



OAKS EMERGING UMBRELLA FUND plc

(eine offene Dachinvestmentgesellschaft mit variablem Kapital und getrennter Haftung zwischen Fonds, die gemäß dem Companies Act 2014 in Irland unter der Registrierungsnummer 523604 gegründet wurde und als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren gemäß den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren) von 2011 (in ihrer jeweils gültigen Fassung) und den Vorschriften der Zentralbank (Aufsicht und Durchsetzung) von 2013 (Abschnitt 48(1)) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) und den Vorschriften von 2019 agiert.

Halbjahresbericht und ungeprüfter Abschluss
Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

INHALT	SEITE
Allgemeine Informationen	2
Management und Verwaltung	3
Berichte	
Bericht des Anlageverwalters	4
Abschluss der Gesellschaft	
Nettovermögensaufstellung	7
Gesamtergebnisrechnung	8
Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens	9
Kapitalflussrechnung	10
Anhang zum Abschluss	11
Weitere Informationen	
Übersicht über die Kapitalanlagen	23
Sonstige Informationen	28
Portfolioänderungen	30

Zusätzliche Informationen für Anteilinhaber in der Schweiz

Der Prospekt, die KIID, die Satzung, der Jahres- und der Halbjahresbericht sowie eine vollständige Liste der bedeutendsten Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum sind auf Anfrage beim Schweizer Vertreter und bei der Schweizer Zahlstelle kostenlos erhältlich. Alle in Irland vorhandenen Informationen sind auch beim Schweizer Vertreter und bei der Schweizer Zahlstelle erhältlich.

Zusätzliche Informationen für Anteilinhaber in Deutschland

Ein Exemplar des Prospekts und der KIID sowie detaillierte Portfolioinformationen sind auf Anfrage kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Sämtliche in Irland verfügbaren Informationen sind auch bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Allgemeine Informationen

Teilfonds	Anteilklassen ¹	Basiswährung	ISIN
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse A EUR thes. Serie 1	Euro	IE00B95L3899
	Klasse A EUR thes. Serie 2	Euro	IE00B9F7NL01
	Klasse A EUR thes. Serie 3	Euro	IE00BD3VP614
	Klasse A EUR thes. Serie 4	Euro	IE00BCRYLC72
	Klasse B USD thes. Serie 1^	US-Dollar	IE00B9F5QF99
	Klasse B USD thes. Serie 2^	US-Dollar	IE00B93T0H39
	Klasse B USD thes. Serie 3^	US-Dollar	IE00BD1DHY16
	Klasse C GBP thes. Serie 1^	Sterling	IE00B931JG13
	Klasse C GBP thes. Serie 2^	Sterling	IE00B95LV746
	Klasse C GBP thes. Serie 4^	Sterling	IE00BCRYLB65
Fiera Oaks EM Select Fund	Klasse C USD thes. Serie 1*	US-Dollar	IE00BKTNQ897
	Klasse C USD thes. Serie 2*	US-Dollar	IE00BLKGSH78
	Klasse C USD thes. Serie 3	US-Dollar	IE00BLKGSK08
	Klasse C USD thes. Serie 4***	US-Dollar	IE00BNGJ9X75
	Klasse C USD thes. Serie 5****	US-Dollar	IE00BKTNQG74
	Klasse F USD auss. Serie 1*****	US-Dollar	IE00BKTNQC37

¹ Alle Anteilklassen sind am 30. Juni 2025 aktiv.

* Diese Anteilkasse entspricht auch der Klasse A EUR thes. Serie 1 und der Klasse B GBP thes. Serie 1.

** Diese Anteilkasse entspricht auch der Klasse A EUR thes. Serie 2 und der Klasse B GBP thes. Serie 2.

*** Diese Anteilkasse entspricht auch der Klasse A EUR thes. Serie 4 und der Klasse B GBP thes. Serie 4.

**** Diese Anteilkasse entspricht auch der Klasse A EUR thes. Serie 5 und der Klasse B GBP thes. Serie 5.

***** Diese Anteilkasse entspricht auch der Klasse D EUR auss. Serie 1 und der Klasse E GBP auss. Serie 1.

^ Abgesicherte Anteilkasse.

Management und Verwaltung

Mitglieder des Verwaltungsrats

Fergus Sheridan (Vorsitzender) (irischer Staatsbürger)*
Paul Halley (irischer Staatsbürger)*
Dominic Bokor-Ingram (britischer Staatsbürger)
Catherine O'Reilly (irische Staatsbürgerin)
* Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Kein Verwaltungsratsmitglied nimmt geschäftsführende Funktionen wahr.
· Ist am 21. Mai 2025 ausgeschieden.

Verwalter**

Bridge Fund Management Limited
Percy Exchange
8/34 Percy Place
Dublin 4, D04 P5K3
Irland
** Mit Wirkung vom 11. Juli 2025 hat sich der Name des Verwalters von Bridge Fund Management Limited zu FundRock Management Company (Ireland) Limited.

Gesellschaftssekretär

Tudor Trust Limited
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Anlageverwaltungs- und Vertriebsgesellschaft

Fiera Capital (UK) Limited
Queensberry House
3 Old Burlington Street
London W1S 3AE
Vereinigtes Königreich

Verwaltungsstelle, Register- und Transferstelle

BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company
Bis zum 3. Juni 2025:

One Dockland Central
Guild Street
IFSC
Dublin 1
Irland

Ab dem 3. Juni 2025:

The Shipping Office
20-26 Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2, D02 Y049
Irland

Unabhängiger Abschlussprüfer

Grant Thornton Ireland
13-18 City Quay
Dublin 2, D02 ED70
Irland

Zahlstelle – Schweiz

Banque Cantonale de Genève
17, quai de l'Ille
1204 Genf
Schweiz

Zentraler Facility Agent – Europa

Zeidler Legal Process Outsourcing Limited
19-22 Lower Baggot Street
Dublin 2, D02 X658
Irland

Rechtsberater der Gesellschaft

Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Verwahrstelle

The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch
Bis zum 3. Juni 2025:

Riverside Two
Sir John Rogersons Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
Irland

Ab dem 3. Juni 2025:

The Shipping Office
20-26 Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2, D02 Y049
Irland

Sitz der Gesellschaft

Bis zum 3. Juni 2025:

Riverside Two
Sir John Rogersons Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
Irland

Ab dem 3. Juni 2025:

The Shipping Office
20-26 Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2, D02 Y049
Irland

Bericht des Anlageverwalters

OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund (der „Teilfonds“)

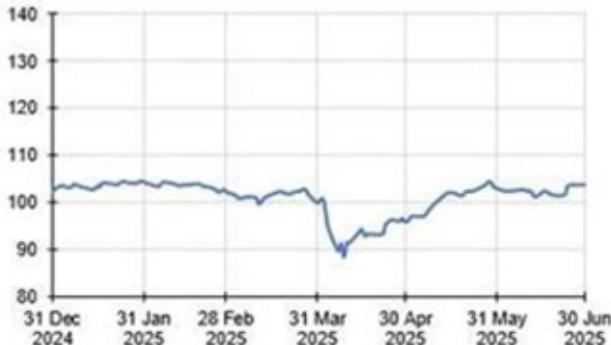
Berichtszeitraum: 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

