsektor sehr positiv. Aber auch Versicherungen und Banken konnten zulegen. Diese profitieren von den steigenden Staatsanleiherenditen, welche sich weiterhin in einer Gegenbewegung zu dem deutlichen Rückgang Ende 2023 befinden. Wie lange dieser Aufwärtstrend anhält, hängt vom weiteren Verlauf der Inflation ab. Die Inflationsraten sind auf Jahressicht weiter rückläufig, haben aber an Abwärtsdynamik etwas verloren, so dass der erwartete Beginn des Zinssenkungszyklus der Notenbanken zeitlich verschoben wurde. Trotz der hohen Zinsen ist die konjunkturelle Situation in den USA weiterhin robust. Auch in Europa stieg die Stimmung und die Hoffnung nährte sich dass die Dynamik auch auf Europa übertragen wird und auch die europäischen Konjunkturindikatoren zeigten sich etwas besser als erwartet.

Auch im zweiten Quartal 2024 zeigten sich die Aktienmärkte in Europa und den USA von ihrer positiven Seite. Im Quartalsverlauf erreichten DAX, MDAX und SDAX neue Jahreshochs. Rückenwind kam von der abgelaufenen Berichtssaison. Die Unternehmensergebnisse fielen im Schnitt besser aus als erwartet, zudem zeigten sich die Unternehmen optimistisch für das zweite Halbjahr 2024. Ende Mai gaben die Aktienmärkte jedoch einen Teil ihrer Monatsgewinne ab. Vor allem Inflationsdaten, welche eher gemischt ausfielen, drückten etwas die Stimmung. Anleger werden deshalb zunehmend pessimistischer, was den Umfang der Leitzinssenkungen in diesem Jahr betrifft. Investoren befürchten, dass das anhaltend hohe Zinsniveau die Konjunktur stärker abkühlen könnte, als für die Bekämpfung der hohen Inflation notwendig ist. Auch einzelne Notenbanker in den USA und Europa mahnten zur Vorsicht. Ihrer Meinung nach ist es noch zu früh, um Leitzinssenkungen zu rechtfertigen. Unter diesen Rahmenbedingungen legten die Renditen europäischer Staatsanleihen im Mai erneut zu und erreichten neue Jahreshöchststände. Die Renditen der US-Staatsanleihen blieben fast unverändert und notierten Ende Mai in der Nähe ihrer Jahreshochs.

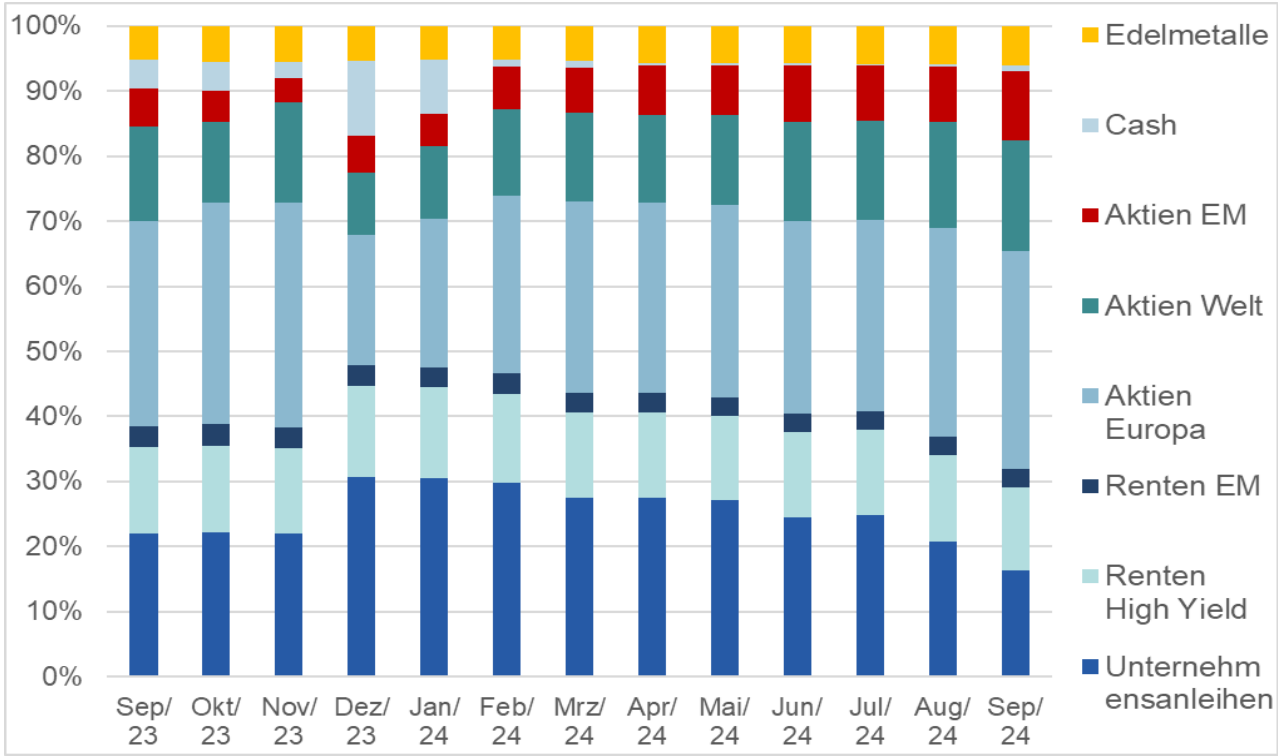
Statistisch ist der September einer der schwächsten Börsenmonate. Dieses Jahr zeigte sich der September 2024 von seiner positiven Seite. Die Aktienindizes konnten weltweit zulegen. Für die positive Stimmung sorgten verschiedene fiskalpolitische Maßnahmen. So senkte die US-amerikanische Notenbank den Leitzins um 50 Basispunkte und gab einen positiven Zinsausblick. Die Märkte interpretierten den Schritt positiv. Im Vorfeld gab es Befürchtungen, dass im Fall einer Zinssenkung von 50 Basispunkten die Märkte verunsichert werden könnten, weil die amerikanische Notenbank die Konjunktur als schwach einschätzt und deshalb den Zinssenkungszyklus mit einer größeren Zinssenkungen beginnt. In Europa gab es weniger Überraschung, die EZB (Die Europäische Zentralbank) senkte den Leitzins wie erwartet um 25 Basispunkte. Für einen großen Paukenschlag sorgte die chinesische Regierung. Um den Abwärtstrend am heimischen Immobilienmarkt zu stoppen, wurden die Anforderungen an Immobilienkäufer gesenkt und die Banken mit weiterer Liquidität versorgt, um leichter Kredite vergeben zu können.

Bericht des Portfoliomanagers des Segments B zum 30. September 2024

Entwicklung der Asset Allokation im Jahresverlauf

Im letzten Quartal 2023 war bei den unterschiedlichen Aktienmärkten auch eine stark sich unterscheidende Entwicklung bei den Aktienquoten feststellbar. Während bei den europäischen Märkten und dem MSCI World die Quote auf 99% angehoben wurde, wurden die Emerging Markets dagegen abgebaut. Der Monat September hatte noch eine neutrale Quote mit 52 Prozent, diese wurde aber im Dezember auf 25% reduziert. Mit dem Start von 2024 wurden die Aktien wieder auf die Neutralgewichtung zurückgesetzt. Bisher hat sich im Jahresverlauf ein klarer Trendverlauf mit kontinuierlich steigenden Aktienquoten ergeben. Insbesondere in Europa und im Bereich MSCI World sind die Quoten stetig bis auf über 90% im September angewachsen. Der Bereich Emerging Markets, welcher verhalten gestartet ist, hat sich mit der Erholung von China sehr gut entwickelt, wobei jetzt die Quote sogar höher ist, als für europäische Titel.

Die Entwicklung der Asset Allokation im Monatsverlauf kann untenstehender Grafik entnommen werden (Quelle der Daten: Universal Investment GmbH, Assetklassen aus dem e-reporting).



Bericht des Portfoliomanagers des Segments C zum 30. September 2024

Der Berichtszeitraum verlief recht wechselhaft. So fielen die Anleiherenditen zunächst Ende des Jahres 2023 in Erwartung baldiger Leitzinssenkungen der Notenbanken. Der Aktienmarkt stieg aufgrund dieser Erwartungen deutlich an. Nachdem die Notenbanken, allen voran die FED (Federal Reserve Districts), klarstellte, dass es Anfang 2024 keine Zinssenkungen geben würde, stiegen die Anleiherenditen wieder an. Den Aktienmarkt hinderte dies nicht an weiteren Zugewinnen, hier wirkte die robuste Konjunktur sowie der Boom im Bereich der Künstlichen Intelligenz unterstützend. In Summe gab es im Aktienbereich im Berichtszeitraum deutliche Zugewinne. Gegen Ende der Berichtsperiode wurde deutlich, dass sich die Konjunktur zunehmend schwächer entwickelt. Die Notenbanken FED und EZB reagierten mit ersten Leitzinssenkungen. Die Kerninflation ist zwar noch nicht im Zielbereich der Notenbanken von 2% p.a., aber auch nicht mehr weit davon entfernt. Dies eröffnet Spielräume für weitere Leitzinssenkungen. In diesem Umfeld wurde die Aktienquote des Mandates von unter 40% (Anfang 2024) auf ca. 60% erhöht. Im Gegenzug wurden Rentenpapiere verkauft, so dass mittlerweile nur noch ca. 30% im Bereich Anleihen investiert sind. Regional lag der Schwerpunkt der Aktieninvestitionen weiterhin bei USD-Aktien (ca. 60% des Aktienanteils). Bei den Branchen lag das höchste Gewicht im Aktienportfolio im Bereich Informationstechnologie (ca. 22%), gefolgt von Titeln aus dem Bereich Gesundheitswesen (ca. 17%). Die größten Einzelaktienpositionen bestanden zum Ende des Berichtszeitraums in Microsoft (2,4% Portfolioanteil), Amazon.com (ca. 2,2%) und Deutsche Börse (ca. 2,2%). Im Anleihebereich lag das Durchschnittsrating bei A, die Duration lag bei 3,6 Jahren.

Finiens Long Term Investment Program UI

Bericht des Anlageberaters des Segments D zum 30. September 2024

Das Finiens Long Term Investment Program UI– Segment D erzielte im Berichtszeitraum ein Ergebnis von 11,80%*. Die Werttreiber setzen sich insbesondere zusammen aus Zielfondsinvestments aus den Assetklassen Aktien und Renten. Die wesentlichen Transaktionen sind im Folgenden dargestellt.

