



Do

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.12.2022

Do - Absolute Return
Do - Global Bonds
Do - RM Special Situations Total Return
Do - Stiftungsfonds

R.C.S. Luxembourg K927

Ein Investmentfonds gemäß Teil I
des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

Inhaltsverzeichnis

Organisation	4
Auf einen Blick	5
Bericht des Fondsmanagers	7
Zusammengefasst	15
Vermögensrechnung per 31.12.2022	15
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022	16
Veränderung des Nettovermögens	17
Do - Absolute Return	18
Vermögensrechnung per 31.12.2022	18
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022	19
3-Jahres-Vergleich	20
Veränderung des Nettovermögens	21
Anteile im Umlauf	22
Vermögensinventar per 31.12.2022	23
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022	27
Do - Global Bonds	28
Vermögensrechnung per 31.12.2022	28
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022	29
3-Jahres-Vergleich	30
Veränderung des Nettovermögens	31
Anteile im Umlauf	32
Vermögensinventar per 31.12.2022	33
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022	36
Do - RM Special Situations Total Return per 31.12.2022	37
Vermögensrechnung per 31.12.2022	37
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022	38
3-Jahres-Vergleich	39
Veränderung des Nettovermögens	40
Anteile im Umlauf	41
Vermögensinventar per 31.12.2022	42
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022	44
Do - Stiftungsfonds	45
Vermögensrechnung per 31.12.2022	45
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022	46
3-Jahres-Vergleich	47
Veränderung des Nettovermögens	48
Anteile im Umlauf	49
Vermögensinventar per 31.12.2022	50

Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022	53
Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss (Anhang)	54
Prüfungsvermerk	63
Ergänzende Angaben (ungeprüft).....	66
Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)	70

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“ sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

Organisation

Verwaltungsgesellschaft, Register – und Transferstelle

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI)
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)
Bis zum 31. Januar 2022:
Ralf Konrad (Mitglied), Vaduz (LI)
Seit dem 15. März 2022 bis zum
31. Dezember 2022:
Thomas Vielhauer von Hohenhau (Mitglied),
Vaduz (LI)
Seit dem 23. Januar 2023:
Daniel Siepmann (Mitglied), Vaduz (LI)

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Torsten Ries (Vorsitzender),
Dr. Uwe Stein (Mitglied),
Bis zum 31. Juli 2022:
Ralf Funk (Mitglied)
Seit dem 1. Juli 2022:
Alexander Ziehl (Mitglied)

Portfolio Manager

Do Investment AG
Oettingenstrasse 35
DE-80538 München

Anlageberater des Do – RM Special Situations Total Return und Haftungsdach für die RM Rheiner Fondskonzept GmbH

DFP Deutsche Finanz Portfolioverwaltung GmbH
Pilotystraße 3
DE-90408 Nürnberg

Sub-Anlageberater/Vertraglich gebundener Vermittler des Anlageberaters nach § 2 Abs. 10, Satz 6 KWG des Do – RM Special Situations Total Return

RM Rheiner Fondskonzept GmbH
Friesenstraße 50
DE-50670 Köln

Verwahr- und Hauptzahlstelle

VP Bank (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Zahlstellen

Deutschland

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21/23
DE-40212 Düsseldorf

Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien

Abschlussprüfer des Fonds

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

Rechtsberater der Verwaltungsgesellschaft

Arendt & Medernach S.A.
41A, avenue John F. Kennedy
LU-2082 Luxemburg

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2022

EUR 117,0 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2022

Do - Absolute Return (A)	EUR 1.289,21
Do - Absolute Return (B)	EUR 1.233,56
Do - Global Bonds (A)	EUR 84,65
Do - Global Bonds (X)	EUR 85,23
Do - RM Special Situations Total Return (I)	EUR 196,93
Do - RM Special Situations Total Return (R)	EUR 52,53
Do - Stiftungsfonds (EUR)	EUR 904,86

Rendite¹

1 Jahr

Do - Absolute Return (A)	-11,67 %
Do - Absolute Return (B)	-12,06 %
Do - Global Bonds (A)	-14,13 %
Do - Global Bonds (X)	-13,98 %
Do - RM Special Situations Total Return (I)	-8,55 %
Do - RM Special Situations Total Return (R)	-9,32 %
Do - Stiftungsfonds (EUR)	-12,14 %

Auflegung

per

Do - Absolute Return (A)	22.10.2007
Do - Absolute Return (B)	16.09.2010
Do - Global Bonds (A)	15.07.2019
Do - Global Bonds (X)	15.07.2019
Do - RM Special Situations Total Return (I)	28.12.2010
Do - RM Special Situations Total Return (R)	14.02.2018
Do - Stiftungsfonds (EUR)	02.08.2012

Total Expense Ratio (TER)²

mit Performance Fee

ohne Performance Fee

Do - Absolute Return (A)		0,58 %
Do - Absolute Return (B)		1,02 %
Do - Global Bonds (A)		0,49 %
Do - Global Bonds (X)		0,30 %
Do - RM Special Situations Total Return (I)	1,08 %	1,08 %
Do - RM Special Situations Total Return (R)	1,85 %	1,85 %
Do - Stiftungsfonds (EUR)		0,78 %

¹ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

² Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

	Synthetische TER
Do - Absolute Return (A)	0,58 %
Do - Absolute Return (B)	1,02 %
Do - Global Bonds (A)	0,49 %
Do - Global Bonds (X)	0,30 %
Do - RM Special Situations Total Return (I)	1,08 %
Do - RM Special Situations Total Return (R)	1,85 %
Do - Stiftungsfonds (EUR)	0,84 %

Erfolgsverwendung

Do - Absolute Return (A)	Ausschüttend
Do - Absolute Return (B)	Ausschüttend
Do - Global Bonds (A)	Ausschüttend
Do - Global Bonds (X)	Ausschüttend
Do - RM Special Situations Total Return (I)	Ausschüttend
Do - RM Special Situations Total Return (R)	Ausschüttend
Do - Stiftungsfonds (EUR)	Ausschüttend

	Ausgabekommission (max.)	Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)
Do - Absolute Return (A)	3,00 %	n/a
Do - Absolute Return (B)	3,00 %	n/a
Do - Global Bonds (A)	3,00 %	n/a
Do - Global Bonds (X)	3,00 %	n/a
Do - RM Special Situations Total Return (I)	2,00 %	n/a
Do - RM Special Situations Total Return (R)	5,00 %	n/a
Do - Stiftungsfonds (EUR)	3,00 %	n/a

	Rücknahmekommission (max.)	Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)
Do - Absolute Return (A)	0,00 %	n/a
Do - Absolute Return (B)	0,00 %	n/a
Do - Global Bonds (A)	0,00 %	n/a
Do - Global Bonds (X)	0,00 %	n/a
Do - RM Special Situations Total Return (I)	0,00 %	n/a
Do - RM Special Situations Total Return (R)	0,00 %	n/a
Do - Stiftungsfonds (EUR)	0,00 %	n/a

	Fondsdomizil	ISIN
Do - Absolute Return (A)	Luxemburg	LU0327739230
Do - Absolute Return (B)	Luxemburg	LU0535590268
Do - Global Bonds (A)	Luxemburg	LU1980857400
Do - Global Bonds (X)	Luxemburg	LU1980857749
Do - RM Special Situations Total Return (I)	Luxemburg	LU0566786892
Do - RM Special Situations Total Return (R)	Luxemburg	LU1717151218
Do - Stiftungsfonds (EUR)	Luxemburg	LU0785378091

Bericht des Fondsmanagers

KAPITALMARKTBERICHT 2022

Das Jahr 2022 war ein außergewöhnliches Kapitalmarktjahr: der Krieg in der Ukraine, eine weiter zunehmende Inflationsdynamik sowie ein weltweit niedriges reales Wachstumspotential führten bei Anleihen und Aktien zeitgleich zu stark negativen Entwicklungen. So volatil wie es begann, endete 2022 – der Dezember komplementierte das historisch schwache Börsenjahr.

Mit Blick auf das Jahr 2022 scheint es nahezu so, als hätten wir die Krisen der letzten 50 Jahre noch einmal im Zeitraffer durchlebt. Die Ereignisdichte war im letzten Jahr enorm. Die Öl-Krise der 1970er und 80er Jahre, die Dotcom-Blase der 2000er Jahre und die Finanzkrise haben sich in Teilen noch einmal im Jahr 2022 wiedergefunden. Zugegebenermaßen haben die prozentualen Korrekturen an den Aktienmärkten das jeweilige Ausmaß der genannten Krisen nicht erreicht und es war auch keine richtige Panik zu spüren. Jedoch ist der angerichtete Schaden an den Kapitalmärkten durch die geopolitischen, geldpolitischen und konjunkturellen Faktoren immens. Dieses Jahr wurden bis zu 58 Billionen US-Dollar an Marktkapitalisierung vernichtet, das waren in der Spitze ca. 60 Prozent des weltweiten Brutto-Inlandsproduktes. Im Vergleich zu diesem Verlust wirken die Finanzkrise, die Dotcom-Blase und der Covid-19 Crash in absoluten Zahlen nahezu wie eine marktübliche Korrektur.

Die Weltwirtschaft befindet sich weiterhin in einer sehr komplexen Lage. Die Inflationsraten liegen auf einem historisch hohen Niveau, aber sind mittlerweile fallend bzw. unter den Erwartungen der Analysten. Die Konjunktur schwächt sich währenddessen zunehmend ab. Erste Rezessions-Indikatoren blinken rot und machen eine Rezession in den bevorstehenden Quartalen wahrscheinlich. Insbesondere in Europa werden die explodierenden Energiekosten das Konsum-Klima und die Unternehmensgewinne auch in 2023 belasten. Grundsätzlich deuten die volkswirtschaftlichen Frühindikatoren eine wirtschaftliche Kontraktion an. Das Konsumentenvertrauen befindet sich in der Nähe der Tiefststände, die selbst das Niveau während des Covid-19 Crashes unterboten haben.

Die Inflationsbekämpfung ist und bleibt vorerst das zentrale Ziel der großen Zentralbanken Fed und EZB. Sie halten sich alle Optionen offen, um auf dieses komplexes Kapitalmarktumfeld reagieren zu können. Diese Strategie stellten Lagarde und Powell bei ihren letzten Zentralbank-Sitzungen Mitte Dezember nochmals klar. Die Investoren reagierten verschnupft auf die erneuten falkenhaften Äußerungen durch die Zentralbankvorsitzenden. Die Aktienmärkte gaben von ihren Höchstständen bis zu acht Prozent ab, die Renditen stiegen in der Eurozone auf neue Jahres-Höchststände. Die Kapitalmärkte konnten sich auch in den letzten Handelstagen nicht von den Kursrückgängen erholen und eine Jahresend-Rallye blieb in 2022 trotz positiver Vorzeichen aus. Einzig Gold konnte sein Niveau aufgrund einer fortgesetzten US-Dollar-Schwäche behaupten.

Aktien

Die wesentlichen Aktienmarktindizes weisen dieses Jahr eine negative Entwicklung auf. Der Ukraine-Krieg, die erheblich schwächeren Wachstumsprognosen, hohen Inflationsraten und die komplette Umkehr in der Zentralbankpolitik haben die global wichtigen Indizes stark belastet. An den US-Börsen war der geldpolitische Kurs der US-Fed der größere Belastungsfaktor in den letzten Monaten. Besonders gut ist dies an den zinnsensiblen FANG-Werten (Facebook, Apple, Amazon, Netflix und Google) zu erkennen, die in diesem Jahr ungefähr 50 % an Wert verloren haben.

An den internationalen Aktienmärkten ist seit dem Herbst 2022 eine stärkere Divergenz zu beobachten, die sich auch in den ersten Handelstagen des Börsenjahres 2023 fortgesetzt hat. Die europäischen und chinesischen Aktienindizes konnten sich seit den Tiefstständen im Oktober 2022 am stärksten erholen und diese Entwicklung auch in der Korrekturphase Ende Dezember zum Großteil verteidigen. Den seit Oktober begonnenen Trend setzen die Aktienmärkte in Europa und China auch bisweilen in 2023 fort. Die fallenden Energiepreise und die rückläufige Kerninflation führten zu einer Entspannung bei europäischen Einzelwerten. Die in den USA, China und Hong Kong gelisteten chinesischen Aktien profitierten von der Abkehr der No-Covid-Strategie Chinas und erholten sich in den vergangenen Wochen von einer nahezu zweijährigen Durststrecke. Ein ganz anderes Bild zeichnen die US-amerikanischen Indizes S&P 500 und Nasdaq 100. Die US-Aktienmärkte sind seit dem vierten Quartal des letzten Jahres die klaren Verlierer, und diese Entwicklung scheint sich auch in diesem Jahr erst einmal fortzusetzen. Die stark restriktive Geldpolitik der Fed, die relativ hohen Bewertungen im Vergleich zu Europa und Asien und die negativen Nachrichten zu einzelnen Schwergewichten innerhalb der beiden genannten Indizes belasten die Wertentwicklung der US-Märkte.

Zinsen

Rentenmärkten, beziehungsweise „Premium-Staatsanleihen“, wird die Eigenschaft zugesprochen, in volatilen Phasen einen Gegenpol zu riskanteren Anlagen darzustellen. Dieser Grundsatz gilt nicht für Phasen mit einer hohen Inflation. Staatsanleihen waren im Jahr 2022 kein sicherer Hafen. Das Rentensegment weist einen Verlust zwischen rund 9 % bis 18 % auf, was ungefähr der Wertentwicklung einiger Aktienindizes entspricht. Die als risikoreicher geltenden Unternehmensanleihen sowie Schwellenländer- und Hochzinsanleihen konnten sich dieser negativen Entwicklung nicht entziehen. Neben den Zinsanstiegen wurden die genannten Rentensegmente durch die steigenden Risikoprämien belastet. Die Entwicklung bei den Renditen wird einen starken Einfluss auf die Kapitalmärkte in den nächsten Monaten haben. Bisher haben Anleiheinvestoren eine regelrechte Achterbahnfahrt erlebt. Durch den Ukraine-Krieg sind die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen zuerst gesunken, um dann nahezu vertikal um zwei bis drei Prozentpunkte anzusteigen. Das klingt erstmal moderat, doch diese Bewegung hat zu einem maximalen Kursverlust von nahezu 20 % bei als „sicher“ geltenden Bundesanleihen geführt. Schwellenländeranleihen und US-Investmentgrade-Unternehmensanleihen weisen einen ähnlichen Verlust bei einer Zinsbindung von ungefähr fünf Jahren auf. Diese Kursverluste an den Rentenmärkten sind mit Blick auf die Nachkriegszeit einmalig. Die letzten zwei Wochen des Jahres haben insbesondere die Staatsanleihen der Eurozone belastet. Die EZB hat bei sehr dünnen Rentenmärkten ihr Anleiheportfolio reallokiert und teilweise Wertpapiere veräußert. Das hat dazu geführt, dass die Renditen für Bundesanleihen und Staatsanleihen der Eurozone erheblich anstiegen.