Berichtswährung: EUR

Fonds-Nettorendite, Anteile der

Klasse A: 1,3 %

Diagramm umbasiert vom 31. Dezember 2024 = 100 Quelle: Fiera Capital



OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund
Zum 30. Juni 2025

Top-10-Beteiligungen

	Fondsgewichtung
1 Alpha Bank	7,1 %
2 FPT Corp	5,4 %
3 Piraeus Financial Holdings SA	3,9 %
4 Yellow Cake Plc '144A'	3,3 %
5 Military Commercial Joint Stock Bank	3,2 %
6 Phu Nhuan Jewelry JSC	3,1 %
7 Mobile World Investment Corp	2,9 %
8 Purcari Wineries Plc	2,5 %
9 United International Transportation Co	2,4 %
10 Theon International Pk	2,4 %

Die Wertentwicklung der Vergangenheit sollte nicht als Indikator für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Jede Anlage ist mit einem Verlustrisiko verbunden. Die Renditen sind nach Abzug der Verwaltungsgebühren in EUR angegeben. Die Kontopositionen und -allokationen entsprechen dem hier angegebenen Datum und können sich ändern.

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2025 stieg der NIW des Teilfonds (Anteile der Klasse A) um 11,0 %. Dieses Ergebnis spiegelt unsere ausgewogene Positionierung in größeren Schwellenmärkten wie Korea und China wider, ergänzt durch Engagements mit hoher Überzeugung in kleineren Schwellen- und Grenzmärkten wie Griechenland, Zypern, Polen und der Türkei. Gleichzeitig sind wir weiterhin gut für langfristige Impulse in Saudi-Arabien und Vietnam positioniert, trotz der kurzfristigen dortigen negativen Performance aufgrund von Handelskriegen, eines schwächeren Ölpreises und US-Dollars.

Unter den größeren Schwellenländern hat Korea in diesem Jahr einen der bedeutendsten Beiträge geleistet. Dies ist unserer frühzeitigen Positionierung im Rahmen der „Value Up“-Reform des Landes zu verdanken, mit der Corporate Governance, Kapitaleffizienz und der Anteilinhaberrenditen umgestaltet werden. Unsere gründlichen lokalen Recherchen und unsere starken Beziehungen vor Ort haben uns dabei geholfen, wichtige Nutznießer wie die Gruppe KB Financial zu identifizieren, die diszipliniertes Kapitalmanagement, eine robuste Bilanz und eindeutiges Potenzial für höhere Dividenden und Rückkäufe im Zuge der Reformen vorweisen kann. Die Bewertungen sind nach wie vor attraktiv und bieten Spielraum für weitere Neubewertungen, da die politische Dynamik anhält.

In China erbringt Contemporary Amperex Technology („CATL“) seit Jahresbeginn eine starke Performance, was durch den dominanten Anteil des Unternehmens am internationalen Markt für Elektrofahrzeugbatterien, stabile Auftragseingänge und die strukturelle Nachfrage aufgrund der beschleunigten Energiewende unterstützt wird. Als weltweit größter Hersteller von Elektrofahrzeugbatterien mit einem Marktanteil von fast 35 Prozent profitiert CATL von engen Verbindungen zu großen Automobilherstellern wie Tesla, BMW und NIO. In den jüngsten Abschlüssen wird ein Umsatzwachstum von über 20 Prozent im Jahresvergleich ausgewiesen – bei stabilen Batterieleverancier und Kosteneffizienz, die zur Sicherung der Margen beigetragen haben. Die Rentabilität bleibt dank der Größe und Diversifizierung der Lieferkette robust und es wird allgemein erwartet, dass die Gewinne in den nächsten Jahren ein Wachstum im zweistelligen Bereich verzeichnen werden. Bei einer Bewertung von etwa dem 20- bis 22-Fachen der voraussichtlichen Gewinne für einen klaren Marktführer bietet die Aktie immer noch Potenzial für eine Neubewertung, da neue Lieferverträge unterzeichnet werden, Batterietechnologien der nächsten Generation kommerzialisiert werden und sich weitere politische Unterstützung für die Elektrifizierung abzeichnet.

Unter den kleineren Schwellenländern und Grenzmärkten ragten Griechenland und Zypern als Allokationen heraus. Griechenland bleibt eine unserer stärksten Positionen, unterstützt durch makroökonomische Stabilität, das wiedergewonnene Investment-Grade-Rating des Landes und Bottom-up-Verbesserungen im Bankensektor. Alpha Bank und Piraeus Bank haben ihre Bilanzen und Kapitalpuffer deutlich verbessert und sich gleichzeitig auf die digitale Expansion und die Kreditvergabe an KMU konzentriert, wodurch sie für ein nachhaltiges Ertragswachstum positioniert sind. Beide werden im Vergleich zu europäischen Wettbewerbern nach wie vor attraktiv bewertet und bieten Spielraum für eine weitere Neubewertung, da das Kreditwachstum und die Anteilinhaberrenditen zulegen. Die Bank of Cyprus profitiert von ähnlichen günstigen makroökonomischen Bedingungen, darunter einem robusten BIP-Wachstum und stabilem Tourismus.

Polen stellt weiterhin Widerstandsfähigkeit unter Beweis und wird in diesem Jahr voraussichtlich ein BIP-Wachstum von rund drei Prozent verzeichnen, was durch eine solide Binnennachfrage, Infrastrukturausgaben und EU-Fördermittel unterstützt wird. Unsere Position in Diagnostyka zeigt, wie wir uns strukturelles Wachstum in unterbewerteten Sektoren zunutze machen. Das Unternehmen konsolidiert als führender Anbieter medizinischer Diagnostik Polens einen fragmentierten Markt und weitet Direct-to-Consumer-Testing aus. Es verzeichnete im bisherigen Jahresverlauf ein zweistelliges Wachstum und wird im Vergleich zu europäischen Wettbewerbern immer noch mit einem Abschlag gehandelt.

Halbjahresbericht und ungeprüfter Abschluss der OAKS Emerging Umbrella Fund plc für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

In der Türkei haben ein glaubwürdiger makroökonomischer Neustart und die Rückkehr zu einer orthodoxen Geldpolitik das Vertrauen der Anleger wiederhergestellt. Ein berechenbareres politisches Umfeld, eine Währungsstabilisierung und Fortschritte bei der Desinflation schaffen günstige Rahmenbedingungen für Qualitätsprivatbanken wie die Akbank. Ihre hohen Gewinne, konservative Bilanz und die stark diskontierte Bewertung bieten eindeutiges Aufwärtspotenzial, da schrittweise Zinssenkungen und ein verbessertes Kreditwachstum die Margen stützen.