Anfang Oktober 2023 wurde die Rentenquote nach Gewinnmitnahmen auf kurzlaufende US-Anleihen (iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF) reduziert. Im Gegenzug wurde ein taktischer, vom Sentiment/Saisonalität unterstützter, Kauf weltweiter Aktien (SPDR MSCI World ETF USD) durchgeführt, was die zuvor neutrale Aktienquote in ein Übergewicht verwandelte. Vor dem Hintergrund der zunehmenden Gefahren einer Ausweitung des Nahost Konflikts kam es Ende Oktober als geopolitischer Hedge zu einem quotenneutralen Tausch von weltweiten Qualitätsaktien (iShares MSCI World Quality Dividend ESG USD) in weltweite Energieaktien (Amundi S&P Glob. Energy Carbon Reduced ETF EUR Acc). Mitte November wurde dann aufgrund der kurzfristigen relativen Attraktivität der Assetklasse Aktien die Aktienquote weiter erhöht. Dafür wurden die bereits im Bestand befindlichen amerikanischen- (iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF USD) und japanischen Aktien (iShares MSCI Japan ESG Enhanced ETF USD Dis) erhöht und dafür die Rohstoffposition (L&G Longer Dated All Comm. ETF) komplett veräußert. Anfang Dezember wurde eine Reduktion der breit diversifizierten europäischen Anleihen (iShares Euro Aggregate Bond ESG) vorgenommen und aus Diversifikationsgründen in gleicher Höhe europäische Unternehmensanleihen (iShares Euro Corp Bond ESG ETF Dis) und Anleihen der renditestärksten Länder der Eurozone (Xtrackers II iBoxx Euroz GovBd Yld Plus ETF 1D) zur Vereinnahmung eines höheren Kupons in den Bestand aufgenommen. Mitte Dezember wurde der geopolitische Hedge in weltweiten Energieaktien (Amundi S&P Glob. Energy Carbon Reduced ETF EUR Acc) aufgelöst. Gleichzeitig wurde die Aktienquote reduziert und Umschichtungen innerhalb des Aktiensegments durch eine signifikante Reduktion der weltweiten Aktien (Verkauf UBS ETF MSCI ACWI SRI EUR-H) zu Gunsten der Regionen Europa (iShares MSCI Europe ESG Enhanced ETF EUR Dis) und USA (iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF USD) durchgeführt. Außerdem wurde die Rentenquote durch Aufnahme eines Investments im kurzfristigen europäischen High Yield-Unternehmensanleihen (iShares EUR High Yield Corp. Bond ESG ETF EUR) aufgestockt, um von der aktuellen Attraktivität dieses Segments zu profitieren.

Ende Januar wurde eine defensivere Positionierung auf der Aktienseite, bei gleichzeitiger Beibehaltung der Aktienquote vorgenommen. Dafür wurden globale Gesundheitsaktien (iShares MSCI World Health Care Sector ESG UCITS ETF) aufgenommen und im Gegenzug breit geestrente weltweite Aktientitel (SPDR MSCI World ETF USD) veräußert. Außerdem wurde im gleichen Zug eine Reduktion der deutschen Staatsanleihen (Xtrackers II Germany Gov. Bds. ETF 1D) vorgenommen, um aufgelaufene Gewinne zu realisieren und dafür auf USD lautende Unternehmensanleihen im Investment Grade Segment mit kurzer Duration (iShares \$ Corp Bond 0-3yr ESG) gekauft. Aufgrund einer zu erwartenden temporären Stärke des USD sollte mit diesem Tausch die bisherige USD-Untergewichtung reduziert und gleichzeitig eine höhere Basisverzinsung vereinnahmt werden.

Anfang Februar wurde ein Abbau der breiten europäischen Renten (iShares Euro Aggregate Bond ESG) zugunsten von europäischen Unternehmensanleihen (iShares Euro Corp Bond ESG ETF Dis) vorgenommen. Auslöser hierfür war unter anderem ein konstruktives Bild für Spreadprodukte in Verbindung mit einer gewünschten leichten Erhöhung der Duration auf Portfolioebene. Ende des Monats wurde, um den gestiegenen Risiken am Aktienmarkt allgemein und speziell im Technologiesektor Rechnung zu tragen, eine moderate Reduktion der Aktienquote, bei gleichzeitigem Beibehalten einer leichten Übergewichtung, vorgenommen. Dafür wurden weltweite Aktien aus dem Bereich Digitale Sicherheit (iShares Digital Security UCITS ETF) veräußert.

Mitte März wurde dann eine weitere Reduktion der Aktienquote vorgenommen und dafür ein Teil der japanischen Aktien (iShares MSCI Japan ESG Enhanced ETF USD Dis) verkauft, wodurch eine neutrale Positionierung der Aktienquote erreicht worden ist und gleichzeitig aufgelaufene Gewinne der taktischen Positionierung in Japan mitgenommen wurden. Im Gegenzug wurden europäische Staatsanleihen (iShares EUR Government Bond 7-10) in das Portfolio aufgenommen, mit dem Ziel die Duration der Anleienseite zu erhöhen und der Benchmark anzunähern.

Im Zuge der Anpassung des Szenarios eines Wiederanstiegs der Inflation und aufgrund des Risikos einer signifikanten militärischen Eskalation im Nahen Osten, wurden Mitte April breite gestreute Rohstoffe (L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities ETF USD Acc), sowie Öl (WisdomTree Brent Crude Oil) erworben. Diese Entscheidung wurde getroffen, um das bisherige Rohstoff-Untergewicht auszugleichen und somit eine Absicherung gegenüber robusten Inflations- und Wirtschaftsdaten sowie weiteren geopolitischen Risiken zu bieten. Im Gegenzug wurden dafür weltweite Aktientitel (Xtrackers MSCI AC World ESG Screened 1C) veräußert.

Mitte Mai haben wir uns dazu entschieden, kurzlaufende auf USD lautende Unternehmensanleihen (iShares \$ Corp Bond 0-3yr ESG) vollständig zu verkaufen. Diese Entscheidung führt zu einer Reduktion der Anleihequote und indirekt zu einem Anstieg der Portfolioduration. Im Gegenzug haben wir amerikanische Aktien (Xtrackers MSCI USA ESG ETF 1C) erworben. Dieser Schritt wurde unternommen, um das Risiko einer zu niedrigen Aktienquote zu reduzieren. Die robuste Datenlage hat das Rezessionsszenario etwas in die Zukunft verschoben und das Risiko einer zeitnahen Eskalation im Nahen Osten ist signifikant gesunken. Dennoch bleibt ein geopolitischer Hedge über die Rohstoffposition bestehen.

Da sich Anfang August der fundamentale Ausblick aufgrund einer Verschlechterung der Arbeitsmarktlage in Verbindung mit einer möglichen geopolitischen Eskalation im Nahen Osten verschlechtert hat, wurde eine Reduktion der Aktienquote durch einen Teilverkauf an amerikanischen Aktien (iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF USD) vorgenommen. Im gleichen Zug wurden außerdem auf Euro lautende High-Yield Anleihen (iShares EUR High Yield Corp. Bond ESG ETF EUR) verkauft und dafür in gleicher Höhe kurzlaufende US-Anleihen (iShares \$ Treasury Bond 0-1yr ETF) in den Bestand genommen.

Um auf das dynamische Marktumfeld zu reagieren, wurde Ende August eine Erhöhung der Portfolio-Duration vorgenommen. Dafür wurde die kürzlich aufgebaute Position in der kurzlaufenden US-Anleihen (iShares \$ Treasury Bond 0-1yr ETF) in breit diversifizierte US-Staatsanleihen (Xtrackers II US Treasuries 1D) mit einer längeren Laufzeit umgeschichtet. Zudem haben wir eine Position im Yen-Geldmarkt (Pictet Short -Term Money Market JPY- I) aufgebaut, um von einer Aufwertung des Yen im Vergleich zu anderen Währungen profitieren zu können. Da sich auf der Rohstoffseite insgesamt zwar schwache Trends erkennen lassen, Gold aber eine relative Stärke aufgewiesen hat, wurde außerdem eine Position in Gold (Xetra-Gold Dt.Börse Comm. 07-OE) aufgenommen und im Gegenzug zyklische Rohstoffe reduziert (Verkauf L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities ETF USD Acc). Die moderate Aktienuntergewichtung auf Portfolioebene wird zunächst beibehalten.

Mitte September wurden im Einklang mit unserer weiterhin unveränderten fundamentalen Einschätzung, einer bevorstehenden Rezession in den USA, weitere Anpassungen auf der Rentenseite vorgenommen. Aufgrund von zu erwartenden steigenden Risikoauflagen in einem sich wirtschaftlich verschlechternden Marktumfeld wurden europäische Unternehmensanleihen (iShares Euro Corp Bond ESG ETF Dis) verkauft und im Gegenzug deutsche Staatsanleihen (Xtrackers II Germany Gov.Bds. ETF) gekauft und die breit diversifizierten US-Staatsanleihen (Xtrackers II US Treasuries 1D) aufgestockt.

Um den zunehmenden Upside-Risiken an den Kapitalmärkten gerecht zu werden, wurde Ende September die Aktienquote durch einen Kauf von weltweiten Aktientiteln (Xtrackers MSCI AC World ESG Screened 1C) wieder etwas erhöht und dafür Teil der breit diversifizierten europäischen Anleihen (iShares Euro Aggregate Bond ESG) veräußert. Treiber hier sind unter anderem eine solide Gewinnentwicklung sowie die Zinssenkungen der FED.

*) Berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Finiens Long Term Investment Program UI

Bericht des Anlageberaters des Segments E zum 30. September 2024

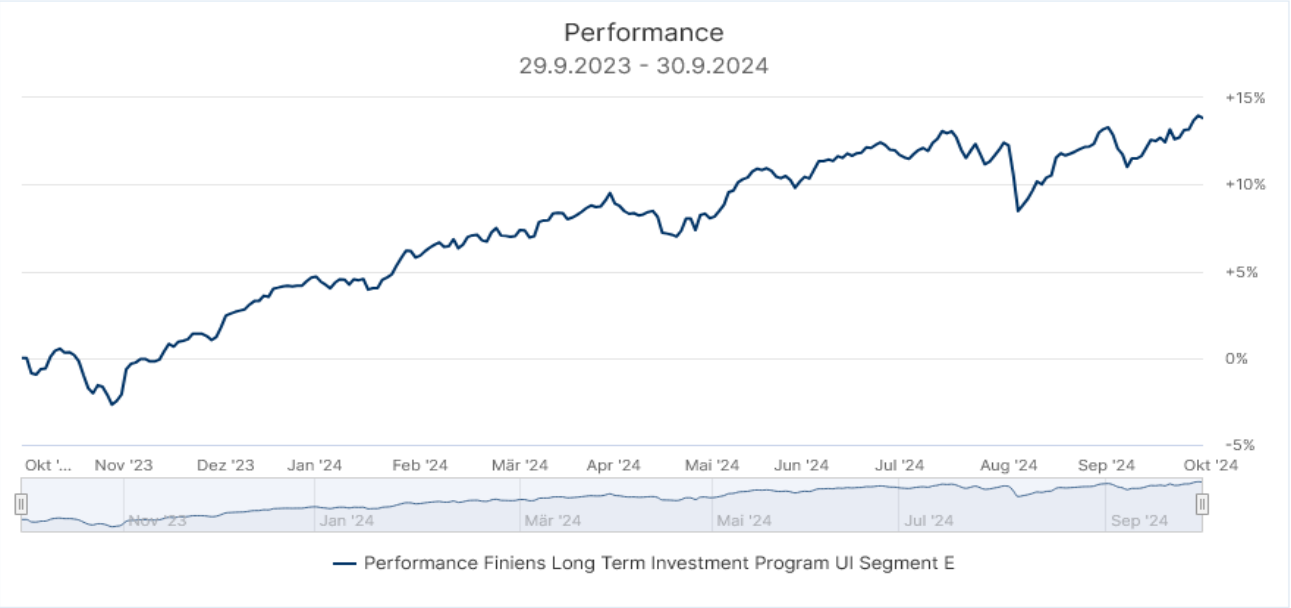
Finiens Futura 1 UI Segment E für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Sondervermögen verfolgt das Ziel eines langfristig gemässigten Vermögenszuwachses durch Renditen aus laufenden Erträgen (Zinsen, Dividenden) sowie ergänzend aus Kapitalgewinnen. Hierbei sollen die Chancen der Kapitalmärkte aktiv genutzt werden. Beachten Sie zudem bitte auch den Hinweis im Verkaufsprospekt unter dem Punkt „Anlageziele, Anlagegrundsätze und –grenzen“.

Der Finiens Long Term Investment Program UI ist der Mantel für ein diskretionäres Mandat bei der Bank Vontobel. Das Ziel des diskretionären Mandates ist es eine absolute, sowie relativ gute Performance gegenüber dem Benchmark zu erwirtschaften.