FONDSBERICHTE

Teilfonds „Do – Global Bonds“

Der Do – Global Bonds ist ein global diversifizierter Rentenfonds mit aktivem Investmentansatz, in dessen Fokus Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und Pfandbriefe und SSA-Anleihen (Sub-Sovereign-, Supra- and Agency Bonds) stehen. Der Fonds kann flexibel die Chancen des gesamten Rentenmarktes nutzen. Neben Anleihen mit Investment Grade-Qualität kann das Fondsmanagement auch in Anleihen ohne Rating investieren oder in solche, die keine Investment Grade-Qualität haben. Ebenso können aktiv Fremdwährungen allokiert werden. Die Selektion und Gewichtung der einzelnen Anlageklassen, Titel, Währungen und rechtlichen Arten von Anlageninstrumenten erfolgt in Abhängigkeit der aktuellen Markteinschätzung durch das Fondsmanagement.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr erzielte der Do – Global Bonds eine Wertentwicklung von -13,98 % (Anteilklasse X) beziehungsweise -14,13 % (Anteilklasse A; jeweils Stand: 31.12.2022).

Im Do – Global Bonds wird ein Großteil des Vermögens in Rentenanlagen mit Premium-Ratings investiert. Im **1. Quartal** haben wir im Do – Global Bonds unsere defensive Ausrichtung bis Ende Januar beibehalten. Die Duration lag bis zu diesem Zeitpunkt bei ca. 4,5 Jahren. Durch diese Portfolioausrichtung konnten wir den Zinsanstieg im 1. Quartal nahezu unbeschadet überstehen. Als die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen die Marke von 2,00 % in den USA und 0,25 % in Deutschland überschritten haben, nutzten wir diesem höheren Zinsniveau für Zukäufe. Wir veräußerten Pfandbriefe und Unternehmensanleihen mit einer kurzen Laufzeit und kauften langlaufende Staatsanleihen mit einem Premium-Rating. Dadurch erhöhten wir die Zinsbindung auf der Rentenseite von 4,5 Jahren auf bis 5,9 Jahre. Die ersten Wochen des Ukraine-Krieges gaben uns bei unserer Positionierung auf der Rentenseite recht. Allerdings wendete sich das Blatt und die Renditen stiegen innerhalb von wenigen Handelstagen stark an.

Im **2. Quartal** haben wir den steilen Renditeanstieg bei Staatsanleihen dazu genutzt um die Duration um ein halbes Jahr auf ca. 6,5 Jahre zu erhöhen. Zudem haben wir das US-Dollar-Risiko, welches aus den investierten US-Staatsanleihen resultiert, gegen Euro gehedged.

Im **3. Quartal** haben wir an unserer Positionierung festgehalten. Der Juli gab uns zunächst recht, da sich die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen nahezu halbierten. Allerdings wendete sich das Blatt in den darauffolgenden Monaten und die Renditen prägten ein neuen Jahreshöchststand im September aus.

Im **4. Quartal** haben wir die Duration in den letzten drei Monaten des Jahres aktiv gesteuert und nochmals auf 6,8 Jahre erhöht. Die Monate Oktober bis Dezember waren durch eine erhöhte Volatilität geprägt. Die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen schwankten um bis zu 80 Basispunkten. Der europäische Rentenmarkt schloss das Kapitalmarkjahr 2022 am Jahrestiefpunkt ab, da die Renditen in den letzten zwei Handelswochen zu neuen Jahreshöchstständen anstiegen.

Teilfonds „Do – Absolute Return“

Der Do – Absolute Return erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von -11,67 % (Anteilklasse A) und -12,06 % (Anteilklasse B; jeweils Stand: 31.12.2022).

Im Verlauf der Jahresend-Rallye 2021 veräußerten wir auf der Aktien-Einzeltitelebene im Dezember 2021 diverse Positionen. Dadurch sind wir mit einem Untergewicht auf der Aktienseite in das Börsenjahr 2022 gestartet. Die Verwerfungen Ende Januar nutzten wir zu einer Reallokation des Aktienportfolios und zur Reduktion von Absicherungsmaßnahmen. Wir erhöhten die Aktienquote und kauften Einzeltitel hinzu. Neben der Aufstockung von Bestandpositionen haben wir unter anderem Microsoft, Alphabet (Google), Amazon, Apple, Nintendo und Deere & Co. hinzugekauft. Im Februar haben wir die Wahrscheinlichkeit einer militärischen Eskalation der Russland/Ukraine-Krise unterschätzt. Zahlreiche Einzeltitel und die breiten Aktienmarktindizes wurden Ende Februar und Anfang März stark abverkauft. Zudem war zu diesem Zeitpunkt weiterhin viel Liquidität im Finanzsystem vorhanden. Die steigenden Märkte ab Mitte März haben wir für Gewinnrealisierungen auf der Aktienseite genutzt und u.a. Titel wie Berkshire Hathaway, AstraZeneca, Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Rio Tinto, Deere & Co und Nintendo reduziert. Diese Reallokation hat zu einer Reduktion der Aktienquote geführt. Auf der Rentenseite haben wir unsere defensive Ausrichtung bis Ende Januar beibehalten. Die Duration lag bis zu diesem Zeitpunkt bei ca. 4,5 Jahren. Durch diese Portfolioausrichtung konnten wir den Zinsanstieg im 1. Quartal nahezu unbeschadet überstehen. Als die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen die Marke von 2,00 % in den USA und 0,25 % in Deutschland überschritten haben, nutzten wir diesem höheren Zinsniveau für Zukäufe. Wir veräußerten Anleihen mit einer kurzen Laufzeit und kauften langlaufende Staatsanleihen mit einem Premium-Rating. Zudem kauften wir US-Dollar denominated US-Staatsanleihen hinzu. Die ersten Wochen des Ukraine-Krieges gaben uns bei unserer Positionierung auf der Rentenseite recht. Allerdings wendete sich das Blatt und die Renditen stiegen innerhalb von wenigen Handelstagen stark an. Auch das Gold-Engagement haben wir im volatilen Umfeld des 1. Quartals aktiv gesteuert.

Durch die beschriebenen Verkäufe auf der Aktienseite während der ersten drei Monate des Jahres sind wir mit einem Untergewicht auf der Aktienseite in das **2. Quartal** gestartet. Zudem haben wir die Aktienseite zusätzlich mit Derivaten abgesichert. Die erneuten Verwerfungen an den Aktienmärkten nutzten wir für eine erneute Reallokation des Aktienportfolios. Im ersten Schritt veräußerten wir Mitte Mai die Absicherungsgeschäfte. Zur gleichen Zeit erhöhten wir die Aktienquote und kauften Einzeltitel hinzu. Wir stockten unsere Bestandspositionen Microsoft, Alphabet (Google), Amazon, Apple, Nintendo, Berkshire Hathaway, AstraZeneca, Amazon, Rio Tinto und Deere & Co. auf. Diese Entscheidung war richtig, da der Aktienmarkt sich erholen konnte. Allerdings hat die Juni-Korrektur an den Aktienmärkten die aufgelaufenen Gewinne wieder neutralisiert. Ende Juni haben wir unsere Aktienallokation erhöht, indem wir Future-Positionen auf den S&P 500 und Nasdaq 100 Index hinzukaufen. Auf der Rentenseite haben wir den steilen Renditeanstieg bei Staatsanleihen dazu genutzt um die Duration um ein halbes Jahr auf ca. 6,5 Jahre zu erhöhen. Zudem haben wir das US-Dollar-Risiko, welches aus den investierten US-Staatsanleihen resultiert, gegen Euro gehedged.

Auf Ebene der Aktien-Einzeltitel haben wir im Verlauf des **3. Quartals** keine Veränderungen vorgenommen. Allerdings haben wir die Aktienquoten aktiv mit Aktienindex-Future und Optionen gesteuert. Ende des zweiten Quartals haben wir Positionen auf den S&P 500 und Nasdaq 100 Index aufgebaut, die wir Mitte August auf den Quartals-Höchstständen veräußerten. Darüber hinaus haben wir das Portfoliorisiko mit Put-Optionen auf den S&P 500 und EuroStoxx 50 Index zu diesem Zeitpunkt abgesichert. Im September haben wir diese Absicherung aufgrund von fallenden Aktienkursen wieder aufgelöst. An unserer Gold-Positionierung haben wir trotz der anhaltenden Konsolidierungs-Phase festgehalten. Auf der Rentenseite haben wir an unserer Positionierung festgehalten. Der Juli gab uns zunächst recht, da sich die Renditen für 10-Jährige Bundesanleihen nahezu halbierten. Allerdings wendete sich da Blatt in den darauffolgenden Monaten und die Renditen prägten ein neuen Jahreshöchststand im September aus.

Im **4. Quartal** haben wir keine Veränderungen bei den Aktien-Einzeltiteln vorgenommen. Unser Aktienportfolio ist geografisch ausgewogen investiert mit einem klaren Übergewicht bei sogenannten Value-Aktien gegenüber Growth-Titeln aus dem Technologiesektor. Allerdings haben wir die Aktienquoten aktiv mit Aktienindex-Future gesteuert. Im 4. Quartal haben wir insbesondere mit Index-Futures auf den S&P 500 und Nasdaq 100 die Aktien-Allokation aktiv gesteuert. Auf der Rentenseite haben wir die Duration in den letzten drei Monaten des Jahres aktiv gesteuert und nochmals auf 6,8 Jahre erhöht. Die Monate Oktober bis Dezember waren durch eine erhöhte Volatilität geprägt. Die Renditen für 10-Jährige Bundesanleihen schwankten um bis zu 80 Basispunkten. Der europäische Rentenmarkt schloss das Kapitalmarkjahr 2022 am Jahrestiefpunkt ab, da die Renditen in den letzten zwei Handelswochen zu neuen Jahreshöchstständen anstiegen.

Teilfonds „Do – Stiftungsfonds“

Der Do – Stiftungsfonds erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von -12,14 % (Stand: 31.12.2022) je Anteil.

Im Verlauf der Jahresend-Rallye 2021 veräußerten wir auf der Aktien-Einzeltitelebene im Dezember 2021 diverse Positionen. Dadurch sind wir mit einem Untergewicht auf der Aktienseite in das Börsenjahr 2022 gestartet. Die Verwerfungen Ende Januar nutzten wir zu einer Reallokation des Aktienportfolios und zur Reduktion von Absicherungsmaßnahmen. Wir erhöhten die Aktienquote und kauften Einzeltitel hinzu. Neben der Aufstockung von Bestandspositionen haben wir unter anderem Microsoft, Alphabet (Google), Amazon, Apple, Nintendo und Deere & Co. hinzugekauft. Im Februar haben wir die Wahrscheinlichkeit einer militärischen Eskalation der Russland/Ukraine-Krise unterschätzt. Zahlreiche Einzeltitel und die breiten Aktienmarktindizes wurden Ende Februar und Anfang März stark abverkauft. Zudem war zu diesem Zeitpunkt weiterhin viel Liquidität im Finanzsystem vorhanden. Die steigenden Märkte ab Mitte März haben wir für Gewinnrealisierungen auf der Aktienseite genutzt und u.a. Titel wie Berkshire Hathaway, AstraZeneca, Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Rio Tinto, Deere & Co und Nintendo reduziert. Diese Reallokation hat zu einer Reduktion der Aktienquote geführt. Auf der Rentenseite haben wir unsere defensive Ausrichtung bis Ende Januar beibehalten. Die Duration lag bis zu diesem Zeitpunkt bei ca. 4,5 Jahren. Durch diese

Portfolioausrichtung konnten wir den Zinsanstieg im 1. Quartal nahezu unbeschadet überstehen. Als die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen die Marke von 2,00 % in den USA und 0,25 % in Deutschland überschritten haben, nutzten wir diesem höheren Zinsniveau für Zukäufe. Wir veräußerten Anleihen mit einer kurzen Laufzeit und kauften langlaufende Staatsanleihen mit einem Premium-Rating. Zudem kauften wir US-Dollar denominatede US-Staatsanleihen hinzu. Darüber hinaus haben wir die ETFs iShares EUR Government Bond 3 – 5 yr UCITS ETF, iShares EUR Corporate Bond ex-Financials 1 – 5 yr UCITS ETF und iShares EUR Covered Bonds UCITS veräußert. Die freigewordene Liquidität haben wir in den iShares EUR Corporate Bond UCITS ETF investiert. Die ersten Wochen des Ukraine-Krieges gaben uns bei unserer Positionierung auf der Rentenseite recht. Allerdings wendete sich das Blatt und die Renditen stiegen innerhalb von wenigen Handelstagen stark an. Auch das Gold-Engagement haben wir im volatilen Umfeld des 1. Quartals aktiv gesteuert.

Durch die beschriebenen Verkäufe auf der Aktienseite während der ersten drei Monate des Jahres sind wir mit einem Untergewicht auf der Aktienseite in das **2. Quartal** gestartet. Zudem haben wir die Aktienseite zusätzlich mit Derivaten abgesichert. Die erneuten Verwerfungen an den Aktienmärkten nutzten wir für eine erneute Reallokation des Aktienportfolios. Im ersten Schritt veräußerten wir Mitte Mai die Absicherungsgeschäfte. Zur gleichen Zeit erhöhten wir die Aktienquote und kauften Einzeltitel hinzu. Wir stockten unsere Bestandspositionen Microsoft, Alphabet (Google), Amazon, Apple, Nintendo, Berkshire Hathaway, AstraZeneca, Amazon, Rio Tinto und Deere & Co. auf. Diese Entscheidung war richtig, da der Aktienmarkt sich erholen konnte. Allerdings hat die Juni-Korrektur an den Aktienmärkten die aufgelaufenen Gewinne wieder neutralisiert. Ende Juni haben wir unsere Aktienallokation erhöht, indem wir Future-Positionen auf den S&P 500 und Nasdaq 100 Index hinzukaufen. Auf der Rentenseite haben wir den steilen Renditeanstieg bei Staatsanleihen dazu genutzt um die Duration um ein halbes Jahr auf ca. 6,5 Jahre zu erhöhen. Zudem haben wir das US-Dollar-Risiko, welches aus den investierten US-Staatsanleihen resultiert, gegen Euro hedged.