In Saudi-Arabien haben sich Aktien in diesem Jahr bislang aufgrund des kurzfristigen Drucks durch einen schwächeren US-Dollar und niedrigere Ölpreise, die Fragen hinsichtlich der Haushaltsbilanzen im gesamten Golf-Kooperationsrat (GKR) aufgeworfen haben, schlechter entwickelt. Hinsichtlich der langfristigen Anlageperspektive bleiben wir jedoch optimistisch. Die Widerstandsfähigkeit der Region wird durch starke Staatshaushalte, hohe Devisenreserven und niedrige Schuldensquoten untermauert. Die Agenda „Vision 2030“ Saudi-Arabien fördert weiterhin eine bedeutende wirtschaftliche Diversifizierung und einen stetigen Anstieg der nicht aus dem Ölsektor stammenden Einnahmequellen, die mittlerweile etwa 40 Prozent der gesamten Staatseinnahmen ausmachen und so die traditionelle Ölabhängigkeit des Markts verringern. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Qualitätsunternehmen mit robusten Bilanzen, klarer Gewinntransparenz und starker Ausrichtung auf die langfristigen Wachstumsprioritäten des Königreichs.

Und schließlich haben sich die Aussichten für Vietnam verbessert, da das jüngste Abkommen des Landes mit den USA über die Rücknahme von Zöllen einen erheblichen Nachteil für die exportorientierte Wirtschaft des Landes beseitigt, die nach wie vor zu den am schnellsten wachsenden in Asien zählt. Das Wachstum wird weiterhin durch robuste ausländische Direktinvestitionen (ADI), verstärkte öffentliche Investitionen und eine wettbewerbsfähige Kostenbasis innerhalb der regionalen Lieferketten unterstützt. Der VN-Index hat bereits positiv mit verbesserter Marktliquidität und erneuten ausländischen Käufen reagiert. Unserer Ansicht nach schafft dieses Umfeld die Voraussetzungen für eine nachhaltige Neubewertung, da Handelsausnahmen und eine mögliche Marktaufwertung neue Zuflüsse nach sich ziehen.

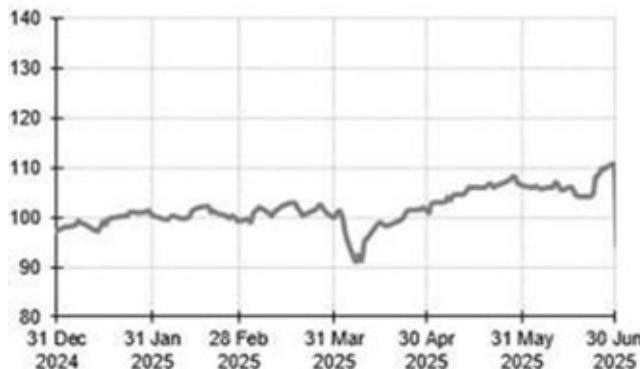
Fiera Capital (UK) Limited

14. August 2025

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Fiera Oaks EM Select Fund (der „Teilfonds“)

Berichtszeitraum: 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025
 Berichtswährung: USD
 Fonds-Nettorendite, Anteile der Klasse B: 13,6 %
 Diagramm umbasiert vom 31. Dezember 2024 = 100 Quelle: Fiera Capital



Fiera Oaks EM Select Fund Zum 30. Juni 2025

Top-10-Beteiligungen

	Fondsgewichtung
1 Piraeus Financial Holdings SA	7,9 %
2 Alpha Bank SA	7,0 %
3 Yellow Cake Plc '144A'	3,4 %
4 FPT Corp	3,2 %
5 Metropolitan Bank & Trust Co	3,0 %
6 OceanaGold Philippines Inc	3,0 %
7 Theon International Pk	2,7 %
8 Akbank TAS	2,6 %
9 United International Transportation Co	2,5 %
10 Emaar Development PJSC	2,4 %

Die Wertentwicklung der Vergangenheit sollte nicht als Indikator für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Jede Anlage ist mit einem Verlustrisiko verbunden. Die Renditen sind nach Abzug der Verwaltungsgebühren in USD angegeben. Die Kontopositionen und -allokationen entsprechen dem hier angegebenen Datum und können sich ändern.

Der Nettoinventarwert des Fiera Oaks EM Select Fund stieg im zweiten Quartal 2025 um 13,6 %, wodurch sich die Gesamtrendite des Fonds für das laufende Jahr auf 14,2 % belief. Diese starke Performance unterstreicht unseren festen Glauben an sorgfältig ausgewählten Positionen, darunter griechische und zypriotische Banken, polnische Gesundheits- und Finanzwerte sowie robuste Beteiligungen auf den Philippinen, die zum Ausgleich des in Vietnam spürbaren Drucks beitragen.

In Griechenland und Zypern haben unsere Bankbeteiligungen eine herausragende Performance erbracht. Griechenland bleibt in diesem Jahr eine unserer stärksten Allokationen, unterstützt durch solide makroökonomische Fortschritte, das wiedergewonnene Investment-Grade-Rating des Landes und signifikante Bottom-up-Verbesserungen im Bankensektor. Alpha Bank und Piraeus Bank haben ihre Bilanzen aus der Krisenzeite deutlich bereinigt und ihre Kapitalpuffer gestärkt. Sie konzentrieren sich nun auf die digitale Expansion und die Kreditvergabe an KMU. All dies dürfte das Gewinnwachstum weiterhin stützen. Beide Banken bleiben attraktiv bewertet bei ~0,6–0,7x P/B, mit reichlich Spielraum für weitere Neubewertungen, da sie Kosteneffizienz, robustes Kreditwachstum und Anteilinhaberrenditen erzielen. Die Bank of Cyprus profitiert, obwohl sie außerhalb Griechenlands ansässig ist, von ähnlichen strukturellen Faktoren, darunter ein robustes BIP-Wachstum, ein widerstandsfähiger Tourismussektor und eine umsichtige Vorsorge. Die bevorstehenden Geschäftsergebnisse dürften die solide Qualität der Kreditportfolios dieser Banken erneut bestätigen und die Eigenkapitalrendite-Ziele im hohen Zehnprozent-Bereich untermauern.

