

MAINFIRST



GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

R.C.S. LUXEMBURG B-172.248

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

Luxemburger Investmentgesellschaft gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A. *
R.C.S. LUXEMBURG B-176.025

* Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 erfolgte die Migration der SICAV von MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. zu ETHENEA Independent Investors S.A.
Mit Wirkung zum 10. Januar 2024 erfolgte die Umfirmierung von MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. in MainFirst (Luxembourg) S.à r.l.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

INHALT

Bericht des Fondsmanagements	Seite	2
Geografische Länderaufteilung	Seite	3
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	3
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite	4
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	6
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023	Seite	7
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2023	Seite	11
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	16
Zusätzliche Erläuterungen (UNGEPRÜFT)	Seite	19
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	21

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei der Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 des Vertriebslandes kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates:

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

Die durchaus guten Ergebnisse der Kapitalmärkte im Börsenjahr 2023, konnte der Global Opportunities leider nur mit +0,37% ummünzen.

Die positive Börsenentwicklung täuscht jedoch über die vielen unterjährigen Herausforderungen hinweg. Noch zu Beginn des Jahres 2023 war es nicht eindeutig klar, ob das im Oktober des Vorjahres markierte Börsentief final war. Die Unsicherheit war sehr hoch und viele Marktteilnehmer prognostizierten eine baldige Rezession. Diese trat zwar nicht ein, jedoch sorgte die Krise der US-amerikanischen Regionalbanken im März für ein abruptes Ende der noch jungen Rally. Schnelles und entschlossenes Handeln der amerikanischen Behörden konnte jedoch eine Ausweitung dieser Krise im Keim ersticken und die Börsen wieder beruhigen. Im Gegensatz dazu gestaltete sich die Eindämmung der Immobilienkrise in China um einiges komplizierter und langwieriger. Der Krieg in der Ukraine ging in das zweite Jahr. Die Relevanz für die Kapitalmärkte im Allgemeinen hielt sich nach der hohen Volatilität in 2022 jedoch in Grenzen. Im Speziellen ist und bleibt es für Europa und besonders für Deutschland eine Frage der Energiekosten. Auch wenn es bislang so aussieht, als ob die hiesige Wirtschaft damit umgehen kann, ist davon auszugehen, dass die langfristig erhöhten Energiekosten einen Wettbewerbsnachteil bedeuten. Die erneuten kriegerischen Auseinandersetzungen im Nahen Osten helfen in diesem Kontext nicht und bergen eher das Potential, zu einem noch größeren Konflikt zu eskalieren. Wie schon im Vorjahr waren es aber erneut die Zentralbanken und ihr Kampf gegen die Inflation, die maßgeblich das Wohl und Wehe der Kapitalmärkte beeinflusste. Sowohl die Fed als auch die EZB beendeten angesichts ausreichend rückläufiger Inflation im Sommer ihren Zinserhöhungszyklus. Initial wurde diese sogenannte Zinspause stark hinterfragt und durch weiter steigende Zinsen forderte der Kapitalmarkt quasi mehr Aktionen der Notenbanken ein. Im Zuge dessen kam es zu einer zweiten Korrektur des Aktienmarktes im Spätsommer. Jedoch wurden die Währungshüter durch die schließlich gemeldeten weiter sinkenden Inflationsdaten in ihrem Pfad bestätigt. So setzte Ende Oktober nicht nur eine abrupte Kehrtwende bei den langfristigen Zinsen ein, sondern es wurden nun auch einige Zinssenkungen für 2024 eingepreist. Dies war der finale Startschuss für die Jahresrendite, die auch endlich mit mehr Marktbreite einherging. Nicht zuletzt die Tatsache, dass in den USA mittlerweile keine Rezession mehr erwartet wird, war sehr unterstützend. Nichtsdestotrotz sind für das abgelaufene Jahr zwei Dinge bemerkenswert. Erstens ist es die absolute Dominanz der hochkapitalisierten Tech-Giganten, die nicht nur ein immer größeres Gewicht in den Indizes ausmachen, sondern fast über das gesamte Jahr für einen überdurchschnittlichen Anteil der Performance verantwortlich waren. Zweitens die Tatsache, dass fast die gesamte Jahresperformance der Kapitalanlagebranche erst in den vergangenen zwei Monaten entstanden ist. In der Summe bot das Jahr 2023 eine Menge Gelegenheiten, sowohl auf Seiten der Allokation als auch der Selektion.

