

# Geprüfter Jahresbericht

zum 30. September 2024

## Pegasos

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

K804



HAUCK  
AUFHÄUSER  
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Verwahrstelle

### **Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds Pegasos mit seinem Teilfonds Pegasos - SFC Global Markets.

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

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

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

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



## Inhalt

Management und Verwaltung.....	4
Bericht des Fondsmanagers.....	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht.....	9
Pegasos - SFC Global Markets.....	12
Bericht des réviseur d'entreprises agréé.....	19
Sonstige Hinweise (ungeprüft).....	22



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
R.C.S. Luxembourg B28878  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2023: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

**Dr. Holger Sepp**  
Vorstand  
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

**Marie-Anne van den Berg**  
Independent Director

**Andreas Neugebauer**  
Independent Director

## Vorstand

**Elisabeth Backes**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Christoph Kraiker**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

**Wendelin Schmitt**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

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

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

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

### *Bundesrepublik Deutschland*

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

## Head-Fondsmanager

**Pegasos Capital GmbH**  
Kopernikusstrasse 8, D-81679 München

## Fondsmanager für den Teilfonds

**Pegasos - SFC Global Markets**

**SFC Asset Management GmbH**  
Luise-Ullrich-Straße 8, D-82031 Grünwald



## Abschlussprüfer

### **KPMG Audit S.à r.l.**

Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

## Register- und Transferstelle

### **Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. \***

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

\* Mit Wirkung zum 1. April 2024 erfolgte ein Wechsel der Register- und Transferstelle von der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. zur Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (beide mit Sitz in 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach).



# Bericht des Fondsmanagers

## Pegasos - SFC Global Markets

### Rückblick

Die überwiegend schwachen globalen Konjunkturperspektiven, sinkende Inflationsraten und eine weiterhin restriktive Notenbankpolitik waren die wichtigsten Einflussfaktoren an den internationalen Kapitalmärkten im Jahr 2023 und weit ins Jahr 2024. Der massive Zinsanstieg seit Mitte 2022 erwies sich zunehmend als Bremsklotz für die Wirtschaft in vielen Regionen. In Deutschland wurde besonders die Baukonjunktur negativ beeinflusst, die zuvor bereits unter stark gestiegenen Preisen durch jahrelange Lieferkettenengpässe litt.

Die konjunkturelle Dynamik der weltweit größten Volkswirtschaften blieb schwach. Abnehmende Inflationsraten und steigende Löhne erweckten angesichts anhaltend robuster Arbeitsmärkte in vielen Ländern zuletzt die Hoffnung auf eine konjunkturelle Belebung. Die Erwartungen wurden aber durch politische Unsicherheitsfaktoren, darunter weiterhin der Ukrainekrieg, die Spannungen zwischen China und Taiwan, sowie zuletzt der Konflikt im Nahen Osten getrübt.

Hoffnungen vom Jahresanfang auf eine dynamische, weltwirtschaftliche Erholung der Konjunktur wurden durch die anhaltende Schwäche der chinesischen Wirtschaft gebremst, die nach dem Ende der Corona-Pandemie nicht an die erwarteten Wachstumsraten anknüpfen konnte. Besonders die Industrie befand sich in der Folge weltweit in einer Rezession mit überwiegend sinkenden Produktionsniveaus.

#### **Robuster Arbeitsmarkt in schwierigem Umfeld**

Vergleichsweise robust entwickelte sich die US-Volkswirtschaft, vor allem aufgrund eines anhaltend dynamischen privaten Konsums. Am Arbeitsmarkt bestand weiterhin ein deutliches Überangebot an nicht besetzten Stellen, wodurch Lohnsteigerungen unterstützt wurden. Zudem profitierten viele Menschen von noch bestehenden Ersparnissen aus der Corona-Zeit. Auch in Deutschland stiegen die Löhne nach den geringen Wachstumsraten aus der Zeit vor der Corona-Pandemie inflationsbedingt wieder stärker an, konnten jedoch die Preissteigerungen der letzten Monate bisher nicht kompensieren.