Was Osteuropa angeht, erweist sich Polen weiterhin als widerstandsfähig. Das BIP wird dort dieses Jahr voraussichtlich um 3 % steigen, unterstützt durch eine starke Binnennachfrage, Infrastrukturausgaben und EU-Fördermittel. Unser Engagement spiegelt hier zwei Schlüsselbereiche wider: das Gesundheitswesen und den Finanzsektor. Beide erhalten Rückhalt durch solide makroökonomische Fundamentaldaten und überzeugende strukturelle Rahmenbedingungen. Diagnostyka, unsere Kernbeteiligung im polnischen Gesundheitssektor, wies dank ihrer klaren Marktführerschaft in der medizinischen Diagnostik eine starke Performance auf. Die Strategie des Unternehmens konzentriert sich auf die Konsolidierung eines fragmentierten Marktes, die Ausweitung von Direct-to-Consumer-Testing und Investitionen in fortschrittliche Technologien, um die Margen auszubauen. Seit Jahresbeginn liegen Umsatz- und EBITDA-Wachstum weiterhin im zweistelligen Bereich, was durch starke Cashflows und minimale Nettoverschuldung unterstützt wird. Dennoch wird die Aktie im Vergleich zu europäischen Laborwettbewerbern immer noch mit einem Abschlag gehandelt. Somit bietet sich zusätzliches Aufwärtspotenzial, da das Unternehmen weiterhin ergänzende Akquisitionen tätigt. Was den Finanzsektor betrifft, haben die führenden Banken Polens, insbesondere Pekao und PKO BP, in diesem Jahr ebenfalls eine solide Performance erbracht. Beide profitieren vom stetigem BIP-Wachstum des Landes und einer robusten Kreditnachfrage, während starke Bilanzen, disziplinierte Kostenkontrolle und eine der niedrigsten Quoten notleidender Kredite in der Region zur Aufrechterhaltung robuster Nettozinsmargen beitragen. Beide Banken treiben außerdem die digitale Transformation und das Cross-Selling von Produkten schneller voran, um neben dem traditionellen Kreditgeschäft auch die Gebühreneinnahmen zu steigern. Die Kapitalpuffer liegen weiterhin deutlich über den regulatorischen Anforderungen und gewährleisten die Fähigkeit zur Ausschüttung beständiger Dividenden und, im Fall von PKO, zu einer selektiven Expansion in wertsteigernden Kreditbereichen. Die Bewertungen bleiben mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von etwa 0,9 bis 1,1 attraktiv und liegen trotz höherer struktureller Eigenkapitalrenditen unter denen westeuropäischer Wettbewerber. Wir sehen weiteres Potenzial für eine Neubewertung, da die geldpolitische Lockerung voranschreitet und die bevorstehenden Geschäftsergebnisse bestätigen werden, dass der Sektor dazu in der Lage ist, zweistellige Renditen zu erzielen und attraktive Ausschüttungen an die Aktionäre zu leisten.

Die Philippinen gehörten in diesem Jahr zu unseren stabileren Allokationen, was durch solides Inlands wachstum, eine junge und sich ausweitende Verbraucherbasis und klare strukturelle Trends sowohl im Rohstoff- als auch im Finanzdienstleistungsbereich unterstützt wird. Unsere Beteiligungen an OceanaGold und BDO Unibank haben jeweils einen bedeutenden Beitrag geleistet, angetrieben von starken Fundamentaldaten und einer disziplinierten Bottom-up-Umsetzung. OceanaGold, ein führender mittelständischer Gold- und Kupferproduzent mit Kernanlagen auf den Philippinen, hat in diesem Jahr bisher eine robuste betriebliche Performance erbracht und von der stabilen Produktion in der Didipio-Mine sowie den vorteilhaften Rohstoffpreisen profitiert. Die Strategie des Unternehmens konzentriert sich auf die Optimierung der Kosteneffizienz, die Verlängerung der Lebensdauer der Minen durch Reinvestitionen und Exploration sowie die Aufrechterhaltung einer robusten Generierung von freiem Cashflow. Unterstützt wird dies durch eine starke Bilanz und einen beherrschbaren Schuldensstand. Sein Engagement in Gold bietet eine natürliche Absicherung in einem unsicheren Makroumfeld, während Kupfer im Zusammenhang mit der Energiewende ein langfristiges strukturelles Wachstum ermöglicht. Die bevorstehende aktualisierte Ressourcenerklärung und die Produktionsergebnisse zur Jahresmitte dürften das Vertrauen in die Aussichten und die Kapitaldisziplin des Unternehmens stärken. Im Finanzbereich steht BDO Unibank, die größte Bank der Philippinen, weiterhin durch ihre Größe, ihre Stärke im Bereich Einzelhandel-Franchise und ihre gut geführte Bilanz hervor. Die Bank hat ein zweistelliges Nettovergennwachstum erzielt, das auf eine robuste Kreditnachfrage, hohe Gebühreneinnahmen aus Zahlungen und Überweisungen sowie gut kontrollierte Kostenquoten zurückzuführen ist. Das Unternehmen verfügt über eines der stärksten Finanzierungsprofile in der Region, mit stabilen Einlagen und einem großen Kapitalspielraum, der über den Baseler Anforderungen liegt. Dies bietet Flexibilität für beständige Dividendausschüttungen und eine weitere Expansion im Verbraucher- und KMU-Segment. Die Zahl der notleidenden Kredite ist nach wie vor gering und angesichts der Verbesserung des makroökonomischen Umfelds im Inland ist BDO gut aufgestellt, um von der zunehmenden Finanzdurchdringung und einer wachsenden Mittelschicht zu profitieren. Die Bewertungen bleiben mit etwa dem 1,2- bis 1,3-Fachen des Kurs-Buchwert-Verhältnisses für eine Bank, die eine Eigenkapitalrendite im mittleren bis hohen Zehnprozent-Bereich erwirtschaftet, angemessen. Sie lassen bei einer Normalisierung der Anlegerstimmung gegenüber den Philippinen Spielraum für eine weitere Neubewertung.