Nach vorne blickend gehen wir weiterhin vom Ende des Zinserhöhungszyklus aus. Die Inflation ist ausreichend gefallen, um dies zu rechtfertigen. Vor dem Hintergrund, dass aber sowohl die Inflation noch für einige Zeit nicht im avisierten Zielkorridor der Zentralbanken sein wird und die westlichen Volkswirtschaften moderat wachsen werden, ist für uns die aktuelle Zinssenkungsphantasie viel zu übertrieben. Direkt leiten wir daraus ein leicht höheres Zinsniveau am langen Ende ab. Indirekt können wir uns in diesem Umfeld durchaus moderat steigende Unternehmensgewinne und auch eine Ausweitung der Bewertungsmultiplikatoren vorstellen. Dies würde bedeuten, dass auch der breite Aktienmarkt auf Jahressicht noch Potential haben könnte. Nach der sehr guten Performance der vergangenen zwei Monate und des aktuell überdurchschnittlich positiven Sentiments erwarten wir aber eine kurzfristige Konsolidierung auf diesem Niveau. Aus diesem Grund sind wir aktuell weiter untergewichtet bei den Aktien und warten auf den richtigen Zeitpunkt für einen Wiedereinstieg. Grundsätzlich ist aber festzuhalten, dass, wenn Skepsis der Unternehmer (Mainstreet) auf Optimismus der Börsianer (Wallstreet) trifft, es eher ein gutes Zeichen für die Risikomärkte ist. Natürlich gibt es neben den ökonomischen Faktoren auch weiterhin geopolitische Risiken, die es zu beobachten gilt. Neben den Kriegen in der Ukraine und Palästina stehen sowohl Wahlen in Taiwan als auch in den USA an. All diese Ereignisse bergen das Potential enormer Überraschungen, auf die gegebenenfalls reagiert werden muss.

Global Opportunities (SICAV) - Performance und Positionierung (30.12.2022 bis 29.12.2023):

Der Global Opportunities (SICAV) konnte das Jahr 2023 in einem sehr unklaren Marktumfeld mit +0,37% leicht positiv abschließen. Insbesondere das Aktienengagement, mit -2,21%, aber auch das aktive Cash Management und die FX Diversifizierung haben mit -1,14% einen belastenden und unbefriedigenden Beitrag geleistet.

Der Fonds ist mit einem Kassenbestand von 5,62% in das Jahr 2023 gestartet. Die Kassenquote lag zum Jahresende 2023 bei 6,01%. Die Netto-Aktien-Quote, bestehend aus Einzel-Aktien + Aktien-ETFs und reinen Aktienfonds (Fonds-Durchschau auf Basis Morningstar Daten), lag zum Jahresstart bei 16% und zum Jahresende 2023 bei 16,5%. Die Netto-Renten-Quote, bestehend aus Einzel-Renten und reinen Rentenfonds (Fonddurchschau auf Basis von Morningstar Daten), lag zum Jahresstart 2023 bei 66,2% und zum Jahresfinale betrug diese 71,4%.

Wir möchten uns an dieser Stelle bei Ihnen für das in uns gesetzte Vertrauen bedanken. Wir sind überzeugt, dass wir unsere Arbeit trotz eines herausfordernden Marktumfeldes mit der nötigen Umsicht erfolgreich fortsetzen können.

Munsbach, 15. Januar 2024

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

Jahresbericht
1. Januar 2023 - 31. Dezember 2023

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	1000-T	CHF-1000-T
WP-Kenn-Nr.:	A1J4AP	A14TFF
ISIN-Code:	LU0828025840	LU1236090269
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Pauschalgebühr:	bis zu 0,75 % p.a.	bis zu 0,75 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	CHF