Das Segment E verzeichnete mit seinem Anlagekonzept im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 eine Performance von +13.82% je Anteil.



Quelle: Universal-Investment PowerPortal

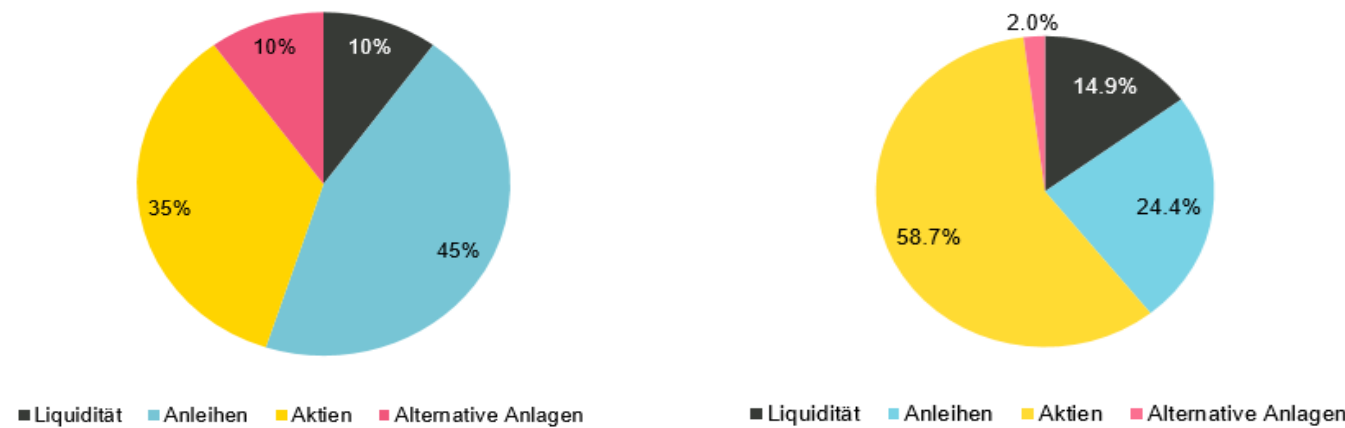
Bericht des Anlageberaters des Segments E zum 30. September 2024

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Das strategische, respektive taktische Portfolio sah per 30. September 2024 wie folgt aus:

Grafik 1: Strategische Asset Allokation (links)

Grafik 2: Taktische Asset Allokation (rechts)



Quelle: Avaloq Bank Vontobel AG

Per Ende September 2024 wies das Portfolio eine Untergewichtung um ca. 20 Prozentpunkten in Anleihen auf. Die Gewichtung der Aktien verhielt sich gegenüber der SAA mit ca. 24 Prozentpunkten höher. Die Liquidität war um fast 5% übergewichtet, während Alternative Anlagen per Stichtag nur mit 2% und damit 8% untergewichtet waren.

Fondsstruktur Segment E – Stand 30.09.2024

Asset Allocation Übersicht							
		30.09.2024			29.09.2023		
		Kurswert	Anteil FV	Ansprüche	Kurswert	Anteil FV	Ansprüche
Wertpapiere	Aktien	13.386.617,60 ▲	33,20% ▼		12.067.503,95	34,07%	
	Renten	1.521.114,08 ▼	3,77% ▼	9.164,09	2.326.409,60	6,57%	15.516,85
	Fondsanteile	19.479.070,53 ▲	48,31% ▲		15.980.325,90	45,11%	
Cash	Bankguthaben	3.061.917,27 ▲	7,59% ▲	531,22	2.187.588,20	6,18%	707,74
	Festgelder/Termingelder/Kredite	2.957.051,49 ▼	7,33% ▼	8.982,67	2.981.774,30	8,42%	9.452,37
Ford./Verbindlichkeiten	Sonstige Zins- und Dividendenansprüche	4.159,75 ▼	0,01% ▼		4.296,49	0,01%	
	Sonstige Ford. / Verbindl.	-91.733,84 ▲	-0,23% ▲		-124.949,99	-0,35%	
		40.318.196,88	100,00%	18.677,98	35.422.948,45	100,00%	25.676,96

Quelle: Auszug Universal-Investment PowerPortal vom 30.09.2024

Die nachfolgenden Tabellen und Charts basieren auf den Bewertungsdaten per 30.09.2023.

Bericht des Anlageberaters des Segments E zum 30. September 2024

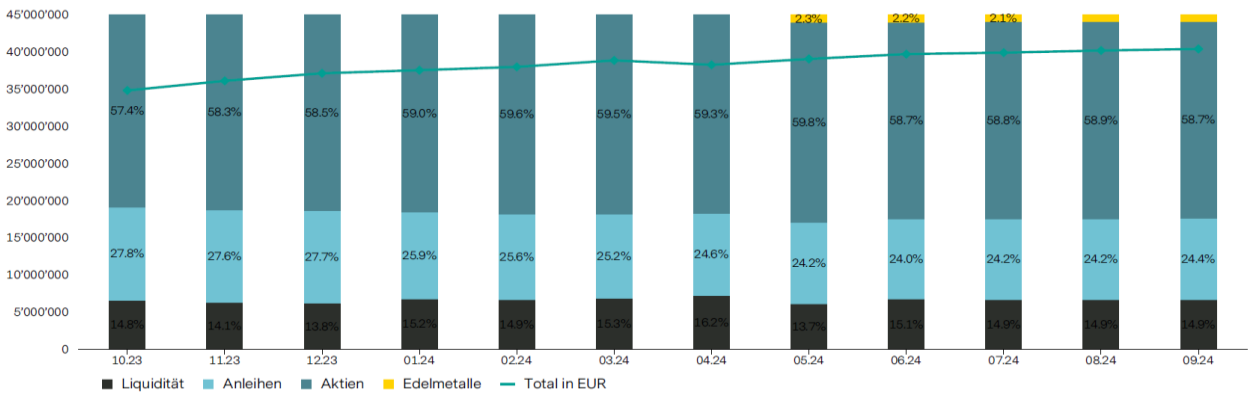
Asset Allokation nach Anlageklassen: Entwicklung

	LIQUIDITÄT	ANLEIHEN	AKTIEN	EDELMETALLE	TOTAL IN EUR
31.10.2023	14.84%	27.76%	57.40%	0.00%	34'828'420
30.11.2023	14.10%	27.62%	58.29%	0.00%	36'121'725
31.12.2023	13.80%	27.68%	58.51%	0.00%	37'135'530
31.01.2024	15.16%	25.88%	58.95%	0.00%	37'553'034
29.02.2024	14.87%	25.55%	59.57%	0.00%	37'997'269
31.03.2024	15.27%	25.19%	59.54%	0.00%	38'875'024
30.04.2024	16.16%	24.59%	59.25%	0.00%	38'274'858
31.05.2024	13.70%	24.24%	59.80%	2.26%	39'064'519
30.06.2024	15.09%	24.04%	58.67%	2.21%	39'718'383
31.07.2024	14.86%	24.22%	58.79%	2.13%	39'912'576
31.08.2024	14.87%	24.24%	58.92%	1.97%	40'194'544
30.09.2024	14.91%	24.37%	58.69%	2.03%	40'407'002

Quelle: Avaloq Bank Vontobel AG

Der Anteil der Liquidität bewegte sich in der Berichtsperiode zwischen 13-17% und war daher stets oberhalb der SAA. Die Allokation der Anleihen bewegte sich in einer Bandbreite von 24-28% und die Aktienquote schwankte zwischen 57-60%. Alternativen Alnagen hatten während der Berichtsperiode eine Gewichtung von 0-3%.

Asset Allokation nach Anlageklassen: Entwicklung



Quelle: Avaloq Bank Vontobel AG

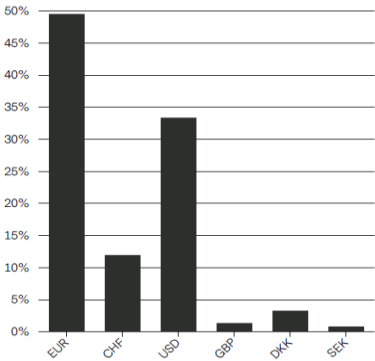
In der obigen Grafik kann ist die Entwicklung der Allokation nach Anlageklassen ersichtlich. Im Prinzip beinhaltet dieser Chart, die gleichen Informationen wie oben in der Tabelle, einfach visuell übersichtlicher dargestellt. Zusätzlich zu der Veränderung der Asset Allokation (Balkendiagram) wird in der Grafik auch noch die Entwicklung der Anlagevolumens des Portfolios, anhand eines Liniendiagrams, dargestellt.

Bericht des Anlageberaters des Segments E zum 30. September 2024

Die Allokation nach Währungen sah per 30. September 2024 wie folgt aus:

Währungsallokation

	IN EUR	PORTFOLIO %
EUR	20'004'464	49.51%
CHF	4'810'111	11.90%
USD	13'463'125	33.32%
GBP	515'957	1.28%
DKK	1'311'033	3.24%
SEK	302'312	0.75%
Total	40'407'002	100.00%



Quelle: Avaloq Bank Vontobel AG

Rund die Hälfte des Portfolios wird in EUR gehalten. Auf den USD fällt ungefähr ein Drittel des Segmentvolumens. Knapp 12% sind in CHF alloziert und in GBP, DKK oder SEK sind nur kleinere Währungsquoten auszumachen.

Rückblick Geschäftsjahr 2023/2024

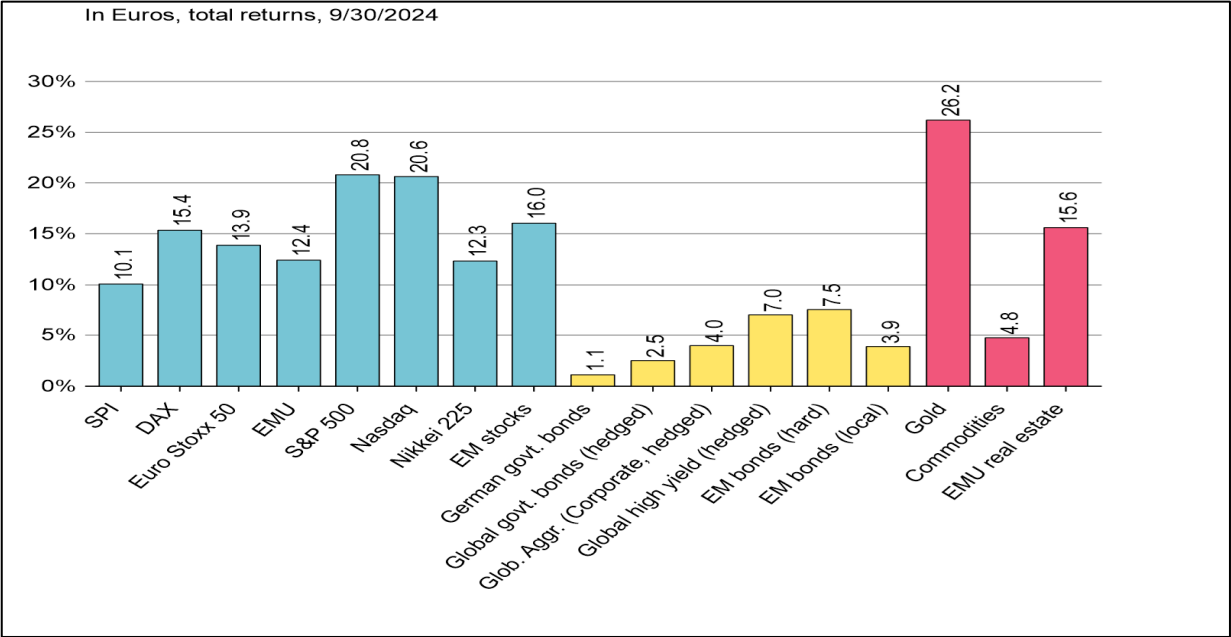
Ein zentrales Thema 2024 war weiterhin die Zinspolitik der grossen Zentralbanken. Die US-Notenbank (Fed), die Europäische Zentralbank (EZB) und andere führende Zentralbanken setzten ihren Kurs der restriktiven Geldpolitik fort, um die Inflation unter Kontrolle zu bringen. Obwohl sich die Inflation gegenüber den Höchstständen der Vorjahre abschwächte, blieb sie auf einem erhöhten Niveau. Die erwähnte Abschwächung in den letzten Monaten veranlasste die Notenbanken dazu, die Leitzinsen entsprechend nach unten anzupassen.