Auf Ebene der Aktien-Einzeltitel haben wir im Verlauf des **3. Quartals** keine Veränderungen vorgenommen. Allerdings haben wir die Aktienquoten aktiv mit Aktienindex-Future und Optionen gesteuert. Ende des zweiten Quartals haben wir Positionen auf den S&P 500 und Nasdaq 100 Index aufgebaut, die wir Mitte August auf den Quartals-Höchstständen veräußerten. Darüber hinaus haben wir das Portfoliorisiko mit Put-Optionen auf den S&P 500 und EuroStoxx 50 Index zu diesem Zeitpunkt abgesichert. Im September haben wir diese Absicherung aufgrund von fallenden Aktienkursen wieder aufgelöst. An unserer Gold-Positionierung haben wir trotz der anhaltenden Konsolidierungs-Phase festgehalten. Auf der Rentenseite haben wir an unserer Positionierung festgehalten. Der Juli gab uns zunächst recht, da sich die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen nahezu halbierten. Allerdings wendete sich da Blatt in den darauffolgenden Monaten und die Renditen prägten ein neuen Jahreshöchststand im September aus.

Im **4. Quartal** haben wir keine Veränderungen bei den Aktien-Einzeltiteln vorgenommen. Unser Aktienportfolio ist geografisch ausgewogen investiert mit einem klaren Übergewicht bei sogenannten Value-Aktien gegenüber Growth-Titeln aus dem Technologiesektor. Allerdings haben wir die Aktienquoten aktiv mit Aktienindex-Future gesteuert. Im 4. Quartal haben wir insbesondere mit Index-Futures auf den S&P 500 und Nasdaq 100 die Aktien-Allokation aktiv gesteuert. Auf der Rentenseite haben wir die Duration in den letzten drei Monaten des Jahres aktiv gesteuert und nochmals auf 6,8 Jahre erhöht. Die Monate Oktober bis Dezember waren durch eine erhöhte Volatilität geprägt. Die Renditen für 10-jährige Bundesanleihen schwankten um bis zu 80 Basispunkten. Der europäische Rentenmarkt schloss das Kapitalmarkjahr 2022 am Jahrestiefpunkt ab, da die Renditen in den letzten zwei Handelswochen zu neuen Jahreshöchstständen anstiegen.

Teilfonds „Do – RM Special Situations Total Return“

Der Do – RM Special Situations Total Return erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von -8,55 % (Anteilsklasse I) beziehungsweise -9,32% % (Anteilsklasse R; jeweils Stand: 31.12.2022).

Das Portfolio des Do – RM Special Situations Total Return wurde über das gesamte Berichtsjahr 2022 defensiv geführt. Der Aktienanteil wurde zum Jahresende 2022 gegenüber dem Vorjahresende abgebaut, der Rentenanteil leicht und die Kassenposition deutlicher erhöht. Schließlich wurden die zu Absicherungszwecken eingesetzten verkauften bzw. erworbenen Derivate deutlich erhöht.

Das **erste Jahresviertel** zeigte insgesamt ein leicht positives Bild für den Fonds. Der Überfall der Ukraine durch Russland, der im Februar zu deutlichen Rückgängen in den Aktienindizes geführt hatte, führt auch bei einigen Portfoliowerten zu empfindlichen Kursabschlägen, die durch die bestehenden Absicherungsmaßnahmen weitgehend abgedeckt werden konnten. Darüber hinaus legte die hoch gewichtete Aktie der K+S AG in allen drei Monaten prozentual deutlich zweistellig zu. Die starke Performance wurde in diesem Wert zu umfangreichen Gewinnmitnahmen genutzt. Insgesamt legte der Fonds von Januar bis März sogar leicht zu.

Im **zweiten Quartal** verzeichnete der Fonds im Mai und Juni deutlichere Kursrückgänge, so dass sich insgesamt eine leicht negative Quartalsentwicklung ergab. Da der Referenzindex Eurostoxx 50 im April und vor allem im Juni jedoch deutlich einbrach, konnte der Fonds diesen im zweiten Jahresviertel markant outperformen. Dazu trug auch und vor allem im Juni der Wertbeitrag der Absicherungspositionen bei.

Während der Juli eine deutliche Erholung der Aktienmärkte zeigte, waren die beiden Folgemonate durch ausgeprägte Kursrückgänge geprägt. Der Fonds konnte der positiven Tendenz zunächst nicht folgen, zeigte sich aber im August widerstandsfähig und verlor kaum. Im September dagegen konnten erhebliche Kursrückgänge bei Werten wie Apontis Pharma, Friedrich Vorwerk oder Surteco weder durch die positiven Wertbeiträge des Hedgings noch durch Sondersituationen bei Centrotec und der 3U Holding, die bei beiden Unternehmen zu Kurssprüngen führten, kompensiert werden und der Fonds verlor stärker als der Referenzindex.

Im **letzten Jahresviertel** zeigten die Aktienindizes erneut eine sehr volatile Entwicklung. Dem schwachen September folgten zwei extrem positive Monate, bevor der Dezember wieder eine Gegenbewegung brachte. Da der Fonds bei starken Indexanstiegen üblicherweise underperformed, weil defensive Aktienanlagen, Anleiheanteil und Hedging bremsen, konnte die Wertentwicklung im Oktober und November nicht mit der Benchmark mithalten, war aber gleichwohl deutlich positiv. Im Dezember wiederum führte die defensive Ausrichtung des Fonds zu einem nur kleinen Minus, so dass die Performance im Schlussquartal insgesamt positiv blieb.

AUSBLICK 2023

Die nachfolgenden Prognosen beruhen auf den aktuell verfügbaren Informationen sowie unseren Erwartungen und Planungen. Aufgrund der Schwankungen der Kapitalmärkte weist die Gesellschaft auf die Prognoseunsicherheit und die Gefahr hin, dass die tatsächlich eintretenden Ergebnisse von den folgenden Aussagen abweichen können.

Eins ist spätestens nach dem Börsenjahr 2022 klar: Bärenmärkte bieten Chancen für Bullen und Bären. Eine Fortsetzung der nervenaufreibenden Bewegungen an den Kapitalmärkten steht uns auch in diesem Jahr bevor, die Volatilität bleibt weiterhin hoch. Anleger sollten sich bewusst sein: Wir sind und bleiben vorerst in einem Bärenmarkt. Wer dies realisiert, schützt sich vor bösen Überraschungen und kann sich unter bestimmten Voraussetzungen auch realistische Chancen auf Renditen eröffnen.

Die Vorzeichen für das noch junge Börsenjahr sind alles andere als gut. Jedoch schauen wir auf die Kapitalmarktentwicklung im Jahr 2023 verhalten optimistisch, da ein Teil der Belastungsfaktoren mittlerweile eingepreist wurde. Der weltwirtschaftliche Ausblick enthält klare rezessive Tendenzen. Europa und Deutschland werden aufgrund der hohen Energiepreise stark ausgebremst und wir erwarten im besten Falle eine wirtschaftliche Stagnation mit Blick auf das Gesamtjahr 2023. Eine Wachstumsüberraschung ist höchstens in den USA oder China zu vermuten. Neben den Zinserhöhungen werden die Bilanzschrumpfungstätigkeiten der Zentralbanken das geldpolitische Umfeld belasten. Die EZB und Fed wollen ab dem Frühjahr ihre Bilanzen um monatlich insgesamt 110 Mrd. US-Dollar reduzieren. In dieser Gemengelage werden sich Unternehmen schwertun, die hohen Wachstums- und Gewinnerwartungen zu erfüllen.

Jedoch konnten die Kapitalmärkte diese Negativeinflüsse vorerst abschütteln und sind positiv in das neue Börsenjahr gestartet. Die Renditen bei Anleihen sind in den ersten Handelstagen aufgrund von geringeren Inflationsraten gesunken und haben zu steigenden Kursen geführt. Gold und Silber konnten ebenfalls von der Euphorie am Jahresanfang profitieren. Gleiches gilt für die global wichtigen Aktienindizes, die trotz der genannten Belastungsfaktoren mit positiven Vorzeichen starten konnten. Allerdings ist an den internationalen Aktienmärkten seit dem Herbst 2022 eine stärkere Divergenz zu beobachten, die sich auch in den ersten Handelstagen fortgesetzt hat. Die europäischen und chinesischen Aktienindizes konnten sich seit den Tiefstständen im Oktober 2022 am stärksten erholen und diese Performance auch in der Korrekturphase Ende Dezember zum Großteil verteidigen. Diesen seit Oktober begonnen Trend setzen die Aktienmärkte in Europa und China auch in diesem Jahr bisher fort. Die fallenden Energiepreise und die sinkenden Inflationsraten führen zu einer Entspannung bei europäischen Einzelwerten. Die in den USA, China und Hong Kong gelisteten chinesischen Aktien profitieren von der Abkehr der No-Covid-Strategie und erholten sich in den vergangenen Wochen von einer nahezu zweijährigen Durststrecke. Die im Rahmen unserer Aktienallokation investierten China-orientierten Einzeltitel Alibaba und Tencent konnten sich von ihren Tiefstständen um rund 50 bzw. 75 % erholen.

Der Schaden an den internationalen Kapitalmärkten ist groß. Diese Ausgangssituation birgt die Chance für eine Erholungsrallye, die sich über mehrere Wochen erstrecken kann. Allerdings sehen wir noch keine hohe Wahrscheinlichkeit für einen nachhaltigen Aufschwung, beziehungsweise den Start für einen neuen Bullen-Markt.

Die Kapitalmärkte werden unseres Erachtens auch 2023 durch sehr breite Handelsspannen geprägt sein und im Verlauf des Jahres die Tiefststände aus 2022 unterbieten. Wir gehen davon aus, dass der S&P 500 Index zwischen 4.350 und 3.200 Punkten handeln wird. EUR / USD erwarten wir für 2023 zwischen 1,10 und 0,95 und auf der Zinsseite erwarten wir 10-jährige Bundesanleihen-Renditen zwischen 1,50 und 3,00 Prozent. Zudem gehen wir davon aus, dass Value-Aktien sich besser schlagen werden als Wachstums-Titel. Die Zeit von „Buy and hold“ durch ausschließlich passive Investments ist unserer Meinung nach vorbei. Nur durch eine aktive Allokations- und Selektionssteuerung erachten wir es in diesem Marktumfeld für möglich, positive Renditen zu erwirtschaften.

Zahlreiche Faktoren sprechen dafür, dass die westlichen Industrieländer das Inflationshoch überschritten haben und die Preisanstiege in den nächsten Monaten rückläufig sein werden. Die großen Zentralbanken EZB und die Fed haben Mitte Dezember signalisiert, dass sie an ihrer restriktiven Geldpolitik festhalten wollen. Das Anfang Januar veröffentlichte Fed-Protokoll aus der Dezember-Sitzung bestätigte nochmals die falkenhafte Strategie der US-Zentralbank. Jedoch wird der Kapitalmarkt die Geldpolitik der Fed auf die Probe stellen, sofern die Inflationsraten fallen und die wirtschaftlichen Indikatoren sich weiter eintrüben sollten. Wir sind der Auffassung, dass die Fed den durch ihren steilen Zinserhöhungszyklus angerichteten konjunkturellen Schaden unterschätzt. Wir gehen davon aus, dass sich das konjunkturelle Umfeld weiter eintrüben wird, die Inflationsraten in 2023 weiter sinken werden und die Fed ihre Zinspolitik überdenken werden muss. Die US-Notenbank hatte im vergangenen Jahr die Inflationsdynamik unterschätzt – nun scheint sie die wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft zu überschätzen. Aus diesem Grund halten wir weiterhin an unserer

Gold- und chancenorientierten Anleihepositionierung fest.

Wie beschrieben, wird die Zentralbankpolitik erneut ein wesentlicher Faktor für die Kapitalmärkte darstellen. Die Diskussion über eine mögliche Erhöhung des Inflationsziels wird spannend werden; es ist davon auszugehen, dass sich die weiteren global wichtigen Zentralbanken dieser Diskussion anschließen werden. In Anbetracht der drei Megatrends Deglobalisierung, Dekarbonisierung und Demographie müssen wir uns auf ein anhaltend erhöhtes Inflationsumfeld einstellen.

Das noch junge Börsenjahr 2023 wird unserer Meinung nach dem vorangegangenen Jahr gleichkommen und durch eine hohe Schwankungsbandbreite gekennzeichnet sein. Wir wollen diese Volatilität nutzen, antizyklisch Chancen wahrnehmen und uns bemühen zu gegebener Zeit Risiken begrenzen.

München, im Januar 2023
Do Investment AG

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung des Fonds.