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	45,57 %
Deutschland	12,03 %
Niederlande	11,41 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,87 %
Schweiz	5,69 %
Frankreich	4,22 %
Österreich	2,09 %
Italien	1,95 %
Vereinigtes Königreich	0,86 %
Schweden	0,58 %
Wertpapiervermögen	91,27 %
Bankguthaben ²⁾	6,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,72 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	40,28 %
Banken	21,14 %
Sonstiges	10,79 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,31 %
Immobilien	3,85 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,49 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,83 %
Versorgungsbetriebe	0,88 %
Hardware & Ausrüstung	0,87 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,85 %
Investitionsgüter	0,56 %
Automobile & Komponenten	0,42 %
Wertpapiervermögen	91,27 %
Bankguthaben ²⁾	6,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,72 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

1000-T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	14,63	97	-80,92	150.987,51
31.12.2022	1,84	13	-12.584,09	144.679,77
31.12.2023	0,98	7	-877,93	145.324,43

CHF-1000-T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	131,83	1.209	7.909,89	109.061,11	113.030,93 ¹⁾
31.12.2022	134,82	1.232	2.850,24	109.457,01	107.782,32 ²⁾
31.12.2023	121,88	1.065	-18.431,36	114.483,95	106.286,90 ³⁾

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	112.121.761,68
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 117.778.668,18)	
Bankguthaben ⁴⁾	7.380.244,13
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	2.395.389,83
Zinsforderungen	1.061.385,88
	122.958.781,52
Sonstige Passiva ⁵⁾	-98.931,44
	-98.931,44
Netto-Fondsvermögen	122.859.850,08

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

⁴⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

⁵⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

Zurechnung auf die Aktienklassen

1000-T

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	978.178,75 EUR
Umlaufende Aktien	6,731
Aktienwert	145.324,43 EUR

CHF-1000-T

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	121.881.671,33 EUR
Umlaufende Aktien	1.064,618
Aktienwert	114.483,95 EUR
Aktienwert	106.286,90 CHF ¹⁾

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	1000-T EUR	CHF-1000-T EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	136.664.162,73	1.841.918,13	134.822.244,60
Ordentlicher Nettoertrag	642.143,00	5.526,42	636.616,58
Ertrags- und Aufwandsausgleich	39.978,06	2.598,94	37.379,12
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	10.047.378,66	0,00	10.047.378,66
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-29.356.659,71	-877.925,40	-28.478.734,31
Realisierte Gewinne	12.916.130,99	204.015,96	12.712.115,03
Realisierte Verluste	-9.074.990,87	-198.792,68	-8.876.198,19
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.243.747,31	1.962,81	2.241.784,50
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.262.040,09	-1.125,43	-1.260.914,66
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	122.859.850,08	978.178,75	121.881.671,33

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	1000-T Stück	CHF-1000-T Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	12,731	1.231,737
Ausgegebene Aktien	0,000	93,500
Zurückgenommene Aktien	-6,000	-260,619
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	6,731	1.064,618

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	1000-T EUR	CHF-1000-T EUR
Erträge			
Dividenden	-6.043,60	-49,40	-5.994,20
Zinsen auf Anleihen	1.591.585,17	17.668,57	1.573.916,60
Bankzinsen	163.669,42	1.696,68	161.972,74
Bestandsprovisionen	2.996,72	42,27	2.954,45
Ertragsausgleich	-91.172,62	-5.680,97	-85.491,65
Erträge insgesamt	1.661.035,09	13.677,15	1.647.357,94
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-43.382,95	-401,95	-42.981,00
Pauschalgebühr	-884.364,99	-9.459,31	-874.905,68
Taxe d'abonnement	-36.693,72	-397,57	-36.296,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.976,51	-190,34	-18.786,17
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.273,92	-16,37	-1.257,55
Register- und Transferstellenvergütung	-39,00	-0,51	-38,49
Staatliche Gebühren	-4.650,00	-59,08	-4.590,92
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-80.705,56	-707,63	-79.997,93
Aufwandsausgleich	51.194,56	3.082,03	48.112,53
Aufwendungen insgesamt	-1.018.892,09	-8.150,73	-1.010.741,36
Ordentlicher Nettoertrag	642.143,00	5.526,42	636.616,58
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	274.103,29		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,80	0,82