#### **Inflationsrate im Fokus**

Die Inflation fiel in den letzten Monaten in der Eurozone stetig und rückt das angestrebte Ziel der Europäischen Zentralbank (EZB) von 2,0 Prozent in den Fokus. Die Kernrate der Inflation, ohne die stark schwankungsanfälligen Komponenten Energie und Nahrungsmittel erwies sich allerdings weiterhin deutlich erhöht, wobei sich der Preisauftrieb in den Sektoren Lebens- und Genussmittel sowie Dienstleistungen zuletzt deutlich verlangsamte. In den USA gab die Inflationsrate ebenfalls wieder kontinuierlich im Berichtszeitraum nach.

#### **Zinspolitik der Notenbanken**

Sowohl die US-Notenbank Fed als auch die EZB haben ihre Leitzinsen nach deutlichen Zinsanhebungen im ersten Halbjahr 2023 die Richtung umgekehrt. Eine Diskrepanz herrschte allerdings stets zwischen den Notenbanken bei der Beurteilung der aktuellen Lage. Während die Fed bereits Zinssenkungen für das Jahr 2024 in Aussicht gestellt hat, mahnte EZB-Präsidentin Christine Lagarde noch zur Vorsicht. Sie unterstrich auch im Dezember 2023 noch einmal, dass die geldpolitische Ausrichtung datenabhängig von Sitzung zu Sitzung festgelegt werde und nach wie vor Aufwärtsrisiken für die Verbraucherpreise bestehen. Besonders behält die EZB die laufenden Lohnverhandlungen im Blick, da steigende Löhne bei einer anhaltend hohen Beschäftigung und nachgebender Nachfrage die Lohnstückkosten ansteigen lassen und so für Inflationsdruck sorgen könnten.

#### **Entwicklung an den Kapitalmärkten**

Der Start in das Jahr 2023 fiel an den meisten Aktienbörsen sehr positiv aus. So legte der deutsche Aktienindex DAX allein im Januar knapp 9 Prozent zu. Im März folgte ein größerer, aber nur zwischenzeitlicher Rücksetzer im Zuge der Unsicherheiten im Bankensektor. Im August 2023 erreichte der Index ein zwischenzeitliches Allzeithoch, bevor er durch weitere Leitzinserhöhungen deutlich nachgab. Ab Oktober startete der DAX jedoch eine fulminante Jahresendrallye, die weit in das Jahr 2024 reichte, DAX und andere Leitindizes stiegen von Rekord zu Rekord. Gewinner waren vor allem große Technologieaktien, getragen von den Hoffnungen auf künftige Gewinne im Zuge der Nutzung von Künstlicher Intelligenz.

Die Renditen von Staatsanleihen stiegen im Jahr 2023 überwiegend deutlich an, nachdem eine tiefe Rezession im Winterhalbjahr 2022/2023 vermieden werden konnte und die zunächst noch hartnäckig hohe Inflation die Hoffnung auf zeitnahe Leitzinserhöhungspausen oder gar erste Zinssenkungen im Laufe des Jahres 2023 abschwächten. Die anhaltend restriktive Geldpolitik vieler Notenbanken ließ die Zinsen dann bis Oktober 2023 auf die Jahreshöchststände ansteigen, bevor diese aufgrund von stärker als erwartet sinkenden Inflationsraten sowie die Hoffnung auf baldige Zinssenkungen im Laufe des Jahres 2024 wieder nachgaben.

#### **Rohstoffe**

Der Preis für ein Barrel Rohöl der Nordseesorte Brent gab angesichts eines nur schwachen globalen Wachstums deutlich nach und fiel im Jahr 2023 um rund 7 Prozent auf 77,61 US-Dollar und setzte den Kurssturz nach einer anfänglichen Erholung im Jahr 2024 fort. Weder weitere Beschlüsse der Staaten des Öl-Kartells OPEC+ zu Förderkürzungen in den kommenden Monaten noch geopolitische Unsicherheiten konnten den Trend wesentlich beeinflussen.