Das Börsenjahr 2024 war zusätzlich geprägt von geopolitischen Spannungen. Besonders zu erwähnen sind der anhaltende Krieg in der Ukraine mit den daraus resultierenden Sanktionen gegen Russland, der seit Oktober 2023 wieder aufflammende Nahost Konflikt, sowie die aggressive Expansionspolitik Chinas.

Die Jahresrendite für das Geschäftsjahr 2023/2024 entwickelte sich überaus positiv mit +18.97% per Stichtag 30. September 2024.

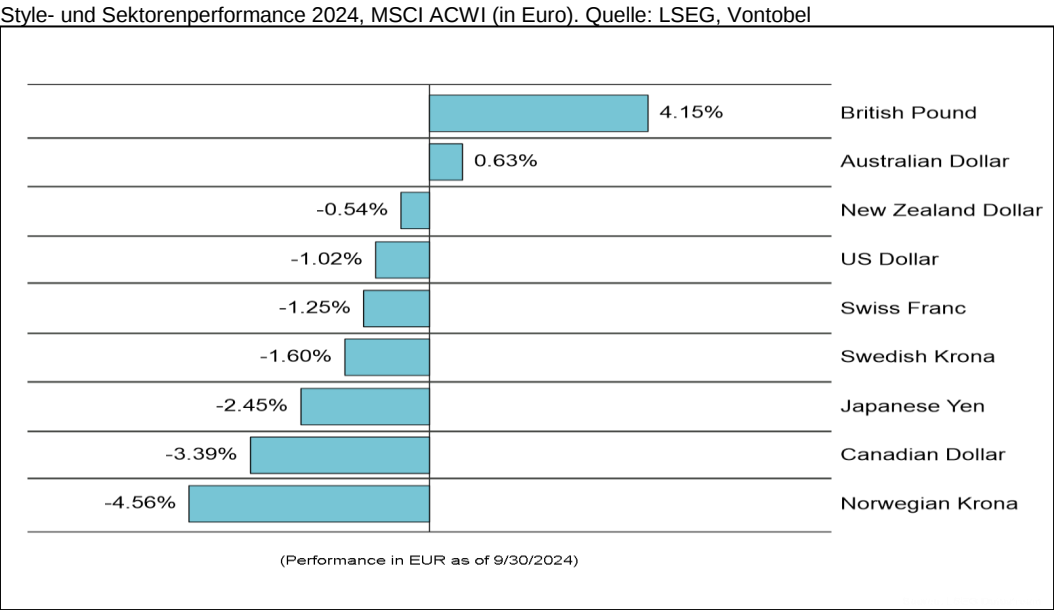
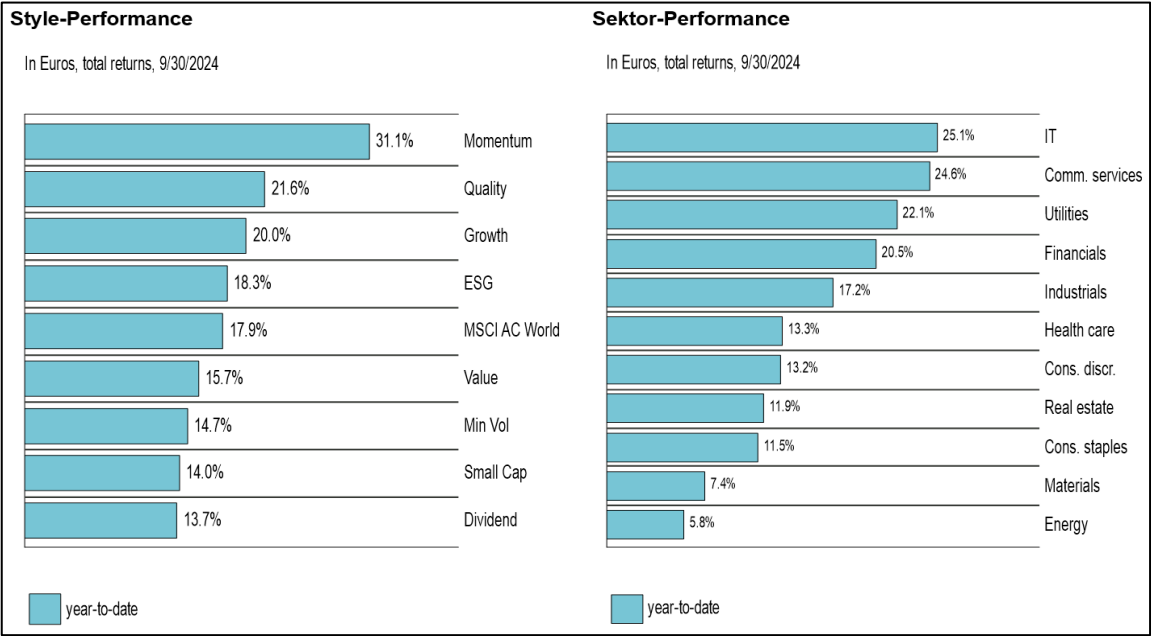
Bericht des Anlageberaters des Segments E zum 30. September 2024

Performance seit Jahresbeginn in EUR



Performance der Assetklassen und Indizes zum 30. September 2024, Total Return. Quelle: LSEG, Vontobel.

Bericht des Anlageberaters des Segments E zum 30. September 2024



Währungsrenditen aus der Sicht eines Euro-Investoren, year-to-date. Quelle: LSEG, Vontobel

Bericht des Anlageberaters des Segments E zum 30. September 2024

Unsere Positionierung per Oktober 2024

Liquidität (Neutrale Sicht)

Wir schichten die Erlöse aus der Aktien-Reduzierung in Barmittel um, die wir von untergewichtet auf neutral umstellen.

Anleihen (Negative Sicht)

Die sich verschlechternden Aussichten für das Wirtschaftswachstum und die Normalisierung der Inflation haben die Fed gezwungen, den Zinssenkungszyklus einzuleiten. Infolgedessen sind die Anleiherenditen stark gesunken, und eine Reihe von Zinssenkungen wurde für die nächsten 18 Monate eingepreist. Solange es nicht zu einer Rezession oder einem weiteren Rückgang der Inflation kommt, gibt es wenig Spielraum für einen weiteren Rückgang der Renditen. Wir sind daher mit unserer insgesamt leicht untergewichteten Allokation in festverzinslichen Wertpapieren zufrieden. Wir bevorzugen weiterhin Staatsanleihen mit einer übergewichtigen Positionierung. Wir bleiben in Hochzinsanleihen untergewichtet (die bei einer Abschwächung des Wirtschaftswachstums leiden dürften) und in Hartwährungsanleihen aus Schwellenländern leicht übergewichtet (die bei einer Abschwächung des US-Dollars profitieren dürften).

Aktien (Neutrale Sicht)

Angesichts steigender Rezessionswahrscheinlichkeiten und globaler Aktienmärkte, die sich in der Nähe von Allzeithochs befinden, haben wir beschlossen, die Gewinne aus unserer Aktienübergewichtung zu sichern. Wir tun dies, indem wir unser Engagement in US-Aktien von übergewichtet auf neutral reduzieren. Die Bewertungen von US-Aktien sind recht hoch, und es wird unseres Erachtens immer schwieriger, die Erwartungen der Analysten zu übertreffen. Wir reinvestieren die Erlöse in Schweizer Aktien, die wir von untergewichtet auf neutral umstellen. Wir schätzen Schweizer Aktien aufgrund ihrer defensiven Qualitäten und sind der Ansicht, dass sie bei einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums outperformen können. Wir reduzieren Aktien der Eurozone von übergewichtet auf neutral. Die Eurozone ist der schwächelnden chinesischen Wirtschaft besonders ausgesetzt. Alle anderen Einschätzungen (neutral für japanische und Schwellenländer-Aktien) bleiben unverändert.

Alternative Anlagen (Positive Sicht)

Wir halten auch an unserer positiven Einstellung zu alternativen Anlagen fest. Auf der Ebene der Untereinlagenklassen bevorzugen wir weiterhin Gold, das in diesem Jahr selbst die optimistischsten Prognosen übertroffen hat. Die solide physische Nachfrage und die Hoffnung auf eine deutliche Zinssenkung in den USA haben das gelbe Metall weit über die Marke von 2'600 US-Dollar pro Unze getrieben. Obwohl der weitere Aufwärtstrend von Gold wahrscheinlich begrenzt ist, halten wir eine leichte Übergewichtung für gerechtfertigt, da wir mit einer weiteren Lockerung der Fed rechnen (in der Vergangenheit positiv für das zinslose Gold). Wir bleiben neutral gegenüber Rohstoffen. Die zyklische Anlageklasse könnte unter einer weiteren Abschwächung des Wirtschaftswachstums leiden, könnte aber von unserer Erwartung eines schwächeren US-Dollars und dem Potenzial für weitere chinesische Konjunkturmassnahmen gegen Ende des Jahres profitieren. Gegenüber alternativen Fonds und Immobilien bleiben wir neutral eingestellt.

Ausblick Q4 2024 / Q1 2025

Wachstum

Der Sommer 2024 hat die Rezessionsängste wieder auf den Tisch gebracht. Der US-Arbeitsmarkt kühlt sich weiterhin langsam ab und befindet sich an einem kritischen Wendepunkt. Eine weitere Verlangsamung wird wahrscheinlich eine negative Rückkopplungsschleife mit weniger Konsum und mehr Entlassungen auslösen. Die US-Notenbank wird bald beginnen, die Zinsen zu senken, aber es wird wahrscheinlich zu spät und zu langsam sein. Der Druck der hohen Zinsen wird für Unternehmen und Verbraucher immer belastender. Die Hoffnungen auf weitere fiskalische Anreize haben sich in diesem Jahr zerschlagen, insbesondere in China. Immerhin geht die Inflation weiter zurück, was die Kaufkraft der Verbraucher stärkt.

Inflation

Wir glauben, dass die Inflation in den nächsten Monaten relativ niedrig bleiben wird. Das globale Wirtschaftswachstum bleibt schwach und die Geldpolitik ist restriktiv. Auch bei den Warenpreisen ist eine Deflation zu beobachten. Hinzu kommt, dass die relativ schwache chinesische Wirtschaft Deflation exportiert. Die Inflation in den USA ist dank einer stärkeren Wirtschaft und der Wohnungsknappheit weiterhin etwas höher. Das Risiko einer zweiten Inflationswelle ist derzeit gering. Wir beobachten die geopolitischen Risiken im Nahen und Fernen Osten.

Zentralbanken

Wir erwarten Zinssenkungen der Zentralbank in den Jahren 2024 und 2025, da die derzeitige Politik zu restriktiv erscheint. Die meisten Inflationswerte haben sich in den letzten 12 Monaten normalisiert. Das Lohnwachstum ist weiterhin rückläufig. Angesichts dieser Entwicklungen erscheinen die Zinssätze angesichts des aktuellen Inflationsniveaus zu hoch. In den Vereinigten Staaten haben es die politischen Entscheidungsträger aufgrund einer stärkeren Wirtschaft und einer stabileren Inflation weniger eilig, die Zinsen zu senken. Wir sind jedoch der Ansicht, dass das derzeitige und künftige Inflationsniveau in den nächsten Monaten mehrere Zinssenkungen zulässt.