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Niederlande								
NL00150002Q7	Vivoryon Therapeutics N.V.	EUR	405.000	0	405.000	8,0000	3.240.000,00	2,64
							3.240.000,00	2,64
							3.240.000,00	2,64
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Schweiz								
CH0560888270	LION E-Mobility AG	EUR	80.000	0	330.000	2,0800	686.400,00	0,56
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	6.383.000	0,0100	68.752,69	0,06
							755.152,69	0,62
							755.152,69	0,62
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	488.798	3,0950	1.512.829,81	1,23
							1.512.829,81	1,23
Luxemburg								
LU2439206470	JAB Consumer Partners SCA SICAR - JCP V (USD)	USD	6.516	0	8.341	921,9100	6.925.376,96	5,64
							6.925.376,96	5,64
							8.438.206,77	6,87
							12.433.359,46	10,13
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
FR001400GGZ0	4,125% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)		4.000.000	2.000.000	2.000.000	104,3150	2.086.300,00	1,70
FR001400LUK3	4,375% Carrefour S.A. EMTN Reg.S. v.23(2031)		1.000.000	0	1.000.000	106,6850	1.066.850,00	0,87
XS2592240712	4,875% De Volksbank NV Reg.S. Green Bond v.23(2030)		3.400.000	1.400.000	2.000.000	104,8600	2.097.200,00	1,71
DE000A30WV1	4,375% Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)		2.000.000	0	2.000.000	98,9230	1.978.460,00	1,61
SE0015657903	4,250% Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)		500.000	0	1.500.000	47,8810	718.215,00	0,58
XS2586739729	5,250% Imperial Brands Finance Netherlands B.V. EMTN Reg.S. v.23(2031)		3.000.000	0	3.000.000	104,2080	3.126.240,00	2,54
CH1251998238	4,840% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028)		3.000.000	0	3.000.000	104,9240	3.147.720,00	2,56
XS2715940891	4,220% Sandoz Finance B.V. Reg.S. v.23(2030)		1.000.000	0	1.000.000	104,2130	1.042.130,00	0,85
FR001400LZO4	4,500% Suez S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2033)		1.000.000	0	1.000.000	107,5700	1.075.700,00	0,88
XS2720095624	5,375% Tapestry Inc. v.23(2027)		1.000.000	0	1.000.000	103,8480	1.038.480,00	0,85
DE000A3LQ9S2	4,500% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2026)		500.000	0	500.000	102,3030	511.515,00	0,42

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2550881143	4,250% Verizon Communications Inc. v.22(2030)	1.000.000	0	1.000.000	106,5840	1.065.840,00	0,87
AT000B122155	4,750% Volksbank Wien AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	2.500.000	0	2.500.000	102,8140	2.570.350,00	2,09
CH1266847149	4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	3.000.000	0	3.000.000	102,9680	3.089.040,00	2,51
XS2626289222	4,875% 3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	1.000.000	0	1.000.000	105,0510	1.050.510,00	0,86
						25.664.550,00	20,90
USD							
US91282CHN48	4,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	100,4277	6.330.999,08	5,15
						6.330.999,08	5,15
Börsengehandelte Wertpapiere						31.995.549,08	26,05
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2721113160	4,375% Bayer. Landesbank EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2028)	2.000.000	0	2.000.000	102,8780	2.057.560,00	1,67
XS2660380622	4,125% DekaBank Deutsche Girozentrale EMTN Reg.S. v.23(2028)	3.000.000	0	3.000.000	103,3860	3.101.580,00	2,52
DE000A255D05	0,000% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.420.000	0	2.920.000	5,0000	146.000,00	0,12
DE000A289PZ4	0,000% Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	0	300.000	16,5000	49.500,00	0,04
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	2.329.000	683.000	2.946.000	83,5000	2.459.910,00	2,00
DE000A3LJPA8	5,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.23(2033)	2.000.000	0	2.000.000	108,5920	2.171.840,00	1,77
XS2728561098	4,125% JDE Peets BV EMTN Reg.S. v.23(2030)	100.000	0	100.000	103,2950	103.295,00	0,08
DE000A162BJ7	4,500% Landesbank Berlin AG Reg.S. v.23(2026)	3.400.000	0	3.400.000	102,0210	3.468.714,00	2,82
XS2679898184	4,875% REWE International Finance B.V. Sustainability Bond v.23(2030)	2.000.000	0	2.000.000	106,5300	2.130.600,00	1,73
						15.688.999,00	12,75
USD							
US46115HCD70	7,200% Intesa Sanpaolo S.p.A. 144A v.23(2033)	2.500.000	0	2.500.000	106,5700	2.399.360,59	1,95
						2.399.360,59	1,95
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						18.088.359,59	14,70
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							
EUR							
XS2728560959	4,500% JDE Peets BV EMTN Reg.S. v.23(2034)	100.000	0	100.000	105,8130	105.813,00	0,09
						105.813,00	0,09
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind						105.813,00	0,09
Anleihen						50.189.721,67	40,84