Fiera Oaks EM Select Fund (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Obwohl Vietnam in der ersten Jahreshälfte Zollrisiken ausgesetzt war, zeigen die Aktienmärkte nun Anzeichen einer Erholung, da sich die Aussichten für die Handelsbeziehungen des Landes mit den USA verbessern und die Zollrisiken nachlassen. Nach einer Ankündigung von US-Präsident Donald Trump vom 2. Juli haben die USA eine Senkung der Zölle auf die meisten vietnamesischen Exporte auf schätzungsweise 22 bis 23 Prozent zugestimmt. Dies stellt eine bedeutende Deeskalation gegenüber den zuvor angedrohten 46 Prozent und ein klares Signal für eine Verbesserung der diplomatischen Beziehungen dar. Diese mildernde Zollregelung hat die potenzielle Belastung der exportorientierten Wirtschaft Vietnams, die nach wie vor zu den am schnellsten wachsenden in Asien zählt, deutlich verringert. Aktualisierte Wachstumsprognosen zeigen nun nur noch eine moderate Auswirkung. Das BIP wuchs im zweiten Quartal im Jahresvergleich immer noch um fast 8 Prozent, was den stärksten Jahresauftakt seit 2011 darstellt und durch robuste ausländische Direktinvestitionen und erhöhte öffentliche Infrastrukturausgaben unterstützt wird. Vietnam verfügt weiterhin über einen starken Kostenvorteil gegenüber Wettbewerbern in der gleichen Weltregion. Die effektive Zollbelastung des Landes liegt noch immer deutlich unter der von Thailand, Indonesien oder Bangladesch. Dies stärkt seinen Status als wettbewerbsfähiges und zuverlässiges Produktionszentrum für internationale Lieferketten, da multinationale Unternehmen ihre Diversifizierung außerhalb Chinas weiter vorantreiben. Der VN-Index hat bereits positiv reagiert und die Marktliquidität hat sich verbessert, da ausländische Investoren als Nettokäufer zurückgekehrt sind. Da das Worst-Case-Szenario der Zölle nun vom Tisch ist, gehen wir davon aus, dass sich der Markt weiterhin auf die soliden Fundamentaldaten Vietnams konzentrieren wird, zu denen eine robuste Verbrauchernachfrage, ein ordentliches Kreditwachstum und die Aussicht auf eine Heraufstufung des FTSE-Index im Laufe dieses Jahres gehören. Mit dem Fortschreiten der Handelsgespräche und der Aushandlung von Sonderregelungen für einzelne Sektoren, die für weitere Klarheit sorgen, dürften diese Entwicklungen als Impulsgeber für erneute internationale Zuflüsse wirken und eine nachhaltige Neubewertung des vietnamesischen Aktienmarkts unterstützen. Kurz gesagt: Wir sind der Ansicht, dass Vietnam gut aufgestellt ist, um die Erholung fortzusetzen und weiterhin zu den überzeugendsten Beispielen für ein strukturelles Wachstum in Südostasien zu gehören.

Die FPT Corporation, unsere größte Position in Vietnam, bleibt eine attraktive Aktienauswahl, da sie starke Fundamentaldaten mit eindeutig günstigen makroökonomischen Faktoren verbindet. Als führendes IT-Dienstleistungs- und Technologieunternehmen Vietnams profitiert FPT direkt von den sich verbessерnden Handelsaussichten des Landes und der von ihm weiterhin eingenommenen Rolle eines vertrauenswürdigen Outsourcing-Standorts. Die Bilanz des Unternehmens ist robust, das Wachstum bleibt zweistellig und die inländischen Telekommunikations- und Bildungsunternehmen untermauern durch eine stetige lokale Nachfrage seine Widerstandsfähigkeit noch. Nach der jüngsten schwachen Performance wird FPT nun zu einer attraktiven Bewertung gehandelt, wobei sich bei fortgesetzter Neubewertung des vietnamesischen Markts deutliche Impulse abzeichnen, darunter neue Vertragsabschlüsse, eine Erholung der weltweiten IT-Ausgaben und erneute Zuflüsse aus dem Ausland. Zusammengenommen ergibt sich aus diese Faktoren für FPT eine gute Ausgangsposition, um sich das strukturelle Wachstum des Landes zunutze zu machen, während sich die Stimmung normalisiert.

Aus Bewertungssicht wird der Fonds derzeit mit dem etwa 10-Fachen des erwarteten Kurs-Gewinn-Verhältnisses gehandelt, obwohl er eine starke Performance erzielt und ein Gewinnwachstum von über 20 Prozent zu erwarten steht. Dies ist im Vergleich zum breiter gefassten Emerging Markets Index, der mit dem 13,4-Fachen der erwarteten Gewinne gehandelt wird, vorteilhaft und liegt weiterhin unter dem eigenen Benchmark-Multiplikator von 11,5.

Fiera Capital (UK) Limited

14. August 2025

Nettovermögensaufstellung

	OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund		Fiera Oaks EM Select Fund		OAKS Emerging Umbrella Fund plc	
	30.06.2025 EUR	31.12.2024 EUR	30.06.2025 USD	31.12.2024 USD	30.06.2025 EUR	31.12.2024 EUR
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte						
Wertpapiere	129.743.544	150.450.763	233.474.455	216.393.538	328.640.199	359.431.907
Finanzderivate – Differenzkontrakte	289.763	294.535	–	–	289.763	294.535
Finanzderivate – Devisenterminkontrakte	600.765	992.601	–	–	600.765	992.601
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	2,3	130.634.072	151.737.899	233.474.455	216.393.538	329.530.727
						360.719.043
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte:						
Einlagen bei Kreditinstituten	4	4.171.501	4.865.719	1.368.846	3.506.600	5.337.619
Forderungen gegenüber Brokern	4	7.828.026	3.274.805	4.774.274	31.198	11.895.225
Forderungen aus Dividendenerträgen		125.814	11.697	99.158	–	210.287
Zinserträge		5.906	11.949	–	–	5.906
Forderung aus der Ausgabe von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen		–	–	22.831	52.703	19.450
Sonstige Vermögenswerte		9.028	64.346	41.673	23.811	44.529
Summe der Vermögenswerte		142.774.347	159.966.415	239.781.237	220.007.850	347.043.743
						372.438.065
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten						
Finanzderivate – Differenzkontrakte		(525.897)	(416.699)	–	–	(525.897)
Finanzderivate – Devisenterminkontrakte		(1.892.980)	(1.222.743)	–	–	(1.892.980)
Summe der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten	2,3	(2.418.877)	(1.639.442)	–	–	(2.418.877)
						(1.639.442)
Kurzfristige Verbindlichkeiten:						
Kontokorrentkredit	4	(44.133)	(17.253)	(306.500)	–	(305.240)
Durch Broker	4	(568.161)	(2.699.925)	(234.420)	–	(767.863)
Zahlbar bei Rücknahme von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen		–	–	(89.511)	(470.395)	(76.254)
Zu zahlende Wertentwicklungsgebühren	6	(421.645)	(2.307.586)	–	–	(421.645)
Sonstige Verbindlichkeiten	5	(485.058)	(447.603)	(433.770)	(460.410)	(854.586)
Summe der Verbindlichkeiten (ohne das den Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnende Nettovermögen)		(3.937.874)	(7.111.809)	(1.064.201)	(930.805)	(4.844.465)
Den Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen		138.836.473	152.854.606	238.717.036	219.077.045	342.199.278
						364.427.335