Finiens Long Term Investment Program UI

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

Allgemeines

Der Finiens Long Term Investment Program UI ist ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Dauer errichtetes, rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) und unterliegt dem Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September des darauffolgenden Jahres.

Der Anlagezweck des Fonds ist das Erreichen eines langfristig gemäßigten Vermögenszuwachses durch Renditen aus laufenden Erträgen (Zinsen und Dividenden), sowie ergänzend aus Kapitalgewinnen. Hierbei sollen die Chancen der Kapitalmärkte aktiv genutzt werden.

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 Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem ganzen Bankarbeitstag, der gleichzeitig Börsentag in Luxemburg und Frankfurt am Main ist berechnet („Bewertungstag“). Der Verwaltungsrat kann in außergewöhnlichen Fällen beschließen, mit vorheriger Absprache und Genehmigung der Zahlstelle, sowie unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber, außerhalb des festgelegten Bewertungstages eine zusätzliche Berechnung des Inventarwertes vorzunehmen und Ausgaben und Rücknahmen von Anteilen des Fonds annehmen. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Fondsvermögens durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds. Um den Praktiken des Late Trading und des Market Timing entgegenzuwirken, wird die Berechnung nach Ablauf der Frist für die Annahme der Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, wie im Verkaufsprospekt festgelegt, stattfinden. Die Fonds- und Berichtswährung ist der Euro (EUR).

Das Fondsvermögen („Inventarwert“) wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum zur Zeit der Inventarwertberechnung letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zu dem letzten verfügbaren Kurs bewertet.
- c) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die weder an einer Börse notiert noch an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem zum Zeitpunkt der Inventarwertberechnung jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AFIM nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
- d) Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum zuletzt festgestellten und erhältlichen Inventarwert, ggf. unter Berücksichtigung einer Rücknahmegebühr, bewertet.
- e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert und ggf. zuzüglich Zinsen bewertet.
- f) Alle nicht auf die Währung des Fonds lautenden Vermögenswerte werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung letztverfügbaren Devisenkurs in die Währung des Fonds umgerechnet.
- g) Bei Derivaten ist im Hinblick auf die Inventarwertberechnung zu unterscheiden: (i) An der Börse oder anderen geregelten Märkten gehandelte Derivate (wie z.B. Optionen) werden grundsätzlich zu deren letztverfügbaren Börsenkursen bzw. Marktpreisen bewertet. (ii) Die Bewertung von Derivaten, die nicht an einer Börse notiert sind (OTC-Derivate), erfolgt anhand unabhängiger Preisquellen. Sollte für ein Derivat nur eine unabhängige Preisquelle vorhanden sein, wird die Plausibilität dieses Bewertungskurses mittels Berechnungsmodellen, die von dem AIFM und dem Abschlussprüfer des AIFM anerkannt sind, auf der Grundlage des Verkehrswertes des Basiswertes, von dem das Derivat abgeleitet ist nachvollzogen.
- h) Die auf Wertpapiere bzw. Geldmarktpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Sofern für den Fonds gemäß Artikel 1 Absatz 4 des Verwaltungsreglements „Allgemeiner Teil“ unterschiedliche Anteilklassen eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den in diesem Artikel genannten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. September 2024 (Fortsetzung)

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der - ausschüttungsberechtigten - Anteile der entsprechenden Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Wert des Nettofondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der - nicht ausschüttungsberechtigten - Anteilklasse am gesamten Nettofondsvermögen erhöht.

Auf die Erträge des Fonds wird ein Ertragsausgleichsverfahren gerechnet. Damit werden die während des Geschäftsjahres angefallenen Erträge, die der Anteilserwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet. Die angefallenen Aufwendungen werden entsprechend berücksichtigt. Bei der Berechnung des Ertragsausgleiches wird ein Verfahren angewendet, das den jeweils gültigen Regelungen des deutschen Investmentgesetzes bzw. Investmentsteuergesetzes entspricht.

Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung gemäß den oben aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht machen, ist der AIFM ermächtigt, andere von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Abschlussprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

Die Gesellschaft ist nicht verpflichtet, an einem Bewertungstag mehr als 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile zurückzunehmen. Gehen bei der Gesellschaft an einem Bewertungstag Rücknahmeanträge für eine größere als die genannte Zahl von Anteilen ein, bleibt es der Gesellschaft vorbehalten, die Rücknahme von Anteilen, die über 10% der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile hinausgehen, bis zum vierten darauf folgenden Bewertungstag aufzuschieben. Diese Rücknahmeanträge werden gegenüber später eingegangenen Anträgen bevorzugt behandelt. Am selben Bewertungstag eingereichte Rücknahmeanträge werden untereinander gleich behandelt.

Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die auf den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der Verkauften Wertpapiere berechnet.

Bewertung von Termingeschäften

Die Gewinne bzw. Verluste aus offenen Termingeschäften werden auf der Grundlage der am Bilanzstichtag verfügbaren Tagesschlusskurse bestimmt und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Devisenkurse

Per 30. September 2024 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - CAD	1,5074
EUR - CHF	0,9412
EUR - DKK	7,4545
EUR - GBP	0,8318
EUR - HKD	8,6673
EUR - JPY	159,5960
EUR - SEK	11,3115
EUR - USD	1,1159

Finiens Long Term Investment Program UI

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. September 2024 (Fortsetzung)

Verwaltungsvergütung

Der AIFM erhält aus dem Fondsvermögen eine jährliche Vergütung in Höhe von bis zu 0,40% p.a., mindestens jedoch 150.000,00 EUR p.a. Es bleibt dem AIFM vorbehalten, eine geringere Verwaltungsgebühr zu vereinnahmen. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) nachträglich zahlbar.

Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von bis zu 0,05% p.a., mindestens jedoch 10.000,00 EUR p.a. zzgl. eventuell anfallender gesetzlicher Mehrwertsteuer. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich nachträglich zahlbar. Desweiteren erhält die Zahlstelle eine marktübliche Bearbeitungsgebühr für jede Wertpapiertransaktion für Rechnung des Fonds, soweit ihr dafür nicht bankübliche Gebühren zustehen.

Anlageberatervergütung

Die Bank Vontobel AG und die FERI AG erhalten als Anlageberater für ihre Tätigkeit aus dem Investmentvermögen des jeweiligen Segmentes eine Vergütung von bis zu 1,00% p.a. Die Vergütung ist jeweils auf das täglich ermittelte Investmentvermögen des jeweiligen Segmentes zu berechnen und vierteljährlich (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) nachträglich und basierend auf dem durchschnittlich ermittelten Investmentvermögen des jeweiligen Segmentes im abgelaufenen Quartal zahlbar.

Portfoliomanagervergütung

Die MFI Asset Management GmbH und die Flossbach von Storch AG erhalten als Portfoliomanager aus dem Investmentvermögen des jeweiligen Segmentes eine Vergütung von bis zu 1,00% p.a. Die Vergütung ist jeweils auf das täglich ermittelte Investmentvermögen des jeweiligen Segmentes zu berechnen und vierteljährlich (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) nachträglich und basierend auf dem durchschnittlich ermittelten Investmentvermögen des jeweiligen Segmentes im abgelaufenen Quartal zahlbar.

Performance Fee

Der Anlageberater FERI AG erhält zu Lasten des Vermögens des Segment D eine erfolgsbezogene Vergütung („Performance Fee“). Diese beträgt 10% (Partizipation) aus dem Wert, um den die Anteilwertentwicklung des Segments D die Entwicklung des Vergleichsmassstabs am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt (Outperformance gegenüber dem Vergleichsmassstab), multipliziert mit dem Durchschnittswert aller Nettoinventarwerte in der Abrechnungsperiode, jedoch höchstens bis 5% (Maximum) des Durchschnitts der Nettoinventarwerte des Segment D in der Abrechnungsperiode. Es steht dem Anlageberater frei, für das Segment D eine niedrigere Vergütung anzusetzen. Die Gesellschaft gibt im Verkaufsprospekt, im Jahres- und Halbjahresbericht die erhobene erfolgsabhängige Vergütung an.

Unterschreitet die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode die Performance des Vergleichsmassstabs (negative Benchmark-Abweichung), so erhält der Anlageberater keine erfolgsabhängige Vergütung. Entsprechend der Berechnung bei positiver Benchmark-Abweichung wird auf Basis des vereinbarten Höchstbetrages der negative Betrag errechnet und auf die nächste Abrechnungsperiode vorgetragen. Für die nachfolgende Abrechnungsperiode erhält die Gesellschaft nur dann eine erfolgsabhängige Vergütung, wenn der aus positiver Benchmark-Abweichung errechnete Betrag den negativen Vortrag aus der vorangegangenen Abrechnungsperiode am Ende der Abrechnungsperiode übersteigt. In diesem Fall besteht der Vergütungsanspruch aus der Differenz beider Beträge. Ein verbleibender Betrag wird wieder in die neue Abrechnungsperiode vorgetragen. Ergibt sich am Ende der nächsten Abrechnungsperiode erneut eine negative Benchmark-Abweichung, so wird der vorhandene negative Vortrag um den aus dieser negativen Benchmark-Abweichung errechneten Betrag erhöht. Bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs werden negative Vorträge der vorangegangenen fünf Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Ein positiver Betrag pro Anteilwert, der nicht entnommen werden kann, wird ebenfalls in die neue Abrechnungsperiode vorgetragen.

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. September 2024 (Fortsetzung)

Performance Fee (Fortsetzung)

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September eines jeden Kalenderjahres. Die erste Abrechnungsperiode beginnt mit der Auflage des Segment D und endet spätestens am 30. September, der der Auflage des Segment D folgt.

Als Vergleichsmassstab wird festgelegt: 50% Barclays Euro Aggregate Bond Index (Bloomberg Ticker: LBEATREU) / 45% MSCI World AC (Bloomberg Ticker: NDEEWNR) / 5% Bloomberg Commodity Index (Bloomberg Ticker: BCOMEUTR).

Die erfolgsabhängige Vergütung wird durch den Vergleich der Entwicklung des Vergleichsmassstabs mit der Anteilwertentwicklung des Segment D, die nach der BVI-Methode berechnet wird, in der Abrechnungsperiode ermittelt.

Die dem Segment D belasteten Kosten dürfen vor dem Vergleich nicht von der Entwicklung des Vergleichsmassstabs abgezogen werden.

Entsprechend dem Ergebnis eines täglichen Vergleichs wird eine angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Segment D zurückgestellt. Liegt die Anteilwertentwicklung während der Abrechnungsperiode unter der des Vergleichsmassstab, so wird eine in der jeweiligen Abrechnungsperiode bisher zurückgestellte, erfolgsabhängige Vergütung entsprechend dem täglichen Vergleich wieder aufgelöst. Die am Ende der Abrechnungsperiode bestehende, zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann entnommen werden.

Falls Bestandteile des Vergleichsmassstabs entfallen sollten, wird die Gesellschaft angemessene andere Bestandteile festlegen, die an die Stelle der entfallenden Bestandteile treten.

Die erfolgsabhängige Vergütung kann aber nur entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes des Segment D, der zugleich über den höchsten am Ende aller vorhergehenden Abrechnungsperioden erreichten Anteilwert und den Wert vom Tag der Auflage des Segment D hinausgeht („High-Water-Mark“). Die erste „High-Water-Mark“ ist der Anteilwert vom Tag der Auflegung des Segment D.