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾	
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A254NA6	0,000% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	0	1.000.000	2,0000	20.000,00	0,02	
						20.000,00	0,02	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						20.000,00	0,02	
Wandelanleihen						20.000,00	0,02	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Frankreich								
FR0011550177	BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	USD	965.000	910.000	55.000	18,9824	940.230,55	0,77
						940.230,55	0,77	
Luxemburg								
LU2564007743	CASE Invest - Sustainable Future UCITS ETF Acc	EUR	10.000	0	10.000	50,1600	501.600,00	0,41
LU0841179863	Ethna-AKTIV (SIA-T)	EUR	38.800	3.800	35.000	677,0300	23.696.050,00	19,29
LU0868354365	Ethna-DEFENSIV (SIA-T)	EUR	43.000	3.000	40.000	572,0400	22.881.600,00	18,62
LU2211756627	MainFirst - Total Return European Equity Fund	EUR	0	500	1.500	972,8000	1.459.200,00	1,19
						48.538.450,00	39,51	
Investmentfondsanteile ²⁾						49.478.680,55	40,28	
Wertpapiervermögen						112.121.761,68	91,27	
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						7.380.244,13	6,01	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						3.357.844,27	2,72	
Netto-Fondsvermögen in EUR						122.859.850,08	100,00	

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾	
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	113.256.000,00	123.251.311,62	100,32

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2023 * in Euro umgerechnet.

Hongkong-Dollar	HKD	1	8,6759
Schweizer Franken	CHF	1	0,9284
US-Dollar	USD	1	1,1104

* Der letzte Bewertungstag im Geschäftsjahr 2023 war der 29. Dezember 2023. Daher wurde für die Umrechnung der Vermögenswerte in Fremdwährung die Devisenkurse vom 29. Dezember 2023 herangezogen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft Global Opportunities (SICAV) ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, Großherzogtum Luxemburg. Sie wurde am 23. Oktober 2012 für eine unbestimmte Zeit und in der Form eines Mono-Fonds gegründet. Ihre Satzung wurde am 7. November 2012 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Änderungen der Satzung der Investmentgesellschaft traten letztmalig zum 11. Mai 2020 in Kraft und wurden im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-172.248 eingetragen.

Die Global Opportunities (SICAV) ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (Société d'Investissement à Capital Variable) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds („Investmentgesellschaft“ oder „Fonds“).

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die MainFirst Affiliated Fund Managers S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Diese wurde mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betraut. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 12. März 2013 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde erstmalig am 9. April 2013 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 26. Juni 2018 in Kraft und wurde am 6. Juli 2018 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-176.025 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; AKTIENWERTBERECHNUNG

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

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat kann für den Fonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des Fonds geteilt. Die Investmentgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes je Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurses des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des Fonds gezahlt wurden.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des Fonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a.

Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für

- (i) die Fondsvermögen oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden,
- (ii) Fondsvermögen, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist.

Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommenssteuer.

Interessenten und Anleger wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere sachkundige Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) ERTRAGSVERWENDUNG

Die Erträge der Aktienklasse 1000-T und CHF-1000-T werden thesauriert.

Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge veröffentlicht die Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich auf der Internetseite www.ethenea.com

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NFV*)}} \times 100$$

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

Der Fonds wird laut den Statuten (Artikel 4 Nr. 5l) nicht in Zielfonds investieren, die einer Verwaltungsvergütung von mehr als 3% p.a. unterliegen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr investierte der Fonds in Zielfonds. Die o.g. Anforderung wurde bei der Investmentselektion eingehalten.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

7.) PORTFOLIUMSCHLAGSHÄUFIGKEIT (TOR)

Auf der Grundlage der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (SRD II) müssen Vermögensverwalter bestimmte Informationen offenlegen. Als Teil der fondsspezifischen Offenlegung enthält dieser Jahresabschluss die Portfolioumschlagshäufigkeiten (TORs) für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023.