Gesamtergebnisrechnung

	OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund		Fiera Oaks EM Select Fund		OAKS Emerging Umbrella Fund plc	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
	EUR	EUR	USD	USD	EUR	EUR
Erträge:						
Dividendenerträge	2.071.317	2.317.647	4.720.865	3.311.612	6.386.221	5.380.140
Zinserträge	88.827	401.769	—	—	88.827	401.769
Bankzinserträge	65.188	45.373	197.943	160.986	246.109	194.249
	2.225.332	2.764.789	4.918.808	3.472.598	6.721.157	5.976.158
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:						
– Anlagegeschäften	10.607.312	17.962.079	12.410.077	4.517.142	21.950.209	22.139.415
– Fremdwährungsgeschäften	(4.872.314)	443.664	(122.639)	(26.887)	(4.984.407)	418.799
Realisierter Gesamtgewinn aus Wertpapieranlagen und Fremdwährungsgeschäften	5.734.998	18.405.743	12.287.438	4.490.255	16.965.802	22.558.214
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(-verlusts) aus:						
– Anlagegeschäften	(10.850.855)	6.086.103	13.524.507	4.760.115	1.510.639	10.488.134
– Fremdwährungsgeschäften	(1.069.286)	10.412	(3.617)	(223)	(1.072.592)	10.206
Nettoveränderung des nicht realisierten (Wertverlusts)/Wertzuwachses aus Wertpapieranlagen und Fremdwährungsgeschäften	(11.920.141)	6.096.515	13.520.890	4.759.892	438.047	10.498.340
Gesamt(aufwand)/-ertrag	(3.959.811)	27.267.047	30.727.136	12.722.745	24.125.006	39.032.712
Aufwendungen:						
Anlageverwalter:						
– Jahresgebühr	6,1	(754.356)	(828.304)	(1.004.306)	(771.882)	(1.672.299)
– Anlageerfolgsprämie	6,1	(427.277)	(3.096.570)	—	—	(427.277)
Vergütung der Verwaltungsgesellschaft	6,2	(15.213)	(16.104)	(23.100)	(19.699)	(36.327)
Transaktionskosten		(261.317)	(169.344)	(309.210)	(163.441)	(543.937)
Honorare und Spesen der Verwaltungsratsmitglieder	6,5	(22.606)	(18.945)	(32.701)	(20.227)	(52.495)
Prüfungshonorare		(8.745)	(13.471)	(5.685)	(5.573)	(13.941)
Gebühren und Spesen der Verwaltungsstelle	6,4	(43.481)	(41.737)	(64.167)	(46.796)	(102.130)
Verwahrstellengebühr	6,3	(137.360)	(152.052)	(162.429)	(129.348)	(285.821)
Gesetzliche Abgaben, Honorare und Rechtskosten		(49.990)	(51.413)	(65.841)	(48.438)	(110.169)
Sonstige Aufwendungen		(115.986)	(110.114)	(128.104)	(114.311)	(233.074)
Summe der Aufwendungen vor Steuern	(1.836.331)	(4.498.054)	(1.795.543)	(1.319.715)	(3.477.470)	(5.718.492)
Netto(aufwand)/(-ertrag) aus der Geschäftstätigkeit vor Steuern	(5.796.142)	22.768.993	28.931.593	11.403.030	20.647.536	33.314.220
Finanzierungskosten:						
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile		—	—	(89.097)	(58.524)	(81.435)
Dividendaufwendungen		(265.841)	(397.104)	—	—	(265.841)
Zinsaufwendungen		(91.797)	(43.575)	—	(11.838)	(91.797)
Bankzinsaufwendungen		(1.955)	(3.429)	(4.046)	(1.201)	(5.653)
Summe der Finanzierungskosten	(359.593)	(444.108)	(93.143)	(71.563)	(444.726)	(510.288)
Steuern						
Steueraufwand	8	(156.092)	(84.805)	(431.158)	(308.957)	(550.173)
Summe der Steuern	(156.092)	(84.805)	(431.158)	(308.957)	(550.173)	(370.520)
Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens						
		(6.311.827)	22.240.080	28.407.292	11.022.510	19.652.637
						32.433.412

Die Entwicklung des Nettoinventarwerts resultiert ausschließlich aus der fortgeführten Geschäftstätigkeit.

Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens

	OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund		Fiera Oaks EM Select Fund		OAKS Emerging Umbrella Fund plc	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
	EUR	EUR	USD	USD	EUR	EUR
Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens	(6.311.827)	22.240.080	28.407.292	11.022.510	19.652.637	32.433.412
Transaktionen mit rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen						
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen	3	4.650.535	8.147.986	42.359.148	69.555.322	43.367.093
Zahlung für zurückgenommene Anteile	3	(12.356.841)	(31.696.399)	(51.126.449)	(33.781.933)	(59.086.774)
Netto(abnahme)/-zunahme des Nettovermögens infolge von Transaktionen mit rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen	(7.706.306)	(23.548.413)	(8.767.301)	35.773.389	(15.719.681)	9.533.890
(Abnahme)/Zunahme des den Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens	(14.018.133)	(1.308.333)	19.639.991	46.795.899	3.932.956	41.967.302
Währungsumrechnung		–	–	–	–	(26.161.013)
Den Inhabern rückkaufbarer Anteile zuzurechnendes Nettovermögen						
Gewinnberechtigte Anteile:						
Den Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	152.854.606	158.415.698	219.077.045	142.318.974	364.427.335	287.254.113
Den Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	138.836.473	157.107.365	238.717.036	189.114.873	342.199.278	333.558.228