Teilfonds	Performance Fee in %	Tatsächlich erhobene Performance Fee in EUR
Finiens Long Term Investment Program UI	0,00	0,00

Consultantvergütung

Der Consultant erhält für seine Beratungstätigkeit aus dem Fondsvermögen eine Vergütung zu Lasten des Fonds von bis zu 0,30% p.a. Die Vergütung ist jeweils auf den täglich ermittelten Inventarwert zu berechnen und vierteljährlich (bezogen auf das Geschäftsjahr des Fonds) nachträglich zahlbar.

Transaktionskosten

Für den am 30. September 2024 endenden Berichtszeitraum ist für den Finiens Long Term Investment Program UI im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen Transaktionskosten in Höhe von 159.626,56 EUR 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).

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Im Berichtszeitraum:	
Finiens Long Term Investment Program UI	100,29%

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung (TOR) stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Finiens Long Term Investment Program UI

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. September 2024 (Fortsetzung)

Effektive Kostengesamtbelastung (Ongoing Charges) *)

Ongoing Charges - die Ongoing Charges umfassen die Arten von Kosten, die der OGAW zu tragen hat, unabhängig davon, ob es sich um Ausgaben handelt, die für seinen Betrieb notwendig sind, oder um die Vergütung von Parteien, die mit ihm verbunden sind oder für ihn Dienstleistungen erbringen.

Im Berichtszeitraum:

Fonds	Ongoing Charges in % **)	Ongoing Charges in %
Finien Long Term Investment Program UI	0,95	1,15

*) investiert der Fonds mindestens 20% seines Fondsvermögens in Zielfonds, so werden zusammengesetzte Ongoing Charges ermittelt.

**) ohne Berücksichtigung laufender Gebühren von Zielfonds.

Besteuerung

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d'abonnement“) von zur Zeit 0,01% p.a. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen 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 AIFM zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

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

Veröffentlichungen

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

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite des AIFM 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 des AIFM, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit 15. Oktober 2024 ist André Jäger neues Mitglieder des Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft.

Seit 15. Oktober 2024 ist Gerrit van Vliet neues Mitglied des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft.

Finiens Long Term Investment Program UI

Vermögensübersicht zum 30.09.2024

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *)
I. Vermögensgegenstände	161.030.121,65	100,26
1. Aktien	30.176.486,15	18,79
2. Anleihen	10.601.377,43	6,60
3. Zertifikate	6.089.626,18	3,79
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	897.016,57	0,56
5. Investmentanteile	102.574.273,98	63,87
6. Derivate	18.482,85	0,01
7. Bankguthaben	9.341.894,32	5,82
8. Geldmarktfonds	1.173.183,45	0,73
9. Sonstige Vermögensgegenstände	157.780,72	0,09
II. Verbindlichkeiten	-421.321,53	-0,26
III. Fondsvermögen	160.608.800,12	100,00

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

Finiens Long Term Investment Program UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.09.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Bestandspositionen				EUR		150.338.780,31	93,61
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		44.640.332,24	27,79
Aktien				EUR		30.176.486,15	18,79
Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	CA21037X1006	STK	30	CAD	4.400,000	87.568,00	0,05
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	4.200	CHF	48,990	218.612,41	0,14
Chocoladef. Lindt & Sprüngli vink.Namens-Aktien SF 100	CH0010570759	STK	2	CHF	107.800,000	229.069,27	0,14
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	100	CHF	4.640,000	492.987,68	0,31
HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 4,60	CH0012627250	STK	2.000	CHF	189,400	402.464,94	0,25
Helvetia Holding AG Namens-Aktien SF 0,02	CH0466642201	STK	2.000	CHF	146,000	310.242,24	0,19
Landis+Gyr Group AG Namens-Aktien SF 10	CH0371153492	STK	2.384	CHF	78,600	199.088,82	0,12
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	7.600	CHF	84,960	686.034,85	0,43
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	STK	5.600	CHF	97,150	578.028,05	0,36
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922	STK	750	CHF	280,100	223.199,11	0,14
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	1.400	CHF	138,250	205.641,73	0,13
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0014852781	STK	625	CHF	706,000	468.816,40	0,29
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK	600	CHF	552,500	352.209,94	0,22
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901	STK	300	CHF	430,800	137.314,07	0,09
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	2.200	DKK	875,000	258.233,28	0,16
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	13.200	DKK	786,800	1.393.220,20	0,87
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWW00	STK	1.000	EUR	237,900	237.900,00	0,15
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	1.450	EUR	173,260	251.227,00	0,16
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	2.450	EUR	295,000	722.750,00	0,45
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	3.000	EUR	59,380	178.140,00	0,11
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	380	EUR	745,600	283.328,00	0,18
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	5.000	EUR	47,555	237.775,00	0,15
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	5.950	EUR	79,180	471.121,00	0,29
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	STK	7.150	EUR	35,630	254.754,50	0,16
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	2.550	EUR	210,700	537.285,00	0,33
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	6.400	EUR	40,030	256.192,00	0,16
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	4.000	EUR	34,230	136.920,00	0,09
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	450	EUR	402,050	180.922,50	0,11
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	850	EUR	688,500	585.225,00	0,36
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	1.300	EUR	494,300	642.590,00	0,40
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	2.000	EUR	102,900	205.800,00	0,13
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	2.050	EUR	204,400	419.020,00	0,26
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	750	EUR	236,200	177.150,00	0,11
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	1.680	EUR	181,340	304.651,20	0,19
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	2.600	EUR	124,100	322.660,00	0,20
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	2.000	GBP	45,770	110.050,49	0,07
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	7.503	GBP	48,390	436.487,34	0,27

Finiens Long Term Investment Program UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.09.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889	STK	12.000	SEK	196,450	208.407,37	0,13
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164	STK	10.000	SEK	316,900	280.157,36	0,17
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	1.750	USD	114,010	178.795,14	0,11
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	STK	1.400	USD	353,480	443.473,43	0,28
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	400	USD	517,780	185.600,86	0,12
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	9.450	USD	165,850	1.404.500,85	0,87
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	4.400	USD	186,330	734.700,24	0,46
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	3.500	USD	146,240	458.679,09	0,29
AMETEK Inc. Registered Shares DL -,01	US0311001004	STK	1.350	USD	171,710	207.732,32	0,13
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017	STK	3.600	USD	65,160	210.212,38	0,13
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051	STK	860	USD	230,170	177.387,04	0,11
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	4.950	USD	233,000	1.033.560,35	0,64
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	1.050	USD	202,050	190.117,84	0,12
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091	STK	1.750	USD	241,100	378.102,88	0,24
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	1.930	USD	460,260	796.040,68	0,50
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	STK	1	USD	691.180,000	619.392,42	0,39
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US09247X1019	STK	490	USD	949,510	416.936,91	0,26
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	45	USD	4.212,120	169.858,77	0,11
Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01	US8085131055	STK	2.500	USD	64,810	145.196,70	0,09
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	1.500	USD	278,020	373.716,28	0,23
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	1.875	USD	99,690	167.504,93	0,10
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088	STK	3.450	USD	78,930	244.025,90	0,15
Hilton Worldwide Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US43300A2033	STK	3.000	USD	230,500	619.679,18	0,39
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	350	USD	405,200	127.090,24	0,08
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	2.000	USD	162,060	290.456,13	0,18
Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	US5486611073	STK	800	USD	270,850	194.175,11	0,12
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	500	USD	493,800	221.256,38	0,14
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	600	USD	304,510	163.729,72	0,10
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	2.500	USD	90,030	201.698,18	0,13
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	900	USD	572,440	461.686,53	0,29
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	4.040	USD	430,300	1.557.856,44	0,97
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	US55354G1004	STK	220	USD	582,930	114.924,81	0,07
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01	US6311031081	STK	4.800	USD	73,010	314.049,65	0,20
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	300	USD	709,270	190.681,06	0,12
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	5.100	USD	88,400	404.014,70	0,25
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	3.800	USD	121,440	413.542,43	0,26
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	2.500	USD	78,030	174.814,05	0,11
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	500	USD	170,050	76.194,10	0,05
Philip Morris Internat. Inc. Registered Shares o.N.	US7181721090	STK	3.875	USD	121,400	421.565,55	0,26
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	1.600	USD	173,200	248.337,66	0,15
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US7766961061	STK	460	USD	556,440	229.377,54	0,14
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	400	USD	516,620	185.185,05	0,12
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	1.080	USD	273,710	264.904,38	0,16

Finiens Long Term Investment Program UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.09.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013	STK	550	USD	361,260	178.056,28	0,11
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	540	USD	618,570	299.334,89	0,19
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007	STK	3.200	USD	75,160	215.531,86	0,13
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	700	USD	274,950	172.475,13	0,11
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	STK	3.000	USD	80,750	217.089,34	0,14
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		7.477.203,34	4,66
0,0340 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2021(21/25)	XS2375836553	%	500	EUR	97,327	486.635,00	0,30
0,0000 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2020(20/25)	XS2133056114	%	200	EUR	98,535	197.070,00	0,12
1,2500 % Blackrock Inc. EO-Notes 2015(15/25)	XS1117297785	%	400	EUR	98,846	395.384,00	0,25
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104909	%	200	EUR	99,829	199.658,00	0,12
3,7500 % Deutsche Börse AG Anleihe v.23(23/29)	DE000A351ZS6	%	200	EUR	104,644	209.288,00	0,13
2,0000 % Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.2022(2022/2048)	DE000A3MQQV5	%	100	EUR	93,965	93.965,00	0,06
2,1250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.21(32/81)	XS2381277008	%	400	EUR	83,444	333.776,00	0,21
1,5000 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2022(25)	EU000A2SCAD0	%	200	EUR	98,903	197.806,00	0,12
3,7000 % Fortive Corp. EO-Notes 2024(24/29)	XS2764790833	%	200	EUR	102,025	204.050,00	0,13
4,1250 % Givaudan Finance Europe B.V. EO-Notes 2023(23/33)	XS2715302001	%	200	EUR	106,747	213.494,00	0,13
2,8750 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Notes 2012(25)	XS0811555183	%	300	EUR	99,892	299.676,00	0,19
3,8120 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/36)	XS2852894679	%	250	EUR	102,474	256.185,00	0,16
5,6250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Non-Preferred MTN 23(33)	XS2592658947	%	1.000	EUR	113,179	1.131.790,00	0,70
0,8750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.19(39)	DE000A2TSTR0	%	100	EUR	77,275	77.275,00	0,05
0,3750 % Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts.v.16(26)	XS1379610675	%	500	EUR	97,203	486.015,00	0,30
3,1250 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2022(22/31)	XS2535308634	%	200	EUR	100,819	201.638,00	0,13
2,5000 % OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	XS2224439385	%	1.000	EUR	97,448	974.480,00	0,61
3,6250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(34)	XS2746102479	%	100	EUR	102,218	102.218,00	0,06
1,4500 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2017(17/27)	XS1578127778	%	200	EUR	97,400	194.800,00	0,12
3,2000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2022(22/26)	XS2557526006	%	400	EUR	100,499	401.996,00	0,25
7,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)	XS2675884576	%	100	EUR	107,626	107.626,00	0,07
3,2000 % Apple Inc. DL-Notes 2015(15/25)	US037833BG48	%	500	USD	99,315	444.999,55	0,28
3,1250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2022 (2025)	US500769JU96	%	100	USD	99,257	88.947,93	0,06
3,6250 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2023 (2026)	US500769JX36	%	100	USD	99,677	89.324,31	0,06
3,8000 % Roper Technologies Inc. DL-Notes 2016(17/26)	US776743AD85	%	100	USD	99,434	89.106,55	0,06
Zertifikate				EUR		6.089.626,18	3,79
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	15.930	EUR	75,930	1.209.564,90	0,75
XTrackers ETC PLC ETC Z15.05.80 Silber	DE000A2UDH55	STK	8.490	EUR	35,748	303.500,52	0,19
XTrackers ETC PLC ETC Z21.05.80 Gold	DE000A2T5DZ1	STK	37.274	EUR	33,600	1.252.406,40	0,78
Invesco Physical Markets PLC ETC 31.12.2100 Gold	IE00B579F325	STK	10.000	USD	253,870	2.275.024,64	1,42
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT12/Und.DJ UBS Brent Sub.Idx	JE00B78CGV99	STK	24.385	USD	48,010	1.049.129,72	0,65