Zusammengefasst

Vermögensrechnung per 31.12.2022

Zusammengefasst	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	4.935.117,43
Marginkonten	161.156,42
Wertpapiere	
Aktien	32.142.643,34
Obligationen	67.976.853,72
Genussscheine	479.263,32
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	6.817.534,00
Zertifikate	5.384.728,82
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-1.136.534,88
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	47.719,20
Sonstige Forderungen	331.287,91
Gesamtvermögen	117.139.769,28
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-22.558,52
Verbindlichkeiten	-104.269,48
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-35.750,84
Gesamtverbindlichkeiten	-162.578,84
Nettovermögen	116.977.190,44

Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Zusammengefasst	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	8.295,16
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	672.613,77
Aktien	711.537,37
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	31.071,87
Sonstige Erträge	18.167,99
Total Erträge	1.441.686,16
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	8.452,56
Verwaltungsvergütung	85.770,15
Portfoliomanagervergütung	364.543,25
Performance Fee	29,62
Verwahrstellenvergütung	118.383,60
Vertriebsstellenvergütung	18.277,70
Risikomanagementvergütung	13.999,99
Taxe d'abonnement	61.663,43
Prüfungskosten	43.173,00
Sonstige Aufwendungen	78.101,33
Total Aufwendungen	792.394,63
Nettoergebnis	649.291,53
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-121.670,68
Realisiertes Ergebnis	527.620,85
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-17.764.588,78
Gesamtergebnis	-17.236.967,93

Veränderung des Nettovermögens

Zusammengefasst	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	149.510.377,69
Ausschüttungen	-480.789,97
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	8.802.858,22
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-23.618.287,57
Gesamtergebnis	-17.236.967,93
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	116.977.190,44

Do - Absolute Return

Vermögensrechnung per 31.12.2022

Do - Absolute Return	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2.574.885,91
Marginkonten	108.587,34
Wertpapiere	
Aktien	11.495.134,02
Obligationen	31.266.383,92
Genussscheine	288.322,93
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	2.613.905,00
Zertifikate	4.434.910,97
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-108.588,70
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	29.617,93
Forderungen Wertpapiere	110.632,02
Gesamtvermögen	52.813.791,34
Verbindlichkeiten	-39.540,76
Gesamtverbindlichkeiten	-39.540,76
Nettovermögen	52.774.250,58
- davon Anteilklasse A	48.940.229,87
- davon Anteilklasse B	3.834.020,71
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A	37.961,5055
Anteilklasse B	3.108,0950
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 1.289,21
Anteilklasse B	EUR 1.233,56

Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Do - Absolute Return	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	4.694,32
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	224.441,49
Aktien	292.352,69
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	15.416,51
Sonstige Erträge	14.138,62
Total Erträge	551.043,63
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	3.110,32
Verwaltungsvergütung	34.633,53
Portfoliomanagervergütung	191.167,39
Verwahrstellenvergütung	53.973,74
Vertriebsstellenvergütung	5.839,72
Risikomanagementvergütung	2.999,99
Taxe d'abonnement	27.944,24
Prüfungskosten	10.047,80
Sonstige Aufwendungen	24.925,78
Total Aufwendungen	354.642,51
Nettoergebnis	196.401,12
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-660.134,38
Realisiertes Ergebnis	-463.733,26
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-6.760.563,11
Gesamtergebnis	-7.224.296,37

3-Jahres-Vergleich

Do - Absolute Return

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2020	57.160.293,14
- Anteilklasse A	49.568.519,66
- Anteilklasse B	7.591.773,48
31.12.2021	63.577.389,16
- Anteilklasse A	57.274.237,67
- Anteilklasse B	6.303.151,49
31.12.2022	52.774.250,58
- Anteilklasse A	48.940.229,87
- Anteilklasse B	3.834.020,71

Anteile im Umlauf

31.12.2020	
- Anteilklasse A	35.688,2411
- Anteilklasse B	5.662,3734
31.12.2021	
- Anteilklasse A	39.240,5324
- Anteilklasse B	4.493,5492
31.12.2022	
- Anteilklasse A	37.961,5055
- Anteilklasse B	3.108,0950

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2020	
- Anteilklasse A	1.388,93
- Anteilklasse B	1.340,74
31.12.2021	
- Anteilklasse A	1.459,57
- Anteilklasse B	1.402,71
31.12.2022	
- Anteilklasse A	1.289,21
- Anteilklasse B	1.233,56

Veränderung des Nettovermögens

Do - Absolute Return	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	63.577.389,16
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	1.770.229,08
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-5.349.071,29
Gesamtergebnis	-7.224.296,37
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	52.774.250,58

Anteile im Umlauf

Do - Absolute Return

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	
- Anteilklasse A	39.240,5324
- Anteilklasse B	4.493,5492
Neu ausgegebene Anteile	
- Anteilklasse A	1.155,6281
- Anteilklasse B	107,7292
Zurückgenommene Anteile	
- Anteilklasse A	-2.434,6550
- Anteilklasse B	-1.493,1834
Stand am Ende der Berichtsperiode	
- Anteilklasse A	37.961,5055
- Anteilklasse B	3.108,0950

Vermögensinventar per 31.12.2022

Do - Absolute Return

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Cayman Inseln							
Alibaba Grp Sp ADR	US01609W1027	USD	2.044	88,09	246.404	168.714	0,32
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	4.400	334,00	235.553	176.370	0,33
Total Aktien in Cayman Inseln						345.083	0,65
Aktien in Dänemark							
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	4.617	938,00	444.186	582.379	1,10
Total Aktien in Dänemark						582.379	1,10
Aktien in Deutschland							
BASF	DE000BASF111	EUR	4.325	46,39	325.242	200.637	0,38
BMW	DE0005190003	EUR	2.368	83,38	151.045	197.444	0,37
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	14.493	18,64	222.373	270.121	0,51
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	9.934	20,42	176.376	202.852	0,38
Porsche A Holding Vz I	DE000PAH0038	EUR	2.630	51,24	245.729	134.761	0,26
SAP	DE0007164600	EUR	2.432	96,39	247.132	234.420	0,44
Scherzer & Co I	DE0006942808	EUR	310.000	2,64	695.685	818.400	1,55
Siemens	DE0007236101	EUR	2.112	129,64	289.213	273.800	0,52
TeamViewer I	DE000A2YN900	EUR	18.500	12,05	289.593	222.833	0,42
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	1.563	116,42	332.159	181.964	0,34
Total Aktien in Deutschland						2.737.232	5,19
Aktien in Frankreich							
LVMH	FR0000121014	EUR	340	679,90	242.396	231.166	0,44
Schneider El	FR0000121972	EUR	1.746	130,72	251.163	228.237	0,43
Vinci	FR0000125486	EUR	3.442	93,29	266.325	321.104	0,61
Total Aktien in Frankreich						780.507	1,48
Aktien in Grossbritannien							
AstraZeneca	GB0009895292	GBP	3.950	112,18	410.397	499.431	0,95
Reckitt Benck Gr	GB00B24CGK77	GBP	3.927	57,54	291.064	254.679	0,48
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	4.615	57,98	306.461	301.587	0,57
Unilever	GB00B10RZP78	EUR	6.541	46,87	290.261	306.577	0,58
Total Aktien in Grossbritannien						1.362.274	2,58
Aktien in Irland							
Medtronic	IE00BTN1Y115	USD	3.703	77,72	303.268	269.668	0,51
Total Aktien in Irland						269.668	0,51
Aktien in Japan							
Keyence Corp	JP3236200006	JPY	400	51.420,00	185.535	146.063	0,28
Nintendo	JP3756600007	JPY	6.000	5.532,00	253.420	235.712	0,45
Shin-Etsu Chemic	JP3371200001	JPY	1.600	16.225,00	228.914	184.354	0,35
SoftBank Group	JP3436100006	JPY	5.500	5.644,00	230.409	220.444	0,42
Total Aktien in Japan						786.574	1,49

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 23 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Kanada							
Barrick Gold	CA0679011084	USD	17.890	17,18	293.888	287.989	0,55
Total Aktien in Kanada						287.989	0,55
Aktien in Niederlande							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	321	503,80	206.160	161.720	0,31
Total Aktien in Niederlande						161.720	0,31
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	2.870	107,14	283.209	311.416	0,59
Total Aktien in Schweiz						311.416	0,59
Aktien in USA							
3M	US88579Y1010	USD	1.995	119,92	249.137	224.170	0,42
Advanced Micro D	US0079031078	USD	2.276	64,77	245.078	138.130	0,26
Alphabet-A	US02079K3059	USD	2.940	88,23	354.620	243.056	0,46
Amazon.Com	US0231351067	USD	2.640	84,00	357.057	207.790	0,39
Apple	US0378331005	USD	2.284	129,93	345.864	278.066	0,53
Berkshire Hath-B	US0846707026	USD	1.292	308,90	260.436	373.958	0,71
Deere & Co	US2441991054	USD	738	428,76	236.497	296.492	0,56
Hecla Mining	US4227041062	USD	50.010	5,56	240.156	260.540	0,49
Intel	US4581401001	USD	5.326	26,43	253.602	131.899	0,25
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	1.989	176,65	252.664	329.223	0,62
Microsoft	US5949181045	USD	863	239,82	239.572	193.927	0,37
Newmont Mining	US6516391066	USD	5.557	47,20	297.784	245.768	0,47
Nike	US6541061031	USD	2.244	117,01	291.709	246.030	0,47
Pepsico	US7134481081	USD	1.542	180,66	207.622	261.029	0,49
Procter&Gamble	US7427181091	USD	2.120	151,56	229.933	301.067	0,57
SL Green REIT	US78440X8873	USD	4.404	33,72	275.003	139.148	0,26
Total Aktien in USA						3.870.293	7,33
Total Aktien						11.495.134	21,78
Genussscheine							
Genussscheine in Schweiz							
Roche Holding G	CH0012032048	CHF	980	290,50	321.204	288.323	0,55
Total Genussscheine in Schweiz						288.323	0,55
Total Genussscheine						288.323	0,55
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in Frankreich							
EDF ewig Var	FR0013534336	EUR	500.000	72,99	496.800	364.925	0,69
Total Floater Obligationen in Frankreich						364.925	0,69
Floater Obligationen in Grossbritannien							
BP Capital Markets ewig Var	XS2193661324	EUR	500.000	92,24	507.303	461.200	0,87
Vodafone Group 80 Var	XS2225204010	EUR	500.000	79,90	491.953	399.500	0,76
Total Floater Obligationen in Grossbritannien						860.700	1,63
Floater Obligationen in Niederlande							
VW Intl Finance ewig Var	XS1629774230	EUR	500.000	88,86	513.100	444.275	0,84
Total Floater Obligationen in Niederlande						444.275	0,84
Total Floater Obligationen						1.669.900	3,16

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 24 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Nullkupon Obligationen							
Nullkupon Obligationen in Deutschland							
Deutschland 26 0%	DE0001141844	EUR	3.000.000	91,02	3.084.136	2.730.600	5,17
Deutschland 32 0%	DE0001102580	EUR	4.000.000	79,75	3.945.992	3.189.800	6,04
Deutschland 35 0%	DE0001102515	EUR	2.000.000	72,75	1.920.457	1.454.900	2,76
Deutschland 52 0%	DE0001102572	EUR	2.000.000	49,02	1.764.577	980.400	1,86
SAP 23 0%	XS2176715311	EUR	1.000.000	99,27	999.902	992.650	1,88
Total Nullkupon Obligationen in Deutschland						9.348.350	17,71
Nullkupon Obligationen in Irland							
Irland 31 0%	IE00BMQ5JL65	EUR	500.000	77,06	496.543	385.275	0,73
Total Nullkupon Obligationen in Irland						385.275	0,73
Total Nullkupon Obligationen						9.733.625	18,44
Obligationen							
Obligationen in Australien							
Australia 24 2.75%	AU3TB0000143	AUD	1.100.000	99,29	727.250	693.949	1,31
Total Obligationen in Australien						693.949	1,31
Obligationen in Deutschland							
Bayer 31 0.625%	XS2281343413	EUR	1.000.000	75,32	966.191	753.150	1,43
Deutschland 31 0%	DE0001102531	EUR	5.500.000	81,90	5.670.053	4.504.225	8,53
Deutschland 32 1.7%	DE0001102606	EUR	4.000.000	92,95	3.821.383	3.717.800	7,04
Muenchener Hypo 23 0.01%	DE000MHB24J4	EUR	500.000	98,09	511.705	490.450	0,93
Volkswagen Leasing 24 1.125%	XS1692347526	EUR	800.000	96,73	810.151	773.840	1,47
Total Obligationen in Deutschland						10.239.465	19,40
Obligationen in Frankreich							
CA Home Loan 24 0.125%	FR0013505575	EUR	1.000.000	94,03	998.703	940.300	1,78
Ipsen 23 1.875%	FR0013183563	EUR	800.000	98,69	822.415	789.520	1,50
Total Obligationen in Frankreich						1.729.820	3,28
Obligationen in Grossbritannien							
ANZ New Zealand 23 0.125%	XS1492834806	EUR	1.000.000	97,98	1.003.900	979.750	1,86
Total Obligationen in Grossbritannien						979.750	1,86
Obligationen in Luxemburg							
BEI 26 0.1%	XS1978552237	EUR	1.000.000	89,89	995.951	898.850	1,70
Total Obligationen in Luxemburg						898.850	1,70
Obligationen in Niederlande							
BMW Finance 33 0.2%	XS2280845145	EUR	1.000.000	71,65	966.461	716.500	1,36
Bunge Finance Eur 23 1.85%	XS1405777316	EUR	800.000	99,39	826.831	795.080	1,51
Total Obligationen in Niederlande						1.511.580	2,86
Obligationen in USA							
United States 31 1.25%	US91282CCS89	USD	3.000.000	81,20	2.471.763	2.282.406	4,32
United States 31 1.375%	US91282CDJ71	USD	2.000.000	81,49	1.770.142	1.527.039	2,89
Total Obligationen in USA						3.809.445	7,22
Total Obligationen						19.862.859	37,64
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						43.049.841	81,57

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 25 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Wertpapiere						43.049.841	81,57
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Zertifikate							
Zertifikate in Irland							
Invesco Physical Gold ETC ETF 12/00	IE00B579F325	EUR	22.992	164,17	3.575.653	3.774.597	7,15
Invesco Physical Gold ETC ETF 12/00	IE00B579F325	USD	4.008	175,83	627.277	660.314	1,25
Total Zertifikate in Irland						4.434.911	8,40
Total Zertifikate						4.434.911	8,40
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						4.434.911	8,40
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Fonds*							
Fonds in Irland							
iShs III Core Euro Corp Bd EUR	IE00B3F81R35	EUR	22.700	115,15	3.008.714	2.613.905	4,95
Total Fonds in Irland						2.613.905	4,95
Total Fonds						2.613.905	4,95
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						2.613.905	4,95
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						7.048.816	13,36
Bankguthaben						2.683.473	5,08
Derivative Finanzinstrumente						-108.589	-0,21
Sonstige Vermögenswerte						140.250	0,27
Gesamtvermögen						52.813.791	100,07
Verbindlichkeiten						-39.541	-0,07
Nettovermögen						52.774.251	100,00

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.
Seite 26 | Jahresbericht Do

Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegen- partei	Währung	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUR/USD Future Mar/23	VP Bank	USD	35	125.000	4.408.496,21	26.318,16	0,05
S&P E-Mini 500 Future Mar/23	VP Bank	USD	11	50	1.989.779,14	-87.446,86	-0,17
EUSTX50 Future Mar/23	EUREX	EUR	28	10	1.059.800,00	-47.460,00	-0,09

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-108.589
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-108.589