Im Verlauf der letzten Monate erreichte der Goldpreis vor dem Hintergrund der möglicherweise wieder restriktiven Zinspolitik und zahlreicher geopolitischer und wirtschaftlicher Turbulenzen ein Rekordhoch nach dem anderen. Gold war der „sichere Hafen“ für Investoren im Jahr 2023 und 2024.



## Entwicklung

Seit der Verschmelzung des Fonds SFC Global Markets mit dem Teilfonds Pegasos – Balanced Multi-Asset Fund am 6. März 2018, handelt es sich bei dem entstandenen Pegasos - SFC Global Markets um einen regelbasierten, prognosefreien, vermögensverwaltenden Fonds, der weltweit investiert.

Der Fonds investiert in Aktien- und Rentenmärkte und passt systematisch (auf monatlicher Basis) die Aktien-/Rentenquote an.

Zielmärkte für die Aktien sind Europa ex EM, USA, Japan und Emerging Markets (EM).

Die Auswahl der Investmentfondsanteile erfolgt unter dem Aspekt der optimalen Umsetzung des Veranlagungszieles. Die Gewichtung zwischen Aktien und Anleihen beruht auf den wissenschaftlichen Erkenntnissen von William Margrabe (Konzept der Austauschoption). Dabei gilt: Die Gewichtung zwischen Anleihen und Aktien ist zu Beginn des Kalenderjahres ausgeglichen. In weiterer Folge wird die Anlageklasse mit der besseren Wertentwicklung (= Rendite) übergewichtet und kann bis zu 100 % des Fondsvermögens betragen. Zum Ende des Kalenderjahres wird die Gewichtung beider Anlageklassen wieder auf 50 % zurückgesetzt.

Im vergangenen Geschäftsjahr vom 01.10.2023 bis 30.09.2024 erzielte die Anteilklasse Pegasos - SFC Global Markets B eine positive Entwicklung von 12,21 % (inklusive Kosten/Aufwendungen). Die Wertentwicklung der Anteilklasse A lag bei 12,07 %. Das Netto-Fondsvermögen des Pegasos - SFC Global Markets ging um 14,67 % zurück.

Das positive Geschäftsjahresergebnis wurde bei einer gegenüber den Kapitalmärkten niedrigen Volatilität erreicht. Die annualisierte Volatilität des Fonds lag zwar mit 7,9 % über der Vorjahresvolatilität, aber erneut deutlich unter der Schwankungsbreite der Aktien-, Rohstoff- und Devisenmärkte.

Dieses ausgewogene Chance-Risiko-Verhältnis basierte auf der grundsätzlich breiten Streuung des Fonds, der auch zukünftig in verschiedene Assetklassen wie Aktien und Renten investieren wird.

## Ausblick

Der September ist an der Börse berüchtigt, weil er im Durchschnitt der schlechteste Börsenmonat des Jahres ist. Nicht so im Jahr 2024 – ähnlich wie Anfang August startete der September mit einem Rücksetzer an den Börsen.

Das war jedoch keine Trendwende der Kursentwicklungen, sondern vielmehr der Anlauf zu neuen Höchstständen bei DAX, Dow Jones, Nikkei & Co. Genaugenommen befinden wir uns bereits das gesamte Jahr 2024 im Rallye-Modus, eilten die wichtigsten Börsenindizes immer wieder von Höchststand zu Höchststand.

Die US-Notenbank läutete im September 2024 ihren Zinssenkungszyklus mit einer überraschend deutlichen Senkung in Höhe von 50 Basispunkten ein – zum ersten Mal seit 2020 in dieser Höhe. Der Deutsche Aktienindex DAX erreichte erstmals in seiner Geschichte den Stand von über 19.400 Punkten, im Vergleich hierzu lag der Index Ende Oktober letzten Jahres noch bei rd. 14.800 Punkten.

Durch die niedrigeren US-Zinsen und einem schwächeren US-Dollar haben Schwellenländer (sog. Emerging Markets) und deren Unternehmen von niedrigeren Finanzierungskosten profitiert. Gleichzeitig ist das Wachstum etwas höher als in den entwickelten Ländern.