Kapitalflussrechnung

	OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund		Fiera Oaks EM Select Fund		OAKS Emerging Umbrella Fund plc	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
	EUR	EUR	USD	USD	EUR	EUR
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit						
Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens	(6.311.827)	22.240.080	28.407.292	11.022.510	19.652.637	32.433.412
Anpassungen zur Überleitung der Veränderungen des den Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens zum Mittelzufluss/(-abfluss) aus der laufenden Geschäftstätigkeit						
(Zunahme)/Abnahme der Vermögenswerte:						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	21.103.827	(4.598.973)	(17.080.917)	(46.482.876)	5.491.749	(47.585.132)
Forderungen gegenüber Brokern	(4.553.221)	4.097.752	(4.743.076)	(302.890)	(8.888.426)	3.817.647
Zinserträge	6.043	40.722	—	—	6.043	40.722
Forderungen aus Dividendenerträgen	(114.117)	(425.597)	(99.158)	(270.465)	(204.748)	(675.716)
Sonstige Vermögenswerte	55.318	(4.926)	(17.862)	(41.752)	38.992	(43.537)
Zunahme/(Abnahme) der Verbindlichkeiten:						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	779.435	(2.585.735)	—	—	779.435	(2.585.735)
Durch Broker	(2.131.764)	3.577.322	234.420	121.444	(1.917.502)	3.689.630
Zu zahlende Wertentwicklungsgebühren	(1.885.941)	190.985	—	—	(1.885.941)	190.985
Latente Steuern	—	—	—	—	—	—
Sonstige Verbindlichkeiten	37.455	(36.002)	(26.640)	110.066	13.106	65.784
Nettomittelzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit	6.985.208	22.495.628	6.674.059	(35.843.963)	13.085.345	(10.651.940)
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit						
Ausgabe von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen während des Berichtszeitraums	4.650.535	8.147.986	42.389.020	69.600.713	43.394.396	72.512.922
Rücknahme von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen während des Berichtszeitraums	(12.356.841)	(31.067.541)	(51.507.333)	(32.993.218)	(59.434.904)	(61.578.814)
Nettomittel(abfluss)/-zufluss aus Finanzierungstätigkeit	(7.706.306)	(22.919.555)	(9.118.313)	36.607.495	(16.040.508)	10.934.108
Netto(abfluss)/(-zufluss) von Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten						
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	(721.098)	(423.927)	(2.444.254)	763.532	(2.955.163)	282.168
Auswirkungen von Wechselkursänderungen auf den Saldo der auf Fremdwährungen lautenden Kassenbestände und sonstigen Fremdwährungstransaktionen	4.848.466	3.778.417	3.506.600	6.153.310	8.234.950	9.348.881
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums	4.127.368	3.354.490	1.062.346	6.916.842	5.032.379	9.808.148
Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende des Berichtszeitraums setzen sich wie folgt zusammen:						
Einlagen bei Kreditinstituten	4.171.501	3.619.276	1.368.846	6.916.842	5.337.619	10.072.934
Kontokorrentkredit	(44.133)	(264.786)	(306.500)	—	(305.240)	(264.786)
4.127.368	3.354.490	1.062.346	6.916.842	5.032.379	9.808.148	
Ergänzende Angaben						
Im Berichtszeitraum für Zinserträge zugeflossene Zahlungsmittel	88.827	401.769	—	—	88.827	401.769
Im Berichtszeitraum für Zinsaufwendungen abgeflossene Zahlungsmittel	(91.797)	(43.575)	—	(11.838)	(91.797)	(54.522)
Im Berichtszeitraum für Bankzinsen zugeflossene Zahlungsmittel	71.231	86.095	197.943	160.986	252.152	234.971
Im Berichtszeitraum für Bankzinsaufwendungen abgeflossene Zahlungsmittel	(1.955)	(3.429)	(4.046)	(1.201)	(5.653)	(4.540)
Im Berichtszeitraum für Dividendenerträge zugeflossene Zahlungsmittel	1.957.200	1.892.050	4.621.707	3.041.147	6.181.473	4.704.424
Im Berichtszeitraum für Dividendenaufwendungen abgeflossene Zahlungsmittel	(265.841)	(397.104)	—	—	(265.841)	(397.104)
Im Berichtszeitraum für Steuern abgeflossene Zahlungsmittel	(156.092)	(84.805)	(431.158)	(308.957)	(550.173)	(370.520)

Anhang zum Abschluss

1. Allgemeines

OAKS Emerging Umbrella Fund plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und getrennter Haftung zwischen den Fonds, die am 8. Februar 2013 in Irland gemäß dem Companies Act 2014 mit der Registrierungsnummer 523604 gegründet wurde. Da die Gesellschaft als Umbrella-Fonds strukturiert ist, wird sie mehrere Fonds umfassen, die jeweils ein separates Portfolio von Vermögenswerten darstellen (jeder ein „Teilfonds“, zusammen die „Fonds“). Das Anteiskapital der Gesellschaft kann auch in verschiedene Klassen eingeteilt werden, wobei eine oder mehrere Klassen von Anteilen einen Fonds darstellen. OAKS Emerging Umbrella Fund plc ist das berichtende Unternehmen.

Die Gesellschaft ist von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) gemäß den Bestimmungen des Companies Act 2014, den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011 (in der jeweils geltenden Fassung) (die „OGAW-Verordnungen“) und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „Zentralbank-OGAW-Verordnungen“) zugelassen.

Am 30. Juni 2025 verfügte die Gesellschaft über zwei aktive Teilfonds (31. Dezember 2024: zwei aktive Teilfonds).

Getrennte Haftung der Teilfonds

Gemäß dem Prospekt der Gesellschaft (der „Prospekt“) werden die Vermögenswerte der einzelnen Teilfonds voneinander getrennt gehalten und in Übereinstimmung mit dem Anlageziel und der Anlagerichtlinie des jeweiligen Teilfonds separat angelegt. Die Haftung zwischen den Teilfonds ist getrennt, aber für die einzelnen Anteilklassen werden keine eigenen Vermögensportfolios geführt.

1.1. OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund

Der Teilfonds strebt eine hohe Gesamtrendite durch Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Global-Frontier- und Global-Emerging-Wertpapieren (wie im Prospekt der Gesellschaft definiert) an.

Um sein Anlageziel zu erreichen, errichtet der Teilfonds vorrangig Long- und Short-Positionen in Aktien aus Grenz- und Schwellenländern weltweit, die an einer anerkannten Wertpapierbörse (wie im Prospekt definiert oder aufgelistet) notiert sind oder gehandelt werden, und investiert in Finanzderivate, deren Basiswerte Wertpapiere aus weltweiten Frontier- und Schwellenländern und/oder Indizes für Wertpapiere aus weltweiten Frontier- und Schwellenländern sind. Der Teilfonds setzt Finanzderivate ein, um ein Short-Engagement in Aktienwerten und/oder Indizes zu erreichen, er kann aber auch Finanzderivate einsetzen, um ein Long-Engagement in Aktienwerten und/oder Indizes einzugehen. Der Teilfonds kann auch in Finanzinstrumente investieren, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden. Der Teilfonds kann Finanzderivate zur Absicherung gegen Wechselkurschwankungen einsetzen.

Der Teilfonds wird aktiv und ohne Bezugnahme auf eine Benchmark verwaltet, was bedeutet, dass der Anlageverwalter vorbehaltlich der erklärten Anlageziele und -richtlinie die Zusammensetzung des Fondsportfolios nach eigenem Ermessen bestimmen kann. Die Allokation des Fondsvermögens wird vom Anlageverwalter nach eigenem Ermessen festgelegt und kann je nach Marktbedingungen variieren. Der Fonds wird mit einem Bottom-up-Stockpicking-Anlagestil verwaltet und unterliegt einem strengen Risikomanagementprozess.

1.2. Fiera Oaks EM Select Fund

Das Anlageziel des Teilfonds besteht in der Erzielung eines Kapitalwachstums durch die direkte und indirekte Anlage in ein diversifiziertes Portfolio von Finanzinstrumenten mit einem Engagement in Wertpapieren aus globalen Frontier-Ländern und globalen Schwellenländern (wie im Prospekt der Gesellschaft definiert).

Um sein Anlageziel zu erreichen, errichtet der Teilfonds vorrangig Long-Positionen in Aktien aus Frontier- und Schwellenländern weltweit, die an einer anerkannten Wertpapierbörse (wie im Prospekt definiert oder aufgelistet) notiert sind oder gehandelt werden, und investiert in Finanzderivate, deren Basiswerte Wertpapiere aus Frontier- und Schwellenländern weltweit und/oder Indizes für Wertpapiere aus Frontier- und Schwellenländern weltweit sind. Der Teilfonds setzt Finanzderivate ein, um ein Long-Engagement in Aktien aus Frontier- und Schwellenländern weltweit und/oder Indizes für solche Aktien einzugehen. Der Teilfonds kann auch in Schuldtiteln der Frontier- und Schwellenländer weltweit, nicht börsennotierten Wertpapieren oder Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen mit einem Exposure in den Frontier- und Schwellenländern weltweit sowie in anderen liquiden Vermögenswerten wie Staatsanleihen, Termineinlagen und Geldmarktinstrumenten anlegen.