Do - Global Bonds

Vermögensrechnung per 31.12.2022

Do - Global Bonds	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	373.274,12
Wertpapiere	
Obligationen	32.029.631,49
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	22.558,42
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen Wertpapiere	185.699,60
Sonstige Forderungen	830,03
Gesamtvermögen	32.611.993,65
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-22.558,52
Verbindlichkeiten	-19.518,55
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-35.750,84
Gesamtverbindlichkeiten	-77.827,91
Nettovermögen	32.534.165,74
- davon Anteilklasse A	484.925,83
- davon Anteilklasse X	32.049.239,91
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A	5.728,8340
Anteilklasse X	376.024,0000
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A	EUR 84,65
Anteilklasse X	EUR 85,23

Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Do - Global Bonds	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	1.813,08
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	348.874,28
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	830,02
Total Erträge	351.517,38
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	3.646,00
Verwaltungsvergütung	23.974,22
Portfoliomanagervergütung	1.679,97
Verwahrstellenvergütung	37.169,23
Vertriebsstellenvergütung	3.904,24
Risikomanagementvergütung	2.999,99
Taxe d'abonnement	18.645,86
Prüfungskosten	10.733,67
Sonstige Aufwendungen	17.370,85
Total Aufwendungen	120.124,03
Nettoergebnis	231.393,35
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-1.150.140,25
Realisiertes Ergebnis	-918.746,90
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-5.200.594,01
Gesamtergebnis	-6.119.340,91

3-Jahres-Vergleich

Do - Global Bonds

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2020	56.754.006,50
- Anteilklasse A	1.594.956,14
- Anteilklasse X	55.159.050,36
31.12.2021	48.628.137,82
- Anteilklasse A	1.639.140,27
- Anteilklasse X	46.988.997,55
31.12.2022	32.534.165,74
- Anteilklasse A	484.925,83
- Anteilklasse X	32.049.239,91

Anteile im Umlauf

31.12.2020	
- Anteilklasse A	16.092,5047
- Anteilklasse X	554.869,0000
31.12.2021	
- Anteilklasse A	16.627,0877
- Anteilklasse X	474.267,0000
31.12.2022	
- Anteilklasse A	5.728,8340
- Anteilklasse X	376.024,0000

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2020	
- Anteilklasse A	99,11
- Anteilklasse X	99,41
31.12.2021	
- Anteilklasse A	98,58
- Anteilklasse X	99,08
31.12.2022	
- Anteilklasse A	84,65
- Anteilklasse X	85,23

Veränderung des Nettovermögens

Do - Global Bonds	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	48.628.137,82
Ausschüttungen	0,00
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	2.370.147,86
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-12.344.779,03
Gesamtergebnis	-6.119.340,91
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	32.534.165,74

Anteile im Umlauf

Do - Global Bonds

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	
- Anteilklasse A	16.627,0877
- Anteilklasse X	474.267,0000
Neu ausgegebene Anteile	
- Anteilklasse A	1.766,7463
- Anteilklasse X	23.077,0000
Zurückgenommene Anteile	
- Anteilklasse A	-12.665,0000
- Anteilklasse X	-121.320,0000
Stand am Ende der Berichtsperiode	
- Anteilklasse A	5.728,8340
- Anteilklasse X	376.024,0000

Vermögensinventar per 31.12.2022

Do - Global Bonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in Frankreich							
EDF ewig Var	FR0013534336	EUR	500.000	72,99	496.800	364.925	1,12
EDF ewig Var	FR0013534351	EUR	200.000	82,27	198.566	164.530	0,51
Total Floater Obligationen in Frankreich						529.455	1,63
Floater Obligationen in Grossbritannien							
BP Capital Markets ewig Var	XS2193661324	EUR	500.000	92,24	507.303	461.200	1,42
Vodafone Group 80 Var	XS2225204010	EUR	500.000	79,90	491.953	399.500	1,23
Total Floater Obligationen in Grossbritannien						860.700	2,65
Floater Obligationen in Niederlande							
VW Intl Finance ewig Var	XS1629774230	EUR	500.000	88,86	513.100	444.275	1,37
Total Floater Obligationen in Niederlande						444.275	1,37
Total Floater Obligationen						1.834.430	5,64
Nullkupon Obligationen							
Nullkupon Obligationen in Deutschland							
Deutschland 32 0%	DE0001102580	EUR	4.000.000	79,75	3.945.992	3.189.800	9,80
Deutschland 35 0%	DE0001102515	EUR	2.500.000	72,75	2.400.547	1.818.625	5,59
Deutschland 52 0%	DE0001102572	EUR	2.000.000	49,02	1.800.759	980.400	3,01
E.O24 0%	XS2047500769	EUR	500.000	95,21	499.801	476.050	1,46
Mercedes-BenzGr 24 0%	DE000A2YNZV0	EUR	500.000	96,69	499.933	483.425	1,49
Total Nullkupon Obligationen in Deutschland						6.948.300	21,36
Nullkupon Obligationen in Frankreich							
EssilorLuxott 23 0%	FR0013463643	EUR	500.000	99,17	500.211	495.825	1,52
Total Nullkupon Obligationen in Frankreich						495.825	1,52
Nullkupon Obligationen in Irland							
Irland 31 0%	IE00BMQ5JL65	EUR	1.000.000	77,06	993.086	770.550	2,37
Total Nullkupon Obligationen in Irland						770.550	2,37
Nullkupon Obligationen in Niederlande							
Schlumberger 24 0%	XS2010045271	EUR	500.000	94,08	476.187	470.400	1,45
Total Nullkupon Obligationen in Niederlande						470.400	1,45
Nullkupon Obligationen in Norwegen							
Telenor 23 0%	XS2056395606	EUR	600.000	97,96	585.582	587.760	1,81
Total Nullkupon Obligationen in Norwegen						587.760	1,81
Total Nullkupon Obligationen						9.272.835	28,50
Obligationen							
Obligationen in Belgien							
Belgium 24 0.5%	BE0000342510	EUR	1.500.000	96,13	1.579.318	1.441.950	4,43
Total Obligationen in Belgien						1.441.950	4,43

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 33 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Obligationen in Deutschland							
BASF 23 0.101%	DE000A289DB1	EUR	100.000	99,10	100.003	99.095	0,30
Bayer 31 0.625%	XS2281343413	EUR	1.000.000	75,32	966.191	753.150	2,31
Deutsche Post 26 0.375%	XS2177122541	EUR	900.000	91,99	895.116	827.910	2,54
Deutschland 31 0%	DE0001102531	EUR	5.000.000	81,90	5.168.223	4.094.750	12,59
Merck Finance Serv 23 0.005%	XS2023643146	EUR	500.000	97,23	501.313	486.150	1,49
Total Obligationen in Deutschland						6.261.055	19,24
Obligationen in Finnland							
Finland 32 1.5%	FI4000523238	EUR	2.000.000	86,78	1.769.983	1.735.600	5,33
Total Obligationen in Finnland						1.735.600	5,33
Obligationen in Frankreich							
CA Home Loan 24 0.125%	FR0013505575	EUR	1.000.000	94,03	998.703	940.300	2,89
EssilorLuxott 24 0.25%	FR0013516051	EUR	200.000	97,36	199.964	194.710	0,60
Total Obligationen in Frankreich						1.135.010	3,49
Obligationen in Irland							
Ireland 25 5.4%	IE00B4TV0D44	EUR	2.500.000	105,60	3.211.976	2.639.875	8,11
Total Obligationen in Irland						2.639.875	8,11
Obligationen in Island							
Iceland 26 0.625%	XS2182399274	EUR	100.000	90,39	99.754	90.388	0,28
Total Obligationen in Island						90.388	0,28
Obligationen in Kroatien							
Republic of Croatia 31 1.5%	XS2190201983	EUR	100.000	83,15	98.575	83.145	0,26
Total Obligationen in Kroatien						83.145	0,26
Obligationen in Luxemburg							
John Deere CM 24 1.375%	XS2150006133	EUR	200.000	98,07	200.000	196.140	0,60
Total Obligationen in Luxemburg						196.140	0,60
Obligationen in Niederlande							
BMW Finance 33 0.2%	XS2280845145	EUR	1.000.000	71,65	966.461	716.500	2,20
Schlumberger 26 1.375%	XS2166754957	EUR	100.000	92,35	99.297	92.350	0,28
Total Obligationen in Niederlande						808.850	2,49
Obligationen in Österreich							
Oesterreich 24 1.65%	AT0000A185T1	EUR	2.000.000	98,02	2.233.433	1.960.300	6,03
Total Obligationen in Österreich						1.960.300	6,03
Obligationen in Spanien							
FADE 24 0.05%	ES0378641346	EUR	500.000	94,76	503.832	473.775	1,46
Iberdrola Finanzas 25 0.875%	XS2153405118	EUR	100.000	94,43	99.787	94.425	0,29
Total Obligationen in Spanien						568.200	1,75
Obligationen in USA							
Exxon Mobil 24 0.142%	XS2196322155	EUR	200.000	95,53	200.003	191.050	0,59
United States 31 1.25%	US91282CCS89	USD	2.500.000	81,20	2.059.819	1.902.005	5,85
United States 31 1.375%	US91282CDJ71	USD	2.500.000	81,49	2.212.652	1.908.798	5,87
Total Obligationen in USA						4.001.853	12,30
Total Obligationen						20.922.366	64,31

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						32.029.631	98,45
Total Wertpapiere						32.029.631	98,45
Bankguthaben						373.274	1,15
Derivative Finanzinstrumente						22.558	0,07
Sonstige Vermögenswerte						186.530	0,57
Gesamtvermögen						32.611.994	100,24
Verbindlichkeiten						-19.519	-0,06
Bankverbindlichkeiten						-58.309	-0,18
Nettovermögen						32.534.166	100,00

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegen- partei	Währung	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUR/USD Future Mar/23	VP Bank	USD	30	125.000	3.778.711,04	22.558,42	0,07

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	22.558
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		22.558

Do - RM Special Situations Total Return per 31.12.2022

Vermögensrechnung per 31.12.2022

Do - RM Special Situations Total Return	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	1.652.074,68
Wertpapiere	
Aktien	14.099.894,05
Obligationen	1.751.392,20
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-997.935,50
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen Wertpapiere	30.233,13
Gesamtvermögen	16.535.658,56
Verbindlichkeiten	-25.599,03
Gesamtverbindlichkeiten	-25.599,03
Nettovermögen	16.510.059,53
- davon Anteilklasse I	14.610.680,52
- davon Anteilklasse R	1.899.379,01
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse I	74.190,9644
Anteilklasse R	36.161,3254
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse I	EUR 196,93
Anteilklasse R	EUR 52,53

Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Do - RM Special Situations Total Return	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	162,75
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	84.058,96
Aktien	248.146,26
Total Erträge	332.367,97
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	893,03
Verwaltungsvergütung	9.662,39
Portfoliomanagervergütung	100.904,45
Performance Fee	29,62
Verwahrstellenvergütung	10.260,31
Vertriebsstellenvergütung	5.744,73
Risikomanagementvergütung	5.000,02
Taxe d'abonnement	7.941,56
Prüfungskosten	12.343,73
Sonstige Aufwendungen	26.914,30
Total Aufwendungen	179.694,14
Nettoergebnis	152.673,83
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	1.977.908,92
Realisiertes Ergebnis	2.130.582,75
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-3.628.994,60
Gesamtergebnis	-1.498.411,85

3-Jahres-Vergleich

Do - RM Special Situations Total Return

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2020	8.922.774,11
- Anteilklasse I	8.870.778,53
- Anteilklasse R	51.995,58
31.12.2021	16.026.435,80
- Anteilklasse I	15.750.100,08
- Anteilklasse R	276.335,72
31.12.2022	16.510.059,53
- Anteilklasse I	14.610.680,52
- Anteilklasse R	1.899.379,01

Anteile im Umlauf

31.12.2020	
- Anteilklasse I	49.057,8879
- Anteilklasse R	1.058,0000
31.12.2021	
- Anteilklasse I	72.805,8232
- Anteilklasse R	4.729,1184
31.12.2022	
- Anteilklasse I	74.190,9644
- Anteilklasse R	36.161,3254

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2020	
- Anteilklasse I	180,82
- Anteilklasse R	49,15
31.12.2021	
- Anteilklasse I	216,33
- Anteilklasse R	58,43
31.12.2022	
- Anteilklasse I	196,93
- Anteilklasse R	52,53

Veränderung des Nettovermögens

Do - RM Special Situations Total Return	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	16.026.435,80
Ausschüttungen	-75.465,65
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	4.176.696,28
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-2.119.195,05
Gesamtergebnis	-1.498.411,85
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	16.510.059,53

Anteile im Umlauf

Do - RM Special Situations Total Return

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	
- Anteilklasse I	72.805,8232
- Anteilklasse R	4.729,1184
Neu ausgegebene Anteile	
- Anteilklasse I	3.114,3490
- Anteilklasse R	64.749,2070
Zurückgenommene Anteile	
- Anteilklasse I	-1.729,2078
- Anteilklasse R	-33.317,0000
Stand am Ende der Berichtsperiode	
- Anteilklasse I	74.190,9644
- Anteilklasse R	36.161,3254