Auch in China gab es Zinssenkungen und eine deutlich wirtschaftsfreundlichere Rhetorik der chinesischen Führung. Die Zielsetzung ist klar: Der lokale Immobilienmarkt soll nach Jahren endlich aus der Krise geführt werden, was das stark angeschlagene Verbrauchervertrauen in China verbessern soll. Es bleibt abzuwarten, ob dies gelingt. Der CSI 300, der die wichtigsten Börsen des chinesischen Festlands in Shanghai an der Ostküste und Shenzhen im Süden des Landes abbildet, verzeichnete die beste Entwicklung des Index seit der Finanzkrise 2008.

Das Jahresende bleibt kritisch und genau zu beobachten.

Der immer weiter eskalierende Nahost-Konflikt und der weiter andauernde Ukraine-Krieg sind stark belastende Faktoren für die Weltwirtschaft.

Die Attraktivität des Industriestandortes Deutschland verliert weiter an Glanz. Die Konjunktur ist weiterhin stark unter Druck und die strauchelnde Ampelregierung hat keine durchgreifenden Lösungen oder gar Konjunkturprogramme parat.

Die schwache Konjunktorentwicklung, gepaart mit Rezessionsängsten für die heimische Wirtschaft wird verstärkt durch die deutlichen Absatzrückgänge der deutschen Automobilindustrie. Sie erzielt knapp ein Drittel ihres Gesamtumsatzes in China und muss dort deutliche Absatzrückschläge hinnehmen. Das führte zu Gewinnwarnungen bei BMW, Mercedes und Volkswagen.

Die US-Präsidentenwahl im November 2024 deutet auf ein Kopf-an-Kopf-Rennen zwischen der demokratischen Kandidatin Kamala Harris und dem republikanischen Kandidaten Donald Trump hin. Sollte der umstrittene Ex-Präsident ins Weiße Haus zurückkehren, droht Europa doppeltes Ungemach durch Zusatzzölle und weniger US-Hilfen für die Ukraine.



Für die wirtschaftlichen Aussichten der USA sind hingegen die gleichzeitigen Wahlen zu den beiden Kammern des Kongresses (Senat und Repräsentantenhaus) fast ebenso wichtig wie das Rennen um das Weiße Haus. Denn während der Präsident beispielsweise in der Außen- und Handelspolitik über weitreichende Kompetenzen verfügt, ist der Kongress für Steuern und Staatsausgaben zuständig. Die knappen Wahlumfragen lassen vermuten, dass es bis zum endgültigen Wahlergebnis keine Gewissheit darüber geben wird, wer ins Weiße Haus einzieht oder wer jeweils die Mehrheit in den beiden Kammern des Kongresses erringt.

Die jüngsten Entwicklungen im letzten Quartal des Berichtszeitraums sind ein klares Beispiel dafür, wie schnell sich die Dinge ändern können und wie wichtig es ist, eine langfristige Strategie zu haben und dabei mit ruhiger Hand und kühlem Kopf vorzugehen.

Der Investmentansatz des Pegasos - SFC Global Markets bleibt deshalb regelbasiert, prognosefrei und vermögensverwaltend.



# Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 30. September 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

Zum 30. September 2024 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 27. und 30. September 2024 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von -64.007,30 EUR, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. -0,52 % auf das Nettofondsvermögen darstellt.

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



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

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

Pegasos - SFC Global Markets A / LU0114702383 (vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	12,07 %
Pegasos - SFC Global Markets B / LU0355736231 (vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	12,21 %

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

#### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

Pegasos - SFC Global Markets A / LU0114702383 (vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	2,32 %
Pegasos - SFC Global Markets B / LU0355736231 (vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	2,20 %

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

#### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode exkl. Performance Fee)

Pegasos - SFC Global Markets A / LU0114702383 (vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	2,32 %
Pegasos - SFC Global Markets B / LU0355736231 (vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	2,20 %

#### Performance Fee

Pegasos - SFC Global Markets A / LU0114702383 (vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	0,00 %
Pegasos - SFC Global Markets B / LU0355736231 (vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	0,00 %

#### Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Pegasos - SFC Global Markets (vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	223 %
---	-------

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

#### Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Pegasos - SFC Global Markets A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Pegasos - SFC Global Markets B werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurde noch keine Ausschüttung vorgenommen.