Finiens Long Term Investment Program UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.09.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Sonstige Beteiligungswertpapiere				EUR		897.016,57	0,56
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	STK	3.120	CHF	270,600	897.016,57	0,56
An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		3.124.174,09	1,95
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		3.124.174,09	1,95
2,1500 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2016(16/28)	XS1380334224	%	200	EUR	98,440	196.880,00	0,12
0,5000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2021(21/28)	XS2308322002	%	400	EUR	92,805	371.220,00	0,23
4,2500 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2022(22/29)	XS2555220867	%	200	EUR	105,685	211.370,00	0,13
1,6000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2019(19/31)	XS1963745234	%	200	EUR	91,370	182.740,00	0,11
3,0000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2022(22/34)	XS2486285377	%	200	EUR	97,490	194.980,00	0,12
1,7500 % Nasdaq Inc. EO-Notes 2019(19/29)	XS1843442622	%	300	EUR	95,345	286.035,00	0,18
2,3750 % 3M Co. DL-Notes 2019(19/29)	US88579YBJ91	%	750	USD	92,036	618.576,93	0,39
5,0000 % Eli Lilly and Company DL-Notes 2023(23/26)	US532457CE69	%	500	USD	100,068	448.373,51	0,28
3,8750 % MSCI Inc. DL-Notes 2020(20/31) Reg.S	USU5521TAH50	%	100	USD	94,687	84.852,59	0,05
2,0000 % Roper Technologies Inc. DL-Notes 2020(20/30)	US776743AJ55	%	100	USD	87,930	78.797,38	0,05
4,5000 % Uber Technologies Inc. DL-Notes 2021(21/29) Reg.S	USU9029YAG53	%	200	USD	99,274	177.926,34	0,11
3,8750 % United States of America DL-Notes 2022(29)	US91282CFY21	%	300	USD	101,332	272.422,34	0,17
Investmentanteile				EUR		102.574.273,98	63,87
ZKB Platinum ETF Inhaber-Anteile AA (CHF) o.N.	CH0183136057	ANT	3.200	CHF	241,800	822.099,45	0,51
AXA W.Fds-Global Convertibles Namens-Ant. I Cap.EUR pf o.N.	LU1105449521	ANT	8.400	EUR	125,580	1.054.872,00	0,66
Barings U.F.-B.Gl.Hi.Yld Bd Fd Reg.Acc.Shs Tr.B EUR - GEM o.N	IE00B55MXX92	ANT	7.800	EUR	146,310	1.141.218,00	0,71
BGF - Em.Ma.Local Curr.Bd.Fd. Act.Nom.Classe I2 EUR o.N.	LU1559746307	ANT	27.900	EUR	25,210	703.359,00	0,44
BGF-Blackr.Circ.Economy Fd Act. Nom. D2 EUR Acc. oN	LU2041044335	ANT	44.000	EUR	13,350	587.400,00	0,37
BlueBay Fds-Glo.High Yld Bd Fd Nam.-Ant. I-EUR o.N.	LU0549552437	ANT	8.400	EUR	158,680	1.332.912,00	0,83
BlueBay Fds-Inv.Gr.Euro Agg.Bd Namens-Anteile C-EUR o.N.	LU0842209222	ANT	7.500	EUR	114,630	859.725,00	0,54
CT (Lux) Pan Europ.Smaller Cos Act. Nom. 8E EUR Acc. oN	LU1829330403	ANT	44.000	EUR	11,039	485.733,60	0,30
ENETIA Energy Infrastructure Inhaber-Anteile EUR I o.N.	CH0026298270	ANT	40	EUR	17.582,540	703.301,60	0,44
ENETIA Energy Transition Fd Inhaber-Anteile I EURh o.N.	CH0028361217	ANT	36	EUR	14.140,600	509.061,60	0,32
FISCH Convert.Gbl Sustainable Namens-Anteile BE o.N.	LU1130246231	ANT	9.000	EUR	111,270	1.001.430,00	0,62
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile IT o.N.	LU1481584016	ANT	10.500	EUR	125,430	1.317.015,00	0,82
FS Exponential Technologies Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1575871618	ANT	425	EUR	1.724,690	732.993,25	0,46
FS Exponential Technologies Namens-Anteile X EUR (INE)o.N.	LU1575872186	ANT	390	EUR	1.916,090	747.275,10	0,47
HSBC EURO STOXX 50 UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B4K6B022	ANT	89.500	EUR	52,380	4.688.010,00	2,92
I.M.I IVZ MSCI EU ex-UK ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00BYX5K108	ANT	31.000	EUR	37,180	1.152.580,00	0,72
iSh.ST.Eu.600 Healt.C.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0Q4R36	ANT	4.300	EUR	120,080	516.344,00	0,32
iShares Core EO STOXX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	ANT	74.750	EUR	50,220	3.753.945,00	2,34
iShares IV-Healthc.Innovation Registered Shares o.N.	IE00BYZK4776	ANT	69.000	EUR	7,185	495.765,00	0,31
iShs Gbl Hi.Yld Corp Bd U.ETF Reg. Shares EUR Hgd (Dist)o.N.	IE00BJSFR200	ANT	735.000	EUR	4,396	3.231.280,50	2,01

Finiens Long Term Investment Program UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.09.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
iShs Global Corp Bd UCITS ETF Reg. Shares EUR Hgd (Dis) o.N.	IE00BJSFQW37	ANT	300.000	EUR	4,356	1.306.890,00	0,81
iShsII-EO Govt Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS806	ANT	6.440	EUR	192,710	1.241.052,40	0,77
iShsIII -S&P Sm.Cap 600 U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B2QWCY14	ANT	10.000	EUR	84,790	847.900,00	0,53
iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3DKXQ41	ANT	18.320	EUR	109,990	2.015.016,80	1,25
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552	ANT	42.500	EUR	12,106	514.505,00	0,32
iShsIV-DL Treas.Bd 20+yr U.ETF Reg.Shares EUR Hdgd (Dist)oN	IE00BD8PGZ49	ANT	200.000	EUR	3,329	665.700,00	0,41
iShsIV-MSCI EUR.ESG.Enh.U.ETF Reg. Shares EUR Dis. o.N.	IE00BHZPJ676	ANT	359.575	EUR	6,935	2.493.652,63	1,55
iShsV-MSCI W.EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Shares EUR-Hedged o.N.	IE00B441G979	ANT	35.000	EUR	90,418	3.164.630,00	1,97
iShsV-S&P500 EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B3ZWOK18	ANT	8.000	EUR	120,200	961.600,00	0,60
iShsVI-Gl.CorpBd EO H.U.ETF D Registered Shares o.N.	IE00B9M6SJ31	ANT	10.600	EUR	89,282	946.389,20	0,59
LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL Act.au Port. PC H-EUR (3D.) oN	FR0013185535	ANT	393	EUR	1.933,270	759.775,11	0,47
Lazard High Quality Income Bd Inhaber-Ant.F EUR Aus.	DE000A3D4H89	ANT	10.870	EUR	103,720	1.127.436,40	0,70
LGT(Lux)I-Cat Bond Fund Actions Nom. C EUR o.N.	LU0816333636	ANT	6.070	EUR	139,980	849.678,60	0,53
PIMCO GL INV.-Gl.Inv.Gr.Credit Reg.Acc.Shs(Inst.EO Hed.Cl.)oN	IE0032876397	ANT	106.000	EUR	18,770	1.989.620,00	1,24
PIMCO GL. INV.-Em. Mkts Bond Reg.Acc.Shs(Inst.EO Hed.Cl.)oN	IE0032568770	ANT	34.500	EUR	42,010	1.449.345,00	0,90
Rob.Cap.Gr-Rob.Circular Econ. Act. Nom. Class I EUR Acc.o.N.	LU2092759021	ANT	4.000	EUR	162,240	648.960,00	0,40
SPDR MSCI Emerging Markets ETF Registered Shares o.N.	IE00B469F816	ANT	7.020	EUR	61,438	431.294,76	0,27
SSGA Lux.-EMU Scr.Idx Eq.Fd. Registered Shares I o.N.	LU1159237905	ANT	85.000	EUR	19,974	1.697.773,00	1,06
UBS(L)FS-BB US Liq. Corp.U.ETF Inhaber-Ant.A Acc.EUR Hed.o.N.	LU1048317025	ANT	75.000	EUR	17,460	1.309.500,00	0,82
Vontobel Fd-Emerging Mkts Debt Act. Nom. HG hdg EUR Acc. oN	LU2086836165	ANT	11.620	EUR	102,040	1.185.704,80	0,74
Vontobel Fd-Global Corp. Bond Actions Nom.HG Cap.EUR Hed.o.N	LU1291112750	ANT	13.000	EUR	114,670	1.490.710,00	0,93
Vontobel Fd-TwentyFo.Strat.Inc Actions Nom.HI Hgd o.N.	LU1325141510	ANT	11.400	EUR	124,800	1.422.720,00	0,89
Xtr.(IE)-MSCI AC World ESG Sc. Registered Shares 1C o.N.	IE00BGHQ0G80	ANT	107.940	EUR	37,710	4.070.417,40	2,53
Xtr.II iBoxx Eu.Go.B.Yi.Plus Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0962071741	ANT	8.010	EUR	147,710	1.183.157,10	0,74
Xtrackers II Germany Gov.Bond Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0643975161	ANT	19.370	EUR	178,850	3.464.324,50	2,16
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF Registered Shares o.N.	IE00B4X9L533	ANT	39.100	USD	37,283	1.306.340,85	0,81
InvescoMI S&P 500 ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B3YCGJ38	ANT	7.000	USD	1.127,160	7.070.633,57	4,40
iShs Core MSCI EM IMI U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BKM4GZ66	ANT	35.000	USD	36,890	1.157.048,12	0,72
iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B0M63177	ANT	55.710	USD	45,195	2.256.307,42	1,40
iShs V-MSCI W.H.C.S.ESG U.ETF Reg. Shs USD Dis. oN	IE00BJ5JNZ06	ANT	273.816	USD	7,784	1.910.013,21	1,19
iShs VII-\$TBd7-10yr U.ETF DL A Registered Shares o.N.	IE00B3VWN518	ANT	5.630	USD	149,625	754.896,27	0,47
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087	ANT	1.450	USD	607,180	788.969,44	0,49
iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5L8K969	ANT	4.750	USD	193,890	825.322,61	0,51
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58	ANT	12.230	USD	79,100	866.917,29	0,54
iShsIII-iSh.JPM EM L.G.B.U.ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B5M4WH52	ANT	17.750	USD	45,840	729.151,36	0,45
iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF Reg. Shs USD Dis. oN	IE00BHZPJ346	ANT	147.560	USD	6,558	867.191,04	0,54
iShsIV-MSCI USA ESG.Enh.U.ETF Reg. Shs USD Dis. oN	IE00BHZPJ3890	ANT	513.952	USD	10,184	4.690.462,56	2,92
JPM ICAV-Gl.Res.Enh.Idx Eq.ETF Reg.S. JPM G.R.E.I.E.DL Acc.oN	IE00BF4G6Y48	ANT	46.800	USD	50,700	2.126.319,56	1,32
T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile I o.N.	LU0133096981	ANT	6.600	USD	119,980	709.622,73	0,44
UBS ETF (CH) - Gold Namens-Anteile (USD) A-dis oN	CH0106027193	ANT	36.000	USD	84,420	2.723.469,84	1,70
VanEck Vid eSports UC. ETF Reg. Shares A USD Acc. o.N.	IE00BYWQWR46	ANT	14.650	USD	49,005	643.358,05	0,40
Vanguard FTSE All-World U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	IE00B3RBWM25	ANT	11.000	USD	138,810	1.368.321,53	0,85
Variopart.-3AI.Gl.Qual.Achiev. Actions Nom. G Cap. USD o.N.	LU1743053230	ANT	7.500	USD	168,210	1.130.544,85	0,70