Vermögensinventar per 31.12.2022

Do - RM Special Situations Total Return

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Belgien							
Agfa-Gevaert	BE0003755692	EUR	108.397	2,67	447.250	289.420	1,75
Total Aktien in Belgien						289.420	1,75
Aktien in Deutschland							
1&1 I	DE0005545503	EUR	35.000	11,60	725.030	406.000	2,46
3U HOLDING I	DE0005167902	EUR	132.413	4,14	468.759	548.190	3,32
Adv Blockchain I	DE000A0M93V6	EUR	5.000	2,93	80.395	14.625	0,09
Alexanderwerk I	DE0005032007	EUR	6.000	26,40	102.502	158.400	0,96
APONTIS PHARMA I	DE000A3CMGM5	EUR	52.116	8,20	817.800	427.351	2,59
BayWa	DE0005194062	EUR	8.506	43,20	282.732	367.459	2,23
Berentzen-Gruppe I	DE0005201602	EUR	21.264	5,74	130.401	122.055	0,74
CENTROTEC I	DE0005407506	EUR	5.500	53,40	212.155	293.700	1,78
clearwise I	DE000A1EWXA4	EUR	189.310	2,42	413.997	458.130	2,77
DATA MODUL I	DE0005498901	EUR	7.950	55,50	433.086	441.225	2,67
DFV I	DE000A2NBVD5	EUR	19.559	8,60	266.293	168.207	1,02
Draegerwerk Vz I	DE0005550636	EUR	5.800	41,75	367.592	242.150	1,47
Edel I	DE0005649503	EUR	124.115	4,76	369.694	590.787	3,58
elumeo I	DE000A11Q059	EUR	12.000	3,03	68.954	36.360	0,22
Fresenius I	DE0005785604	EUR	8.000	26,25	198.601	210.000	1,27
Fried Vorw Gr I	DE000A255F11	EUR	17.500	22,05	493.482	385.875	2,34
HAEMATO I	DE000A289VV1	EUR	6.000	17,20	186.198	103.200	0,63
Hella I	DE000A135X22	EUR	2.250	76,05	135.274	171.113	1,04
HelloFresh I	DE000A161408	EUR	9.000	20,53	219.747	184.770	1,12
HENSOLDT I	DE000HAG0005	EUR	27.800	22,10	664.042	614.380	3,72
InVision I	DE0005859698	EUR	6.962	10,40	199.129	72.405	0,44
K+S	DE000KSAG888	EUR	37.500	18,38	273.827	689.063	4,17
Kabel Deutsche Hold I	DE000KD88880	EUR	2.500	94,00	239.967	235.000	1,42
Klassik Radio	DE0007857476	EUR	13.716	4,26	74.636	58.430	0,35
Lotto24	DE000LTT2470	EUR	2.727	370,00	657.343	1.008.990	6,11
MAX Automation	DE000A2DA588	EUR	250	4,83	5	1.208	0,01
METRO	DE000BFB0019	EUR	55.000	9,13	589.817	501.875	3,04
MVV Energie	DE000A0H52F5	EUR	12.643	30,30	351.834	383.083	2,32
Netfonds	DE000A1MME74	EUR	7.944	41,60	169.592	330.470	2,00
Noratis I	DE000A2E4MK4	EUR	38.500	11,60	703.403	446.600	2,71
Nordex	DE000A0D6554	EUR	11.000	13,20	150.336	145.200	0,88
Nynomic I	DE000A0MSN11	EUR	19.448	33,95	683.565	660.260	4,00
ProSiebenSat.1	DE000PSM7770	EUR	5.000	8,35	90.090	41.750	0,25
Pyramid I	DE000A254W52	EUR	100.815	2,05	298.073	206.671	1,25
Rocket Internet	DE000A12UKK6	EUR	31.893	21,20	654.983	676.132	4,10
STO Vz I	DE0007274136	EUR	3.950	150,40	539.535	594.080	3,60
SURTECO GROUP I	DE0005176903	EUR	15.187	19,10	386.699	290.072	1,76
Syzygy I	DE0005104806	EUR	38.807	5,26	399.285	204.125	1,24
TeamViewer I	DE000A2YN900	EUR	23.500	12,05	344.654	283.058	1,71
Tele Colum	DE000TCAG172	EUR	53.602	2,50	170.867	134.005	0,81
Vantage Towers	DE000A3H3LL2	EUR	5.000	32,10	160.967	160.500	0,97

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 42 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
ZEAL Network	DE000ZEAL241	EUR	20.145	28,15	567.197	567.082	3,43
Total Aktien in Deutschland						13.634.034	82,58
Aktien in Niederlande							
Shop Apot Eur Br	NL0012044747	EUR	4.000	44,11	227.273	176.440	1,07
Total Aktien in Niederlande						176.440	1,07
Total Aktien						14.099.894	85,40
Obligationen							
Obligationen in Deutschland							
MS Industrie 27 6.25%	DE000A30VS72	EUR	200.000	100,00	200.060	200.000	1,21
Nordex 23 6.5%	XS1713474168	EUR	500.000	99,09	499.663	495.450	3,00
Tele Colum 25 3.875%	XS1814546013	EUR	400.000	75,88	349.305	303.500	1,84
Veganz Group 25 7.5%	DE000A254NF5	EUR	130.000	53,00	132.435	68.900	0,42
Total Obligationen in Deutschland						1.067.850	6,47
Obligationen in Frankreich							
EDF 28 4.5%	USF2893TAU00	USD	200.000	95,20	183.483	178.398	1,08
Total Obligationen in Frankreich						178.398	1,08
Obligationen in Schweiz							
Zur Rose Finance 26 6.875% CV	CH1210198169	CHF	200.000	80,65	214.637	163.358	0,99
Total Obligationen in Schweiz						163.358	0,99
Obligationen in USA							
Fresenius Med 24 4.75%	USU31434AE08	USD	6.000	99,00	5.711	5.566	0,03
Under Armour 26 3.25%	US904311AA54	USD	400.000	89,71	326.495	336.220	2,04
Total Obligationen in USA						341.786	2,07
Total Obligationen						1.751.392	10,61
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						15.851.286	96,01
Total Wertpapiere						15.851.286	96,01
Bankguthaben						1.652.075	10,01
Derivative Finanzinstrumente						-997.936	-6,04
Sonstige Vermögenswerte						30.233	0,18
Gesamtvermögen						16.535.659	100,15
Verbindlichkeiten						-25.599	-0,16
Nettovermögen						16.510.060	100,00

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionen	Gegen- partei	Währung	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in EUR	Marktwert in EUR	% des NAV
Call TeamViewer Br 17.Mar/23 10	EUREX	EUR	-65	100	62.976,61	-16.120,00	-0,10
Call DAX 17.Mar/23 11000	EUREX	EUR	-8	5	532.136,78	-120.484,00	-0,73
Call DAX 17.Mar/23 11000	EUREX	EUR	-7	5	465.619,68	-105.423,50	-0,64
Call METRO Br 17.Mar/23 7.6	EUREX	EUR	-200	100	161.645,91	-33.000,00	-0,20
Call DAX 17.Mar/23 12200	EUREX	EUR	-8	5	489.630,28	-75.420,00	-0,46
Call DAX 17.Mar/23 14000	EUREX	EUR	-10	5	357.543,87	-24.850,00	-0,15
Call DAX 17.Mar/23 11000	EUREX	EUR	-6	5	399.102,58	-90.363,00	-0,55
Call Nordex 17.Mar/23 9	EUREX	EUR	-110	100	136.690,41	-47.740,00	-0,29
Call DAX 17.Mar/23 12200	EUREX	EUR	-8	5	489.630,28	-75.420,00	-0,46
Call BayWa 17.Mar/23 44	EUREX	EUR	-30	100	60.855,11	-4.710,00	-0,03
Put DAX 17.Mar/23 14000	EUREX	EUR	10	5	338.711,52	25.445,00	0,15
Call TeamViewer Br 17.Mar/23 10	EUREX	EUR	-100	100	96.887,09	-24.800,00	-0,15
Call DAX 16.Jun/23 11000	EUREX	EUR	-8	5	494.891,17	-129.616,00	-0,79
Call DAX 16.Jun/23 11000	EUREX	EUR	-7	5	433.029,78	-113.414,00	-0,69
Call DAX 16.Jun/23 11000	EUREX	EUR	-10	5	618.613,96	-162.020,00	-0,98

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Call Optionen short	EUR	4.799.254
Put Optionen long	EUR	338.712
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		5.137.966

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Seite 44 | Jahresbericht Do

Do - Stiftungsfonds

Vermögensrechnung per 31.12.2022

Do - Stiftungsfonds	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	334.882,72
Marginkonten	52.569,08
Wertpapiere	
Aktien	6.547.615,27
Obligationen	2.929.446,11
Genussscheine	190.940,39
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	4.203.629,00
Zertifikate	949.817,85
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-52.569,10
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	18.101,27
Forderungen Wertpapiere	3.893,14
Gesamtvermögen	15.178.325,73
Verbindlichkeiten	-19.611,14
Gesamtverbindlichkeiten	-19.611,14
Nettovermögen	15.158.714,59
Anteile im Umlauf	16.752,5437
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse EUR	EUR 904,86

Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

Do - Stiftungsfonds	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	1.625,01
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	15.239,04
Aktien	171.038,42
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	15.655,36
Erträge der sonstigen, den Wertpapieren gleichgestellten Rechte	3.199,35
Total Erträge	206.757,18
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	803,21
Verwaltungsvergütung	17.500,01
Portfoliomanagervergütung	70.791,44
Verwahrstellenvergütung	16.980,32
Vertriebsstellenvergütung	2.789,01
Risikomanagementvergütung	2.999,99
Taxe d'abonnement	7.131,77
Prüfungskosten	10.047,80
Sonstige Aufwendungen	8.890,40
Total Aufwendungen	137.933,95
Nettoergebnis	68.823,23
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-289.304,97
Realisiertes Ergebnis	-220.481,74
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	-2.174.437,06
Gesamtergebnis	-2.394.918,80

3-Jahres-Vergleich

Do - Stiftungsfonds

(in EUR)

Nettovermögen

31.12.2020	22.383.360,71
31.12.2021	21.278.414,91
31.12.2022	15.158.714,59

Anteile im Umlauf

31.12.2020	22.268,9145
31.12.2021	20.259,6831
31.12.2022	16.752,5437

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2020	1.005,14
31.12.2021	1.050,28
31.12.2022	904,86

Veränderung des Nettovermögens

Do - Stiftungsfonds	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	21.278.414,91
Ausschüttungen	-405.324,32
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	485.785,00
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	-3.805.242,20
Gesamtergebnis	-2.394.918,80
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	15.158.714,59

Anteile im Umlauf

Do - Stiftungsfonds

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	20.259,6831
Neu ausgegebene Anteile	500,3536
Zurückgenommene Anteile	-4.007,4930
Stand am Ende der Berichtsperiode	16.752,5437

Vermögensinventar per 31.12.2022

Do - Stiftungsfonds

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Cayman Inseln							
Alibaba Grp Sp ADR	US01609W1027	USD	1.197	88,09	144.079	98.801	0,65
Tencent Holding	KYG875721634	HKD	2.600	334,00	139.199	104.219	0,69
Total Aktien in Cayman Inseln						203.020	1,34
Aktien in Dänemark							
Novo Nordisk -B	DK0060534915	DKK	2.786	938,00	267.970	351.420	2,32
Total Aktien in Dänemark						351.420	2,32
Aktien in Deutschland							
BASF	DE000BASF111	EUR	2.534	46,39	130.203	117.552	0,78
BMW	DE0005190003	EUR	1.387	83,38	86.654	115.648	0,76
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	8.569	18,64	133.267	159.709	1,05
freenet	DE000A0Z2ZZ5	EUR	5.819	20,42	102.154	118.824	0,78
Porsche A Holding Vz I	DE000PAH0038	EUR	1.541	51,24	139.787	78.961	0,52
SAP	DE0007164600	EUR	1.427	96,39	144.558	137.549	0,91
Scherzer & Co I	DE0006942808	EUR	160.000	2,64	359.063	422.400	2,79
Siemens	DE0007236101	EUR	1.195	129,64	163.247	154.920	1,02
Volkswagen VZ	DE0007664039	EUR	962	116,42	201.092	111.996	0,74
Total Aktien in Deutschland						1.417.559	9,35
Aktien in Frankreich							
LVMH	FR0000121014	EUR	199	679,90	141.876	135.300	0,89
Schneider El	FR0000121972	EUR	1.023	130,72	146.441	133.727	0,88
Vinci	FR0000125486	EUR	2.113	93,29	158.614	197.122	1,30
Total Aktien in Frankreich						466.148	3,08
Aktien in Grossbritannien							
AstraZeneca	GB0009895292	GBP	1.358	112,18	143.962	171.703	1,13
Reckitt Benck Gr	GB00B24CGK77	GBP	2.300	57,54	171.737	149.163	0,98
Rio Tinto	GB0007188757	GBP	2.704	57,98	178.453	176.705	1,17
Unilever	GB00B10RZP78	GBP	1.921	41,82	89.982	90.547	0,60
Unilever	GB00B10RZP78	EUR	1.733	46,87	80.970	81.226	0,54
Total Aktien in Grossbritannien						669.343	4,42
Aktien in Irland							
Medtronic	IE00BTN1Y115	USD	2.169	77,72	194.465	157.955	1,04
Total Aktien in Irland						157.955	1,04
Aktien in Japan							
Keyence Corp	JP3236200006	JPY	200	51.420,00	92.771	73.032	0,48
Nintendo	JP3756600007	JPY	4.000	5.532,00	168.807	157.142	1,04
Shin-Etsu Chemic	JP3371200001	JPY	900	16.225,00	128.920	103.699	0,68
SoftBankK Group	JP3436100006	JPY	3.200	5.644,00	134.060	128.258	0,85
Total Aktien in Japan						462.131	3,05

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.
Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses Seite 50 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Aktien in Kanada							
Barrick Gold	CA0679011084	USD	10.438	17,18	173.082	168.028	1,11
Total Aktien in Kanada						168.028	1,11
Aktien in Niederlande							
ASML Holding	NL0010273215	EUR	207	503,80	132.428	104.287	0,69
Total Aktien in Niederlande						104.287	0,69
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	2.015	107,14	209.376	218.642	1,44
Total Aktien in Schweiz						218.642	1,44
Aktien in USA							
3M	US88579Y1010	USD	1.086	119,92	144.314	122.029	0,81
Advanced Micro D	US0079031078	USD	1.339	64,77	144.184	81.264	0,54
Alphabet-A	US02079K3059	USD	1.800	88,23	217.205	148.810	0,98
Amazon.Com	US0231351067	USD	1.560	84,00	212.639	122.785	0,81
Apple	US0378331005	USD	1.397	129,93	211.397	170.078	1,12
Berkshire Hath-B	US0846707026	USD	756	308,90	154.765	218.818	1,44
Deere & Co	US2441991054	USD	432	428,76	142.239	173.556	1,14
Hecla Mining	US4227041062	USD	34.382	5,56	164.767	179.122	1,18
Intel	US4581401001	USD	3.134	26,43	146.483	77.614	0,51
Johnson & Johnson	US4781601046	USD	1.165	176,65	161.197	192.833	1,27
Microsoft	US5949181045	USD	565	239,82	156.989	126.963	0,84
Newmont Mining	US6516391066	USD	3.686	47,20	197.357	163.020	1,08
Nike	US6541061031	USD	1.290	117,01	167.865	141.434	0,93
Pepsico	US7134481081	USD	903	180,66	121.586	152.859	1,01
Procter&Gamble	US7427181091	USD	1.242	151,56	139.420	176.380	1,16
SL Green REIT	US78440X8873	USD	2.580	33,72	161.166	81.517	0,54
Total Aktien in USA						2.329.082	15,36
Total Aktien						6.547.615	43,19
Genussscheine							
Genussscheine in Schweiz							
Roche Holding G	CH0012032048	CHF	649	290,50	206.923	190.940	1,26
Total Genussscheine in Schweiz						190.940	1,26
Total Genussscheine						190.940	1,26
Nullkupon Obligationen							
Nullkupon Obligationen in Deutschland							
Deutschland 32 0%	DE0001102580	EUR	1.500.000	79,75	1.474.133	1.196.175	7,89
Total Nullkupon Obligationen in Deutschland						1.196.175	7,89
Total Nullkupon Obligationen						1.196.175	7,89
Obligationen							
Obligationen in Deutschland							
Deutschland 31 0%	DE0001102531	EUR	1.000.000	81,90	1.022.578	818.950	5,40
Total Obligationen in Deutschland						818.950	5,40
Obligationen in USA							
United States 31 1.25%	US91282CCS89	USD	700.000	81,20	576.821	532.561	3,51
United States 31 1.375%	US91282CDJ71	USD	500.000	81,49	442.610	381.760	2,52
Total Obligationen in USA						914.321	6,03
Total Obligationen						1.733.271	11,43

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich.

Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses Seite 51 | Jahresbericht Do

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						9.668.002	63,78
Total Wertpapiere						9.668.002	63,78
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Zertifikate							
Zertifikate in Irland							
Invesco Physical Gold ETC ETF 12/00	IE00B579F325	EUR	4.400	164,17	685.269	722.348	4,77
SP Multistrategy/Star 02/21	XS1366735725	USD	219.159	110,77	206.978	227.470	1,50
Total Zertifikate in Irland						949.818	6,27
Total Zertifikate						949.818	6,27
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						949.818	6,27
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Fonds*							
Gruppenfremde Fonds							
Fonds in Irland							
iShs III Core Euro Corp Bd EUR	IE00B3F81R35	EUR	20.000	115,15	2.648.920	2.303.000	15,19
Total Fonds in Irland						2.303.000	15,19
Total Gruppenfremde Fonds						2.303.000	15,19
Gruppeneigene Fonds							
Fonds in Luxemburg							
Do FCP - Global Bonds -X-	LU1980857749	EUR	22.300	85,23	2.206.016	1.900.629	12,54
Total Fonds in Luxemburg						1.900.629	12,54
Total Gruppeneigene Fonds						1.900.629	12,54
Total Fonds						4.203.629	27,73
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						4.203.629	27,73
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						5.153.447	34,00
Bankguthaben						387.452	2,56
Derivative Finanzinstrumente						-52.569	-0,35
Sonstige Vermögenswerte						21.994	0,15
Gesamtvermögen						15.178.326	100,13
Verbindlichkeiten						-19.611	-0,13
Nettovermögen						15.158.715	100,00

Aufgrund der Rundung von Prozentangaben können geringfügige Rundungsdifferenzen auftreten.

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses Seite 52 | Jahresbericht Do

Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzgeschäfte

Futures	Gegen- partei	Währung	Anzahl	Kontrakt- grösse	Verpflichtungen in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	% des NAV
EUR/USD Future Mar/23	VP Bank	USD	10	125.000	1.259.570,35	7.519,47	0,05
S&P E-Mini 500 Future Mar/23	VP Bank	USD	5	50	904.445,06	-39.748,57	-0,26
EUSTX50 Future Mar/23	EUREX	EUR	12	10	454.200,00	-20.340,00	-0,13

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Futures long	EUR	-52.569
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in EUR:		-52.569

Erläuterungen zum geprüften Jahresabschluss (Anhang)

1. Allgemeines

Do (der Fonds) ist ein nach Luxemburger Recht als „Umbrella“-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples“, im Folgenden „Fonds“ genannt, errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten, der am 22. Oktober 2007 gegründet wurde. Er unterliegt Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 folgend der Umsetzung der Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Richtlinie 2009/65/EG“).

Das Vermögen des Umbrella-Fonds stellt derzeit ein Sondervermögen aller Anteilhaber dar, welche im Verhältnis ihrer Anteile, bezogen auf den jeweiligen Teilfonds, gleichberechtigt sind.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird unter Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung („Teilfondswährung“). Die Währung, in welcher für die Teilfonds der Anteilwert, der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis berechnet werden, ist der Euro. Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Dabei erfolgt die Berechnung des Anteilwerts für jeden Bewertungstag am jeweils darauf folgenden Bankarbeitstag („Berechnungstag“). Sofern ein Dritter mit der Ausführung der Anteilwertberechnung beauftragt werden sollte, wird dieser namentlich im Verkaufsprospekt erwähnt werden. Die Berechnung erfolgt durch Teilung des jeweiligen Nettoteilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds. Die Fondswährung lautet auf EUR und die Konsolidierung erfolgt in EUR.

Das Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Nennbetrag, 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 notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert

ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.

d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.

e) 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) oder d) 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.

f) 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 der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

h) Zinsswaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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

3. Kosten

Do – Absolute Return und Do – Stiftungsfonds:

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, von jedem Teilfonds eine Vergütung für die Verwaltung in Höhe von max. 0,15 % p.a., mindestens jedoch EUR 17.500,00 p.a., zzgl. EUR 5.000,00 p.a. ab der zweiten Anteilklasse zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das jeweilige durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

2. Die Verwahrstelle erhält aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen:

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Verwahrstellenaufgaben und die Verwahrung des jeweiligen Teilfondsvermögens in Höhe von max. 0,09 % p.a., mindestens jedoch EUR 15.000,00 p.a., die monatlich nachträglich auf das jeweilige durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer.

- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds;

- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;

- für eventuelle Ausschüttungen eine Provision in Höhe von 0,75 % auf den auszuzahlenden Betrag.

3. Der Portfoliomanager ist berechtigt, vom Teilfonds eine Vergütung in Höhe von max. 0,30 % p.a. für die Anteilklasse A und 0,90 % p.a. für die Anteilklasse B des Do – Absolute Return und max. 0,40 % p.a. für den Do – Stiftungsfonds als Portfoliomanagementvergütung zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

Mögliche Provisionen auf die von Vertriebspartnern im Bestand gehaltenen Anteile am Teilfonds werden aus der Portfoliomanagementvergütung gezahlt.

4. Jedem Teilfonds können die Kosten für die Durchführung eines Risikomanagementverfahrens entsprechend den gesetzlichen Anforderungen belastet werden.

5. Des Weiteren kann jedem Teilfondsvermögen ein angemessener Anteil für Werbung, Marketingunterstützung, Umsetzung der Marketingstrategie sowie sonstige Marketingmaßnahmen und solche, welche direkt im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Anteilen anfallen, belastet werden.

6. Daneben können dem jeweiligen Teilfondsvermögen die weiteren Kosten gemäß Verkaufsprospekt sowie gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements belastet werden.

7. Weder die Verwaltungsgesellschaft, der Portfoliomanager noch ihre Beauftragten sind berechtigt, Barzahlungen oder sonstige Nachlässe von einer Gesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) als Gegenleistung für die Durchführung von Transaktionen mit Vermögenswerten eines Teilfonds durch die Verwaltungsgesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) für sich einzubehalten; ausgenommen sind Waren und Dienstleistungen („Soft Commission“), wenn:

(a) der Makler oder Händler sich verpflichtet hat, die Transaktion zu bestmöglichen Konditionen auszuführen, und die Händlergebühren die üblichen Gebühren einer institutionellen Full-Service-Brokerage nicht übersteigen;

(b) die vertragsmäßig gelieferten Waren bzw. erbrachten Dienstleistungen der Bereitstellung von Anlagedienstleistungen für den Teilfonds dienen; und

(c) eine Offenlegung in den Jahres- und Halbjahresberichten in Form einer Erklärung erfolgt, die die Praxis des Anlageberaters hinsichtlich „Soft Commissions“ erklärt und eine Beschreibung der erhaltenen Waren und Dienstleistungen enthält.

8. Die mit dem Erwerb oder der Veräußerung von Vermögenswerten verbundenen Kosten (Spesen für Transaktionen in Wertpapieren sowie sonstigen Vermögenswerten und Rechten des Teilfonds) werden in den Einstandspreis eingerechnet bzw. beim Verkaufserlös abgezogen.

Die in diesem Artikel genannten Kosten verstehen sich zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer.

Do – Global Bonds:

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, für beide Anteilklassen des Teilfonds eine Vergütung für die Verwaltung in Höhe von max. 0,07 % p.a., mindestens jedoch EUR 17.500,00 p.a., zuzüglich einer Pauschale in Höhe von EUR 5.000,00 p.a. ab der zweiten Anteilklasse zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

2. Die Verwahrstelle hat gegen das Teilfondsvermögen Anspruch auf die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarten Honorare, welche folgende Höchstgrenzen nicht überschreiten dürfen:

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Verwahrstellenaufgaben und die Verwahrung des Teilfondsvermögens in Höhe von max. 0,09 % p.a., (zzgl. 0,025% im Falle von exotischen Märkten und Produkten), mindestens jedoch EUR 15.000,00 p.a., die monatlich nachträglich auf das jeweilige durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer.

- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds;

- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;

- für eventuelle Ausschüttungen eine Provision in Höhe von 0,75 % auf den auszuzahlenden Betrag.

3. Der Portfoliomanager ist berechtigt, vom Teilfonds eine Vergütung in Höhe von max. 0,40 % p.a. für Anteilklasse A zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist. Die Gebühr für Anteilklasse X entfällt.

4. Daneben können dem Teilfondsvermögen die weiteren Kosten gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements belastet werden.

5. Unter Berücksichtigung von Artikel 14 des Verwaltungsreglements kann dem Teilfondsvermögen ein angemessener Anteil für Werbung, Marketingunterstützung, Umsetzung der Marketingstrategie sowie sonstige Marketingmaßnahmen und solche, welche direkt im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Anteilen anfallen, belastet werden.

6. Zusätzlich können dem Teilfonds die Kosten für die Durchführung eines Risikomanagementverfahrens entsprechend den gesetzlichen Anforderungen belastet werden.

7. Weiterhin können dem Teilfonds Kosten für eine evtl. Bonitätsbeurteilung des Teilfonds durch national und international anerkannte Rating-Agenturen sowie evtl. Mitgliedschaften in Interessenverbänden (wie z. B. ALFI), belastet werden.

8. Weder die Verwaltungsgesellschaft, der Portfoliomanager noch ihre möglichen Beauftragten sind berechtigt, Barzahlungen oder sonstige Nachlässe von einer Gesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) als Gegenleistung für die Durchführung von Transaktionen mit Vermögenswerten eines Teilfonds durch die Verwaltungsgesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) für sich einzubehalten; ausgenommen sind Waren und Dienstleistungen („Soft Commission“), wenn:

(a) der Makler oder Händler sich verpflichtet hat, die Transaktion zu bestmöglichen Konditionen auszuführen, und die Händlergebühren die üblichen Gebühren einer institutionellen Full-Service-Brokerage nicht übersteigen;

(b) die vertragsmäßig gelieferten Waren bzw. erbrachten Dienstleistungen der Bereitstellung von Anlagedienstleistungen für den Teilfonds dienen; und

(c) eine Offenlegung in den Jahres- und Halbjahresberichten in Form einer Erklärung erfolgt, die die Praxis des Anlageberaters hinsichtlich „Soft Commissions“ erklärt und eine Beschreibung der erhaltenen Waren und Dienstleistungen enthält.

9. Die mit dem Erwerb oder der Veräußerung von Vermögenswerten verbundenen Kosten (Spesen für Transaktionen in Wertpapieren sowie sonstigen Vermögenswerten und Rechten des Teilfonds) werden in den Einstandspreis eingerechnet bzw. beim Verkaufserlös abgezogen.

Für Änderungen des Verkaufsprospektes bzw. des Verwaltungsreglements kann die Verwaltungsgesellschaft eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen.

Die in diesem Artikel genannten Kosten verstehen sich zuzüglich einer gegebenenfalls anfallenden gesetzlichen Mehrwertsteuer.

Do – RM Special Situations Total Return:

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, für beide Anteilklassen des Teilfonds eine Vergütung für die Verwaltung in Höhe von max. 0,13 % p.a., mindestens jedoch EUR 20.000,00 p.a., zuzüglich einer Pauschale in Höhe von EUR 5.000,00 p.a. ab der zweiten Anteilklasse zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist.

2. Die Verwahrstelle hat gegen das Teilfondsvermögen Anspruch auf die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarten Honorare, welche folgende Höchstgrenzen nicht überschreiten dürfen:

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Verwahrstellenaufgaben und die Verwahrung des Teilfondsvermögens in Höhe von max. 0,10 % p.a., mindestens jedoch EUR 15.000,00 p.a., die monatlich nachträglich auf das jeweilige durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuführen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer.
- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des jeweiligen Teilfonds;
- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdespesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;
- für eventuelle Ausschüttungen eine Provision in Höhe von 0,75 % auf den auszahlenden Betrag.

3. Der Portfoliomanager ist berechtigt, vom Teilfonds eine Vergütung in Höhe von max. 0,60 % p.a. für die Anteilklasse I und max. 1,10 % p.a. für die Anteilklasse R zu erhalten, die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuführen ist.

4. Der Portfoliomanager erhält zusätzlich je ausgegebenen Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 4,00 % des Betrages, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden übersteigt („High Water Mark“), jedoch insgesamt höchstens bis zu 4,00 % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Teilfondsvermögens in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Monats errechnet wird. Existieren für den Teilfonds weniger als 5 vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines Kalenderjahres.

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Sondervermögen je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfondsvermögen zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für den Do – RM Special Situations Total Return ist eine Performance Fee in Höhe von insgesamt EUR 29,62 angefallen:

- davon entfallen auf Anteilklasse I	EUR 14,08	0,00 % am NAV
- davon entfallen auf Anteilklasse R	EUR 15,54	0,00 % am NAV

Die Gebühr für den gebundenen Vermittler des Anlageberaters (0,45 % p.a.) wird aus der Gebühr für den Portfoliomanager bezahlt.

5. Daneben können dem Teilfondsvermögen die weiteren Kosten gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements belastet werden.

6. Unter Berücksichtigung von Artikel 14 des Verwaltungsreglements kann dem Teilfondsvermögen ein angemessener Anteil für Werbung, Marketingunterstützung, Umsetzung der Marketingstrategie sowie sonstige Marketingmaßnahmen und solche, welche direkt im Zusammenhang mit dem Anbieten und dem Verkauf von Anteilen anfallen, belastet werden.