#### Veröffentlichungen

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

#### Informationen zu Vergütungen

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



## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

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

## Transaktionskosten

Für das am 30. September 2024 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Pegasos - SFC Global Markets (vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)

11.302,84 EUR



# Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

## Pegasos - SFC Global Markets

Da der Fonds Pegasos zum 30.09.2024 aus nur einem Teilfonds, dem Pegasos - SFC Global Markets, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des Pegasos - SFC Global Markets gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Pegasos.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Investmentanteile*</b>								<b>12.353.421,24</b>	<b>99,88</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
ART Transformer Equities Inhaber-Anteile AK I Plus	DE000A3C5CD8	Anteile	18.300,00	0,00	0,00	EUR	79,08	1.447.164,00	11,70
<b>Irland</b>									
Comgest Growth PLC-Europe Reg. Shares I Dis. EUR	IE00BQ1YBL06	Anteile	13.205,00	0,00	0,00	EUR	48,02	634.104,10	5,13
F.Sent.Inv.Gl.U.-SI APAC Ldr.S Reg. Shs VI EUR Acc.	IE00BFY85M14	Anteile	205.770,00	0,00	0,00	EUR	3,54	728.569,84	5,89
InvescoMI S&P 500 ETF Registered Shares Acc	IE00B3YCGJ38	Anteile	773,00	1.141,00	-1.104,00	USD	1.130,70	781.882,39	6,32
iShs VII-EO G.Bd 3-7yr U.ETF Registered Shares	IE00B3VTML14	Anteile	5.740,00	10.223,00	-4.483,00	EUR	130,70	750.218,00	6,07
iShsVII-Nikkei 225 UCITS ETF Reg. Shares JPY (Acc)	IE00B52MJD48	Anteile	2.220,00	3.039,00	-819,00	JPY	38.430,00	534.217,91	4,32
SPDR MSCI Europe Sm.Cap UETF Registered Shares	IE00BKWQ0M75	Anteile	2.142,00	2.142,00	0,00	EUR	322,70	691.223,40	5,59
Vang.FTSE Dev.Eur.ex UK U.ETF Registered Shares EUR Dis.	IE00BKX55S42	Anteile	17.473,00	8.148,00	-15.575,00	EUR	41,16	719.188,68	5,81
Vanguard FTSE Em.Markets U.ETF Registered Shares USD Dis.	IE00B3VVMM84	Anteile	13.576,00	14.223,00	-647,00	USD	65,52	795.784,23	6,43
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF Registered Shares USD Dis.	IE00B95PGT31	Anteile	12.089,00	21.430,00	-38.810,00	USD	37,90	409.869,93	3,31
<b>Luxemburg</b>									
AIS-Amundi EURO STOXX 50 Namens-Ant.C Cap.EUR	LU1681047236	Anteile	6.263,00	7.463,00	-1.200,00	EUR	128,76	806.423,88	6,52
AIS-Amundi IDX MSCI EMER.MKTS Namens-Anteile C Cap.EUR	LU1681045370	Anteile	125.780,00	178.655,00	-273.810,00	EUR	5,29	665.740,96	5,38
AIS-Amundi JPX-NIKKEI 400 Namens-Ant. C Cap JPY	LU1681039050	Anteile	4.324,00	2.755,00	-4.641,00	JPY	29.487,87	798.406,66	6,46
BNP Paribas Japan Small Cap Act. Nom. Cap. I	LU0102000758	Anteile	4.420,00	0,00	0,00	JPY	23.918,00	661.975,95	5,35
Xtr.II Eurozone Gov.Bond 5-7 Inhaber-Anteile 1C	LU0290357176	Anteile	3.637,00	6.162,00	-7.819,00	EUR	230,42	838.037,54	6,78
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>									
<b>Luxemburg</b>									
US Opportunities Inhaber-Anteile	LU0194366240	Anteile	4.255,00	0,00	0,00	USD	286,52	1.090.613,77	8,82