Die Umsatzzahlen werden nach der folgenden, von der CSSF übernommenen Methode berechnet:

$$\text{Umsatz} = ((\text{Gesamt 1} - \text{Gesamt 2}) / M) * 100$$
 Wobei: Gesamt 1 = Summe aller Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe), die während des Zeitraums getätigt wurden; Gesamt 2 = Summe aller während des Berichtszeitraums getätigten Neuanlagen und Rücknahmen; M = durchschnittliches Nettovermögen des Fonds.

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 beträgt für den Fonds Global Opportunities (SICAV) 287,65%.

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Aktienkäufer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Aktienverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

10.) RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolien nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes 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 wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes 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 (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds 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. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird 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.

Commitment Approach

Im Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für die Global Opportunities (SICAV) der Commitment Approach verwendet.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2023

11.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES FONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

12.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. März 2023 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Änderungen wurden durchgeführt:

Es wurde eine Anpassung der Pauschalgebühren vorgenommen.

Krieg in der Ukraine:

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine, verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

14.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert.

Neben den redaktionellen sowie Musteranpassungen wurden folgende Änderungen vorgenommen:

1. Wechsel der Verwaltungsgesellschaft
Diese Investmentgesellschaft migriert mit Wirkung zum 1. Januar 2024 zur ETHENEA Independent Investors S.A.
2. Änderung der Berechnungsbasis der Gebühren
Die erhobene Pauschalgebühr wird zukünftig auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Aktienklassenvermögens während eines Monats berechnet und nicht mehr auf Basis des Monatsultimovolumens

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ



Ernst & Young
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tel: +352 42 124 1
www.ey.com/luxembourg

B.P. 780
L-2017 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 47 771
TVA LU 16063074

An die Aktionäre der
Global Opportunities (SICAV)
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Global Opportunities (SICAV) (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 18. April 2024

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

1.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088)

Der Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie):

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

2.) ANGABE ÜBER VERGÜTUNGSPOLITIK NACH UCITS V

Die Verwaltungsgesellschaft MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen.

Die Gesamtvergütung der 13 Mitarbeiter der MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2023 auf 1.614.000,00 EUR. Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW, die von der MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023

gezahlten Mitarbeitervergütung:	1.614.000,00 EUR
Davon feste Vergütung:	1.454.000,00 EUR
Davon variable Vergütung:	160.000,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter:	13

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com unter der Rubrik „Rechtshinweise“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die Verwaltungsgesellschaft MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. hat die Fondsmanager-Funktion ausgelagert. Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Teilgesellschaftsvermögen an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen selbst veröffentlicht:

Die Gesamtvergütung der 19,10 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. als Fondsmanager der Global Opportunities (SICAV) beläuft sich zum 31. Dezember 2023 auf 3.691.000,00 EUR.

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung:	3.691.000,00 EUR
Davon feste Vergütung:	3.226.000,00 EUR
Davon variable Vergütung:	465.000,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens:	19,10

Im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine wesentlichen Änderungen.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

3.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die MainFirst Affiliated Fund Managers S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich 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“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

GLOBAL OPPORTUNITIES (SICAV)

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Investmentgesellschaft

Global Opportunities (SICAV)

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft (Leitungsorgan)

Verwaltungsratsvorsitzender

Frank Hauprich
ETHENEA Independent Investors S.A. (bis 30. Juni 2023)
(ab 1. Juli 2023: MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.)

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender
Verwaltungsratsmitglied

Nikolaus Rummeler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Anja Richter (bis 31. Juli 2023)
MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.

Josiane Jennes (ab 1. August 2023)
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsgesellschaft

MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Thomas Merx
Anja Richter (bis 31. Juli 2023)
Frank Hauprich (ab 1. Juli 2023)

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Stellvertretende Vorsitzende

Josiane Jennes
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglied

Skender Kurtovic (bis 1. Juni 2023)
MainFirst Holding AG

Alexander Body (ab 26. Juni 2023)
Haron Services S.à r.l.

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich
für Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanagement

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft
und der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

MAINFIRST