7. Zusätzlich können dem Teilfonds die Kosten für die Durchführung eines Risikomanagementverfahrens entsprechend den gesetzlichen Anforderungen belastet werden.

8. Weiterhin können dem Teilfonds Kosten für eine evtl. Bonitätsbeurteilung des Teilfonds durch national und international anerkannte Rating-Agenturen sowie evtl. Mitgliedschaften in Interessenverbänden (wie z. B. ALFI), belastet werden.

9. Weder die Verwaltungsgesellschaft, der Portfoliomanager noch ihre Beauftragten sind berechtigt, Barzahlungen oder sonstige Nachlässe von einer Gesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) als Gegenleistung für die Durchführung von Transaktionen mit Vermögenswerten eines Teilfonds durch die Verwaltungsgesellschaft (vertreten durch Makler oder Händler) für sich einzubehalten; ausgenommen sind Waren und Dienstleistungen („Soft Commission“), wenn:

(a) der Makler oder Händler sich verpflichtet hat, die Transaktion zu bestmöglichen Konditionen auszuführen, und die Händlergebühren die üblichen Gebühren einer institutionellen Full-Service-Brokerage nicht übersteigen;

(b) die vertragsmäßig gelieferten Waren bzw. erbrachten Dienstleistungen der Bereitstellung von Anlagedienstleistungen für den Teilfonds dienen; und

(c) eine Offenlegung in den Jahres- und Halbjahresberichten in Form einer Erklärung erfolgt, die die Praxis des Anlageberaters hinsichtlich „Soft Commissions“ erklärt und eine Beschreibung der erhaltenen Waren und Dienstleistungen enthält.

10. Die mit dem Erwerb oder der Veräußerung von Vermögenswerten verbundenen Kosten (Spesen für Transaktionen in Wertpapieren sowie sonstigen Vermögenswerten und Rechten des Teilfonds) werden in den Einstandspreis eingerechnet bzw. beim Verkaufserlös abgezogen.

Für Änderungen des Verkaufsprospektes bzw. des Verwaltungsreglements kann die Verwaltungsgesellschaft eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen.

Die in diesem Artikel genannten Kosten verstehen sich zuzüglich einer gegebenenfalls anfallenden gesetzlichen Mehrwertsteuer.

4. Transaktionskosten

Do - Absolute Return	EUR 18.885,70
Do - Global Bonds	EUR 7.016,49
Do - RM Special Situations Total Return	EUR 17.400,10
Do - Stiftungsfonds	EUR 11.176,21

5. Steuern

Besteuerung des Fonds

Der Fonds wird in Luxemburg nicht auf Einkünfte oder Kapitalerträge besteuert.

Der Fonds unterliegt in Luxemburg keiner Vermögenssteuer.

Bei Ausgabe der Anteile des Fonds ist keine Stempelsteuer, Kapitalsteuer oder sonstige Steuer in Luxemburg zahlbar.

Der Fonds unterliegt jedoch in Luxemburg einer Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) in Höhe von jährlich 0,05 % auf Basis des Nettoinventarwerts jedes Teilfonds zum Ende eines Quartals, die vierteljährlich berechnet und gezahlt wird. Eine reduzierte Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) von 0,01 % p.a. ist anwendbar auf luxemburgische OGAWs, deren ausschließlicher Zweck die gemeinsame Anlage in Geldmarktinstrumente und Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist, sowie auf deren einzelne Teilfonds sowie für einzelne Klassen, die innerhalb eines OGAW oder innerhalb eines Teilfonds eines OGAW in Form eines Umbrellafonds, vorausgesetzt, dass die Wertpapiere einem oder mehreren institutionellen Anlegern vorbehalten sind. Diejenigen Teilfonds, die unter den reduzierten Steuersatz fallen werden, soweit diese später aufgelegt werden sollten, im jeweiligen Sonderreglement mit (*2) gekennzeichnet werden.

Von der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) befreit sind

- Anlagen in einen luxemburgischen OGA sowie deren einzelne Teilfonds, der bzw. die seiner/ihrerseits der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) unterliegt/unterliegen;
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds, (i) deren Anteile nur institutionellen Anlegern vorbehalten sind, (ii) deren ausschließlicher Zweck es ist in Geldmarktinstrumente und in Einlagen bei Kreditinstituten zu investieren, (iii) deren gewichtete Portfolio-Restlaufzeit nicht mehr als 90 Tage beträgt, und (iv) die das Höchstmögliche Rating einer anerkannten Ratingagentur erhalten haben;
- OGAWs, deren Teilfonds oder Anteilklassen für betriebliche Altersversorgungssysteme reserviert sind;
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds deren Hauptzweck es ist in Mikrofinanzinstitutionen zu investieren; und
- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds deren Anteile an einer Börse notiert oder gehandelt werden und deren ausschließlicher Zweck darin besteht, die Entwicklung eines oder mehrerer Indizes zu replizieren.

Quellensteuer

Vom Fonds erhaltene Zins- und Dividendeneinkünfte können einer nichterstattungsfähigen Quellensteuer in den Herkunftsstaaten der Einkünfte unterliegen. Der Fonds kann auch Steuern auf realisierte oder nicht realisierte Kapitalzuwächse/Wertsteigerungen im Belegenheitsstaat der Vermögensanlagen unterliegen.

Einkünfte oder Kapitalerträge, die vom Fonds an die Anleger gezahlt werden, sowie Liquidationserlöse und Veräußerungsgewinne hieraus, unterliegen keiner Quellenbesteuerung in Luxemburg.

6. Verbindlichkeiten

Der Posten „Verbindlichkeiten“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um die „taxe d'abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Portfoliomanagervergütung, die Risikomanagementvergütung, die Prüfungskosten sowie die Verwahrstellenvergütung.

7. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen“ beinhalten u.a. die Lizenzgebühren, die Kosten der gesetzlichen Berichterstattung, die Informationsstellenvergütung, die Fondsbuchhaltungsgebühr, die Gebühren aus Futures, die fremden Depotgebühren sowie die Bankspesen.

8. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 31.12.2022:

EUR 1.— entspricht AUD 1,573797
EUR 1.— entspricht CHF 0,987400
EUR 1.— entspricht DKK 7,436305
EUR 1.— entspricht GBP 0,887232
EUR 1.— entspricht HKD 8,332489
EUR 1.— entspricht JPY 140,815744
EUR 1.— entspricht MXN 20,797439
EUR 1.— entspricht NOK 10,513315
EUR 1.— entspricht PLN 4,681129
EUR 1.— entspricht SEK 11,119995
EUR 1.— entspricht SGD 1,431429
EUR 1.— entspricht TRY 19,978148
EUR 1.— entspricht USD 1,067229

9. Ausschüttungen

Die Verwaltungsgesellschaft hat am 7. März 2023 beschlossen, folgende Dividenden pro Anteil

Do - Absolute Return A	keine Ausschüttung
Do - Absolute Return B	keine Ausschüttung
Do - Stiftungsfonds	4,10 EUR
Do - RM Special Situations Total Return I	1,00 EUR
Do - RM Special Situations Total Return R	0,25 EUR
Do - Global Bonds A	keine Ausschüttung
Do - Global Bonds X	keine Ausschüttung

mit Ex-Tag 14. März 2023 aus dem jeweiligen Teilfondvermögen für das Geschäftsjahr 2022 auszuschütten.

Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
Do

Unser Prüfungsurteil

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 Do (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensrechnung des Fonds und der Vermögensrechnung der Teilfonds zum 31. Dezember 2022;
- der zusammengefassten Erfolgsrechnung des Fonds und der Erfolgsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Vermögensinventar und den Derivativen Finanzinstrumenten der Teilfonds zum 31. Dezember 2022; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat 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 und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat 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 er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die 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 Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses 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 unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 27. April 2023

Sandra Paulis

Ergänzende Angaben (ungeprüft)

1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds 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.

2. Angaben zum Risikomanagement

Risikomanagementverfahren

Die Verwaltungsgesellschaft setzt ein Risikomanagement-Verfahren im Einklang mit den Bestimmungen des Gesetzes von Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften, insbesondere dem Rundschreiben 11/512 der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“), ein, welches es ermöglicht, das mit den Anlagepositionen des Fonds verbundene Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios sowie alle sonstigen Risiken, einschließlich operationelle Risiken, die für den Fonds wesentlich sind, jederzeit zu überwachen und zu messen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sie sich folgender Methoden:

Commitment Ansatz:

Bei der Methode „Commitment Ansatz“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200 %. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds unter Berücksichtigung eines Konfidenzniveau von 99 % und 20 Tagen Haltedauer einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20 % des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Die Hebelwirkung wird anhand der erwarteten durchschnittlichen Summe der Nominalwerte der Derivate gemäß der CESR-Richtlinien 10/788 berechnet. Der Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds Do verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den absoluten VaR-Ansatz, dabei gilt eine maximale Obergrenze für den absoluten VaR i.H.v. 20 % des Teilfondsvermögens.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 betrug für den Teilfonds Do – Absolute Return der

kleinste VaR: 1,52 %,
größte VaR: 6,26 %,
durchschnittliche VaR: 3,98%.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022: 9,31 %.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 betrug für den Teilfonds Do – RM Special Situations Total Return der

kleinste VaR: 3,44 %,
größte VaR: 9,79 %,
durchschnittliche VaR: 5,92 %.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022: 31,58 %.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 betrug für den Teilfonds Do – Stifungsfonds der

kleinste VaR: 2,50 %,
größte VaR: 9,70 %,
durchschnittliche VaR: 6,08 %.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022: 10,39 %.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds Do- Global Bonds verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den Commitment-Ansatz.

3. Vergütungspolitik

Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA (im Folgenden „VPFLU“) hat eine Vergütungspolitik eingeführt, in welcher die Grundsätze der VPFLU im Hinblick auf die Vergütung ihrer Mitarbeiter dargelegt werden. Darin spiegeln sich die Ziele der VPFLU für eine gute Unternehmensführung sowie eine nachhaltige und langfristige Wertschöpfung wider. Die Vergütungspolitik stellt sicher, dass VPFLU in der Lage ist, leistungsfähige und motivierte Mitarbeiter an einem wettbewerbsintensiven Arbeitsmarkt zu gewinnen, zu fördern und zu halten und dabei im besten Interesse der Fondsanleger zu handeln.

Vergütungsbestandteile

In den Beträgen der festen und variablen Vergütung spiegeln sich sowohl die Komplexität als auch die Größe der Verwaltungsgesellschaft wider. Bei der Bestimmung des Betrags des variablen Vergütungspools richtet die VPFLU sich nach einem nachhaltigen und risikoangepassten Ansatz. Die VPFLU ist bestrebt, die konservative Risikokultur auch in der Vergütungsstruktur zu berücksichtigen, und bietet ihren Mitarbeitern eine attraktive, aber maßvolle variable Vergütung. Die gezahlte Gesamtvergütung besteht aus einem Fixum und Nebenleistungen entsprechend den Marktpraktiken in Luxemburg. Es ist das erklärte Ziel, die Vergütungen der Mitarbeiter von VPFLU so festzulegen, dass das Fixum ausreicht, um ihnen auch ohne die variable Komponente einen angemessenen Lebensstandard zu ermöglichen.

Der Verwaltungsrat überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der VPFLU bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordern hätten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	3.790 Mio CHF
davon feste Vergütung	3.512 Mio CHF
davon variable Vergütung	0.278 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	36
davon Führungskräfte und andere Risktaker	11
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1.318 Mio CHF

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Portfolio Manager)

Die Vergütungspolitik der Do Investment AG basiert auf dem Grundsatz, dass zu einem angemessenen Risikomanagement eines Wertpapierinstituts ein ebenso angemessenes und auf eine nachhaltige Entwicklung des Unternehmens ausgerichteter Vergütungssystem gehört. Das bedeutet, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden dürfen. Das Vergütungssystem ist ein Instrument der Unternehmenssteuerung. Der Vorstand der Do Investment AG ist für die angemessene Ausgestaltung der Vergütungssysteme der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter verantwortlich. Der Aufsichtsrat ist für die angemessene Ausgestaltung der Vergütungssysteme des Vorstands verantwortlich.

Die Vergütung der Mitarbeiter und Mitarbeiterinnen sowie des Vorstands basiert auf dem Grundsatz, dass die Leistung der Mitarbeiter nicht in einer Weise vergütet oder bewertet wird, die mit der Pflicht im bestmöglichen Kundeninteresse zu handeln kollidiert. Die fixe Vergütung spiegelt die Berufserfahrung und die Qualifikation, die Bedeutung der zu erfüllenden Rolle im Unternehmen sowie das allgemeine Gehaltsniveau der Gesellschaft und der Mitbewerber wider. Die variable Vergütung wird an quantitative und qualitative Kriterien geknüpft und kann auch gänzlich entfallen. Garantierte variable Vergütungen werden nicht gewährt.

Die Vergütungspolitik wird regelmäßig (mindestens jährlich) durch den Vorstand und den Aufsichtsrat überprüft und, soweit erforderlich, aktualisiert und an die Entwicklungen der Gesellschaft angepasst.

4. Ereignisse während und nach dem Bilanzstichtag

Ukraine Krieg

Die VP Bank Gruppe setzt die internationalen Sanktionen gruppenweit gemäß den internationalen und standortspezifischen Vorgaben konsequent um. In der VP Bank Gruppe wurde umgehend eine Task Force eingerichtet, die täglich die Entwicklungen verfolgt und entsprechende Maßnahmen gruppenweit und standortübergreifend koordiniert. Die Portfolios sowie Investoren in den Fonds werden täglich anhand des angepassten Kontrollrahmens überprüft.

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)

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

Potenzielle Nachhaltigkeitsrisiken werden in dem Maße in die Anlageentscheidungen und die Risikoüberwachung einbezogen, wie sie potenzielle oder tatsächliche wesentliche Risiken und/oder Chancen zur Maximierung der langfristigen risikobereinigten Rendite darstellen.

Die Verwaltungsgesellschaft und der Portfoliomanager berücksichtigen nicht die nachteiligen Auswirkungen ihrer Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, da keine ausreichenden Daten von zufriedenstellender Qualität zur Verfügung stehen, die es der Verwaltungsgesellschaft und dem Portfoliomanager ermöglichen würden, die potenziellen nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Fonds angemessen zu bewerten.