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Bankguthaben</b>								<b>52.792,76</b>	<b>0,43</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			-172.951,97			EUR		-172.951,97	-1,40
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			252.348,75			USD		225.744,73	1,83
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>717,97</b>	<b>0,01</b>
Zinsansprüche aus Bankguthaben			717,97			EUR		717,97	0,01
<b>Gesamtaktiva</b>								<b>12.406.931,97</b>	<b>100,31</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-38.332,18</b>	<b>-0,31</b>
<b>aus</b>									
Fondsmanagementvergütung			-12.429,66			EUR		-12.429,66	-0,10
Prüfungskosten			-17.779,46			EUR		-17.779,46	-0,14
Risikomanagementvergütung			-825,00			EUR		-825,00	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten			-250,00			EUR		-250,00	-0,00
Taxe d'abonnement			-938,55			EUR		-938,55	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-333,34			EUR		-333,34	-0,00
Verwahrstellenvergütung			-1.233,60			EUR		-1.233,60	-0,01
Verwaltungsvergütung			-4.000,00			EUR		-4.000,00	-0,03
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-542,57			EUR		-542,57	-0,00
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-38.332,18</b>	<b>-0,31</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>12.368.599,79</b>	<b>100,00**</b>
<b>Anteilwert A</b>						EUR		<b>153.50</b>	
<b>Anteilwert B</b>						EUR		<b>107.50</b>	
<b>Umlaufende Anteile A</b>						STK		<b>33.542.061</b>	
<b>Umlaufende Anteile B</b>						STK		<b>67.163.052</b>	

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

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.09.2024
Japanische Yen	JPY	159,7000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1179	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Pegasos - SFC Global Markets, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Investmentanteile</b>				
AIS-Amundi Stoxx Europe 600 Act.Nom.UCITS ETF Acc	LU0908500753	EUR	0,00	-3.688,00
BNY MGF-BNY M.JP SM C.Eq.Focus Reg. Shs C JPY Acc.	IE00BFLQFM89	JPY	0,00	-281.250,00
InvescoMI2 EUR Gov B 1-3Y ETF Reg. Shs EUR Dis.	IE00BGJWWY63	EUR	42.297,00	-42.297,00
iShsII-EO Gov.Bd 15-30yr U.ETF Registered Shares	IE00B1FZS913	EUR	4.796,00	-7.526,00
iShsIII-EO Gov.Bd 0-1yr U.ETF Registered Shares	IE00B3FH7618	EUR	9.275,00	-9.275,00
MUF-Amundi MSCI EmerMarket III Act. au Port. C-EUR	FR0010429068	EUR	0,00	-25.317,00
MUF-Amundi MSCI Europe IIUE Actions au Porteur ACC.	FR0010261198	EUR	4.310,00	-8.894,00
SPDR Bl.1-3Y.Eu.Go.Bd U.ETF Registered Shares	IE00B6YX5F63	EUR	15.980,00	-36.300,00
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD Dis.	IE00B3XXRP09	USD	0,00	-10.870,00
Xtr.II Euroz.Gov.Bond 7-10 Inhaber-Anteile 1C	LU0290357259	EUR	3.467,00	-5.642,00
Xtr.II Eurozone Gov.Bond 15-30 Inhaber-Anteile 1C	LU0290357507	EUR	0,00	-1.290,00