Finiens Long Term Investment Program UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.09.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Vontobel Fd II-Megatrends Act. Nom. V USD Acc. oN	LU2275724420	ANT	2.500	USD	160,320	359.171,97	0,22
Vontobel Fd.-mtx Sust.EM Lead. Act. Nom. G USD Acc. oN	LU1767066605	ANT	5.200	USD	103,880	484.072,05	0,30
Xtr.(IE)-MSCI USA ESG UCI.ETF Reg.Shs 1D USD Dis. oN	IE000UMV0L21	ANT	475.040	USD	10,094	4.297.028,19	2,68
Xtrackers II US Treasuries Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0429459356	ANT	13.690	USD	198,485	2.435.038,67	1,52
Summe Wertpapiervermögen				EUR		150.338.780,31	93,61
Derivate				EUR		18.482,85	0,01
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				EUR		10.515.077,77	6,55
Bankguthaben				EUR		9.341.894,32	5,82
Guthaben bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg							
Guthaben in Fondswährung			3.128.305,85	EUR		3.128.305,85	1,95
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			348.764,49	DKK		46.785,77	0,03
			273.694,82	SEK		24.196,16	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			3.232,41	CAD		2.144,36	0,00
			439.908,84	CHF		467.391,47	0,29
			283.610,20	GBP		340.959,60	0,21
			14.033,00	HKD		1.619,07	0,00
			969.762,39	USD		869.040,59	0,54
Guthaben bei DZ Bank AG Frankfurt (V)							
Vorzeitig kündbares Termingeld			1.500.000,00	EUR		1.500.000,00	0,93
Guthaben bei Landesbank Baden-Württemberg (GD) Stuttgart (V)							
Vorzeitig kündbares Termingeld			1.500.000,00	EUR		1.500.000,00	0,93
			500.000,00	USD		448.068,82	0,28
Guthaben bei Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale Frankfurt (V)							
Vorzeitig kündbares Termingeld			1.000.000,00	EUR		1.000.000,00	0,62

Finiens Long Term Investment Program UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. % in 1.000	Bestand 30.09.2024	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens *)
Guthaben bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxembourg (V)							
Guthaben in Fondswährung			0,80	EUR		0,80	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			14.932,78	USD		13.381,83	0,01
Geldmarktfonds				EUR		1.173.183,45	0,73
Pict.-Short-Term Money Mkt JPY Namens-Anteile I o.N.	LU0309035367	ANT	1.871	JPY	100.072,360	1.173.183,45	0,73
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		157.780,72	0,09
Zinsansprüche			125.927,34	EUR		125.927,34	0,07
Dividendenansprüche			9.816,38	EUR		9.816,38	0,01
Sonstige Forderungen			22.037,00	EUR		22.037,00	0,01
Verbindlichkeiten				EUR		-421.321,53	-0,26
Verwaltungsvergütung			-64.984,59	EUR		-64.984,59	-0,04
Verwahrstellenvergütung			-20.243,68	EUR		-20.243,68	-0,01
Anlageberatungsvergütung			-157.892,08	EUR		-157.892,08	-0,10
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			-22.500,00	EUR		-22.500,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-16.394,83	EUR		-16.394,83	-0,01
Consultantvergütung			-78.769,20	EUR		-78.769,20	-0,05
Portfoliomanagervergütung			-54.868,76	EUR		-54.868,76	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten			-5.668,39	EUR		-5.668,39	0,00
Fondsvermögen				EUR		160.608.800,12	100,00
Finiens Long Term Investment Program UI							
Anteilwert				EUR		148,96	
Ausgabepreis				EUR		154,92	
Rücknahmepreis				EUR		145,98	
Anteile im Umlauf				STK		1.078.225,000	

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

Finiens Long Term Investment Program UI

Derivate zum 30.09.2024

Optionen / Optionsscheine zum 30.09.2024

Kontraktbezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Währung	Einstandspreis in Whg	Tagespreis in Whg	Kurswert in EUR	Verpflichtung in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR
Constellation Software Inc. WTS 31.03.40	31.03.2040	100,00	CAD	0,0000	0,0001	0,01	291.893,33	0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.12.24 BP 5200,00 CBOE	20.12.2024	5,00	USD	66,7262	41,2500	18.482,84	335.658,39	-11.500,63
Summe Optionen / Optionsscheine						18.482,85		
Summe Derivate						18.482,85		

Finiens Long Term Investment Program UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2023 bis zum 30.09.2024

				Insgesamt
I. Erträge				
- Dividenden (netto)		EUR		344.022,76
- Zinsen aus Wertpapieren		EUR		373.007,10
- Zinsen aus Genussscheinen		EUR		26.972,33
- Zinsen aus Liquiditätsanlagen		EUR		297.879,18
- Erträge aus Investmentanteilen		EUR		1.161.048,50
- Bestandsprovision		EUR		111,48
Summe der Erträge		EUR		2.203.041,34
II. Aufwendungen				
- Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		EUR		-205,54
- Verwaltungsvergütung		EUR		-233.169,58
- Anlageberatungsvergütung		EUR		-482.076,46
- Portfoliomanagervergütung		EUR		-195.648,81
- Verwahrstellenvergütung		EUR		-82.634,13
- Depotgebühren		EUR		-32.978,21
- Prüfungskosten		EUR		-23.496,12
- Taxe d'abonnement		EUR		-65.468,08
- Register- und Transferstellengebühr		EUR		-3.011,11
- Aufwandsausgleich		EUR		-558,51
- Sonstige Aufwendungen		EUR		-311.719,10
Summe der Aufwendungen		EUR		-1.430.965,65
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR		772.075,70
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne aus		EUR		5.274.829,07
- Wertpapiergeschäften	EUR	5.200.650,18		
- Optionsgeschäften	EUR	27.109,64		
- Devisen	EUR	47.069,25		
2. Realisierte Verluste aus		EUR		-2.310.149,53
- Wertpapiergeschäften	EUR	-2.202.243,81		
- Optionsgeschäften	EUR	-102.220,21		
- Finanzterminkontrakten	EUR	-177,45		
- Devisen	EUR	-5.508,06		
Realisiertes Ergebnis		EUR		2.964.679,54
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste				
- Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	13.047.283,69		
- Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	3.977.587,37		
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		EUR		17.024.871,06
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		EUR		20.761.626,30

In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 953,02 EUR

Finiens Long Term Investment Program UI

Entwicklung des Fondsvermögens

2023/2024

I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes			EUR	139.880.766,02
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-32.352,58
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	134.310,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-166.662,58		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-1.239,62
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes			EUR	20.761.626,30
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes			EUR	160.608.800,12

Finiens Long Term Investment Program UI

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021/2022	Stück	1.078.942,000	EUR	132.334.978,91	EUR	122,65
2022/2023	Stück	1.078.532,000	EUR	139.880.766,02	EUR	129,70
2023/2024	Stück	1.078.225,000	EUR	160.608.800,12	EUR	148,96

Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum

	Stücke
Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.078.532,000
Ausgegebene Anteile	925,000
Zurückgenommene Anteile	-1.232,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	1.078.225,000



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 Anteilinhaber des
Finiens Long Term Investment Program UI

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Finiens Long Term Investment Program UI („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 30. September 2024, 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 des Finiens Long Term Investment Program UI zum 30. September 2024 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 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 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 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 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 die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- 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, 13. Dezember 2024

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



S. Kraiker
Partner

Finiens Long Term Investment Program UI

Anlagen (ungeprüft)

Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)

Risikokennzahlen (ungeprüft)

Finiens Long Term Investment Program UI

Marktrisiko

Die zur Messung und Überwachung des Gesamtrisikos herangezogene Methode ist der absolute Value-at-Risk Ansatz (VaR) gemäß European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788. Zur Berechnung des VaR wurde die historische Simulation angewendet. Dabei bezieht sich der VaR auf eine Haltedauer von einem Tag, bei einem Konfidenzniveau von 99% sowie einen Beobachtungszeitraum von mindestens einem Jahr. Die Auslastung berechnet sich als Quotient aus dem VaR des Portfolios und dem maximal zulässigen Wert (5%).

Für den Betrachtungszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 wurden folgende Kennzahlen ermittelt:

Name	Marktrisikomessansatz	Limit	Niedrigste Auslastung	Höchste Auslastung	Durchschnittliche Auslastung	Auslastung (30.09.2024)
Finiens Long Term Investment Program UI	Absoluter VaR	5%	13,70%	24,03%	17,59%	23,94%

Das Vergütungssystem des AIFM ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter<https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg/> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Das Marktrisikolimit wurde im Betrachtungszeitraum nicht überschritten. Die Überschreitung des Marktrisikolimits in der Folgeperiode wird aktuell als nicht wahrscheinlich angesehen.

Der Hebel nach der Brutto- und nach der Commitment-Methode wird entsprechend Art. 7 und Art. 8. der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 berechnet.

Name	Brutto-Hebel (30.09.24)	Limit (30.09.24)	Limit (02.10.23)	Commitment-Hebel (30.09.24)	Limit (30.09.24)	Limit (02.10.23)
Finiens Long Term Investment Program UI	95,98%	300,00%	300,00%	100,43%	250,00%	250,00%

Finiens Long Term Investment Program UI

Anlagen (ungeprüft)

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2023) aufgeführt:		
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung:	18,25 Mio.EUR	
- davon feste Vergütung	17,05 Mio.EUR	
- davon variable Vergütung	1,20 Mio.EUR	
Zahl der Mitarbeiter	158,54 FTE (Vollzeitäquivalent)	
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktak	3,78 Mio.EUR	
- davon feste Vergütung	2,97 Mio.EUR	
- davon variable Vergütung	0,81 Mio.EUR	
Das Vergütungssystem des AIFM ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter https://www.universal-investment.com/de/Unternehmen/Compliance/Luxemburg/ sowie im Verkaufsprospekt 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.		

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers MFI Asset Management GmbH (ungeprüft)

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2023) aufgeführt:		
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung:	1,926 Mio.EUR	
- davon feste Vergütung	1,926	Mio.EUR
- davon variable Vergütung	0,000 Mio.EUR	
Zahl der Mitarbeiter	17 FTE (Vollzeitäquivalent)	

Vergütungspolitik des Portfoliomanagers Flossbach von Storch AG (ungeprüft)

Die gesamten Personalaufwendungen der Flossbach von Storch AG einschließlich sozialer Abgaben und betrieblicher Altersvorsorge betrugen im Geschäftsjahr 2022 TEUR 51.534. Davon entfielen rund TEUR 33.220 auf fixe Vergütungsbestandteile. Der Anteil der variablen Vergütungskomponenten an den gesamten Personalaufwendungen lag somit bei rund TEUR 18.314. Per 31. Dezember 2023 beschäftigte die Gesellschaft insgesamt 324 Mitarbeiter.

Finiens Long Term Investment Program UI

Anlagen (ungeprüft)

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 Gesamtrendite-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)

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