**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**Pegasos - SFC Global Markets**

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse B in EUR	Summe in EUR *
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Bankguthaben	2.114,55	2.792,97	4.907,52
Erträge aus Investmentanteilen	40.643,49	54.935,06	95.578,55
Ordentlicher Ertragsausgleich	-3.306,22	-2.446,07	-5.752,29
<b>Summe der Erträge</b>	<b>39.451,82</b>	<b>55.281,96</b>	<b>94.733,78</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Fondsmanagementvergütung	-53.063,50	-104.492,48	-157.555,98
Verwaltungsvergütung	-36.000,00	-12.097,92	-48.097,92
Verwahrstellenvergütung	-9.864,32	-4.931,68	-14.796,00
Depotgebühren	-1.293,88	-1.701,14	-2.995,02
Taxe d'abonnement	-1.767,60	-2.316,15	-4.083,75
Prüfungskosten	-8.122,62	-10.802,85	-18.925,47
Druck- und Veröffentlichungskosten	-4.395,61	-6.009,95	-10.405,56
Risikomanagementvergütung	-4.238,07	-5.661,93	-9.900,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-3.999,96	-6.999,84	-10.999,80
Zinsaufwendungen	-1.387,60	-1.800,93	-3.188,53
Sonstige Aufwendungen	-6.681,04	-8.934,37	-15.615,41
Ordentlicher Aufwandsausgleich	15.352,17	12.648,09	28.000,26
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-115.462,03</b>	<b>-153.101,15</b>	<b>-268.563,18</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>-173.829,40</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			581.967,48
Realisierte Verluste			-330.492,18
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-15.993,45
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>235.481,85</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>61.652,45</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			1.118.467,78
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			311.448,41
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>1.429.916,19</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>1.491.568,64</b>

\* Der Fonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den réviseur d'entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



## Entwicklung des Fondsvermögens Pegasos - SFC Global Markets

Für die Zeit vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		14.495.316,39
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-3.612.030,72
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	249.715,21	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.861.745,93	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-6.254,52
Ergebnis des Geschäftsjahres		1.491.568,64
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.118.467,78	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	311.448,41	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		12.368.599,79



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
 Pegasos - SFC Global Markets

	Anteilklasse A in EUR	Anteilklasse B in EUR
<b>zum 30.09.2024</b>		
Fondsvermögen	5.148.744,62	7.219.855,17
Anteilwert	153,50	107,50
Umlaufende Anteile	33.542,061	67.163,052
<b>zum 30.09.2023</b>		
Fondsvermögen	5.776.294,53	8.719.021,86
Anteilwert	136,97	95,80
Umlaufende Anteile	42.171,808	91.011,913
<b>zum 30.09.2022</b>		
Fondsvermögen	6.343.751,56	10.151.795,42
Anteilwert	139,01	97,13
Umlaufende Anteile	45.636,166	104.513,883

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





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

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

An die Anteilhaber des  
Pegasos  
1c, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

## **BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des Pegasos und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 30. September 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht 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 Pegasos und seiner jeweiligen Teilfonds 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 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 und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einzelne seiner Teilfonds, 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 den entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensübersicht.
- 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 oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen zur Vermögensübersicht 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, 12. Dezember 2024

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



Mirco Lehmann  
Partner

# Sonstige Hinweise (ungeprüft)

## Risikomanagementverfahren des Teilfonds Pegasos - SFC Global Markets

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

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Pegasos - SFC Global Markets einen absoluten Value-at-Risk Ansatz. Der gesetzlich maximal zulässige Value-at-Risk des Portfolios liegt bei 20 %. Der Value-at-Risk betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	2,7 %
Maximum	9,1 %
Durchschnitt	5,0 %

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

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

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

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

## Vergütungsrichtlinien

### Vergütungspolitik der Auslagerungsunternehmen für Portfoliomanagement

Informationen zur Vergütungspolitik der Pegasos Capital GmbH sind im Internet unter folgendem Link verfügbar:

[https://pegasos-capital.com/wp-content/uploads/2024/08/Informationspaket-Pegasos-08\\_2024.pdf](https://pegasos-capital.com/wp-content/uploads/2024/08/Informationspaket-Pegasos-08_2024.pdf)

Informationen zur Vergütungspolitik der SFC Asset Management GmbH sind erhältlich unter:

<https://www.sfc.com/#kontakt>

### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck Aufhäuser Lampe Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2023 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,6 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 134 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 11 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2023 Vergütungen i.H.v. 2,3 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.