Der Teilfonds gilt in Bezug auf den MSCI EM+FM ex Select Countries Index (die „Benchmark“) als aktiv verwaltet, da er die Benchmark zum Vergleich seiner Wertentwicklung heranzieht. Die Benchmark wird jedoch nicht zur Festlegung der Portfoliozusammensetzung des Teilfonds verwendet, und der Teilfonds kann vollständig in Wertpapiere investiert sein, die nicht Bestandteil der Benchmark sind. Bei der Aktienselektion geht der Teilfonds nach einem fundamentalen Bottom-up-Verfahren vor, um Preisineffizienzen infolge von unterschiedlichen Gewinnerwartungen seitens des Marktes und des Anlageverwalters in Bezug auf Wertpapiere aus Frontier- und Schwellenländern weltweit ausfindig zu machen.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Nachstehend folgt eine Zusammenfassung der von der Gesellschaft angewandten wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze:

2.1. Grundlagen der Erstellung

Der Halbjahresbericht und der ungeprüfte Abschluss für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025 wurden gemäß dem International Accounting Standard („IAS“) 34, „Interim Financial Reporting“ (Zwischenberichterstattung), den OGAW-Vorschriften und den OGAW-Vorschriften der Zentralbank erstellt. Der Halbjahresbericht und der ungeprüfte Abschluss sollten in Verbindung mit dem Jahresbericht und dem geprüften Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr gelesen werden.

Die wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze der Gesellschaft für den am 30. Juni 2025 endenden Berichtszeitraum stimmen mit denjenigen für das am 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr überein.

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungs- und Herstellungskosten erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

Die Geschäftsführung der Gesellschaft hat eine Bewertung der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit vorgenommen und ist überzeugt, dass die Gesellschaft über die Ressourcen verfügt, um ihre Geschäftstätigkeit in absehbarer Zukunft fortzuführen. Darüber hinaus sind der Geschäftsführung keine wesentlichen Unsicherheiten bekannt, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung des Unternehmens aufwerfen könnten. Der Abschluss wird dementsprechend weiter nach dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

Alle innerhalb des Abschlusses auftretenden Verweise auf das Nettovermögen beziehen sich auf das Nettovermögen der Inhaber rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile, sofern nicht anders angegeben.

Neue Rechnungslegungsstandards, Änderungen und Auslegungen bezüglich IAS 21 – „Lack of Exchangeability“ (Mangel an Umtauschbarkeit), die veröffentlicht wurden und für den Berichtszeitraum ab dem 1. Januar 2025 gelten.

Das Ziel von IAS 21 besteht darin, einem Unternehmen vorzuschreiben, wie Fremdwährungstransaktionen und ausländische Geschäftsaktivitäten in seine Abschlüsse einbezogen werden und wie im Rahmen von Abschlüssen die Umrechnung in eine Berichtswährung erfolgt. IAS 21 gilt für jährliche Berichtszeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2025 beginnen. Diese Änderung hat keine wesentlichen Auswirkungen.

Es gibt keine weiteren Standards, Änderungen an Standards oder Auslegungen, die für die am oder nach dem 1. Januar 2025 beginnenden Berichtsjahre gelten und sich wesentlich auf den Abschluss der Gesellschaft auswirken.

Veröffentlichte, aber noch nicht in Kraft getretene Standards, Änderungen bestehender Standards und Auslegungen bezüglich IFRS S1 – „General requirements for disclosure of sustainability-related financial information“ (Vorschriften für die Angabe von nachhaltigkeitsbezogenen Finanzinformationen)

Mit IFRS S1 soll ein Unternehmen verpflichtet werden, Informationen über seine nachhaltigkeitsbezogenen Risiken und Chancen offenzulegen, die für die Nutzer allgemeiner Finanzberichterstattung bei ihren Entscheidungen über die Bereitstellung von Ressourcen für das Unternehmen nützlich sind. Nach IFRS S1 muss ein Unternehmen Informationen über alle nachhaltigkeitsbezogenen Risiken und Chancen offenlegen, von denen nach vernünftigem Ermessen erwartet werden kann, dass sie sich kurz-, mittel- oder langfristig auf die Cashflows des Unternehmens, seinen Zugang zu Finanzmitteln oder seine Kapitalkosten auswirken (zusammenfassend als „nachhaltigkeitsbezogene Risiken und Chancen, von denen nach vernünftigem Ermessen erwartet werden kann, dass sie sich auf die Aussichten des Unternehmens auswirken“ bezeichnet). IFRS S1 gilt für Berichtsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2024 beginnen. Eine frühere Anwendung ist zulässig, sofern IFRS S2 „Climate-related disclosures“ (Klimabezogene Angaben) ebenfalls angewendet wird. Dieser Standard muss von der örtlichen Gerichtsbarkeit bestätigt werden.

IFRS S2 – „Klimabezogene Angaben“

Mit IFRS S2 soll ein Unternehmen verpflichtet werden, Informationen über seine klimabezogenen Risiken und Chancen offenzulegen, die für Nutzer allgemeiner Finanzberichterstattung bei ihren Entscheidungen über die Bereitstellung von Ressourcen für das Unternehmen nützlich sind. Nach IFRS S2 muss ein Unternehmen Informationen über alle klimabezogenen Risiken und Chancen offenlegen, von denen nach vernünftigem Ermessen erwartet werden kann, dass sie sich kurz-, mittel- oder langfristig auf die Cashflows des Unternehmens, seinen Zugang zu Finanzmitteln oder seine Kapitalkosten auswirken (zusammenfassend als „klimabezogene Risiken und Chancen, von denen nach vernünftigem Ermessen erwartet werden kann, dass sie sich auf die Aussichten des Unternehmens auswirken“ bezeichnet). IFRS S2 gilt für Berichtsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2024 beginnen. Eine frühere Anwendung ist zulässig, sofern IFRS S1 „General Requirements for disclosure of sustainability-related financial information“ (Vorschriften für die Angabe von nachhaltigkeitsbezogenen Finanzinformationen) ebenfalls angewendet wird. Dieser Standard muss von der örtlichen Gerichtsbarkeit bestätigt werden.

Änderungen an IFRS 9 und IFRS 7 – Klassifizierung und Bewertung von Finanzinstrumenten

Diese Änderungen:

- stellen die Anforderungen an den Zeitpunkt des Ansatzes und der Ausbuchung einiger finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten klar, mit einer neuen Ausnahme für einige finanzielle Verbindlichkeiten, die über ein elektronisches Geldtransfersystem abgewickelt werden;
- stellen klar und fügen weitere Leitlinien für die Beurteilung hinzu, ob ein finanzieller Vermögenswert das Kriterium der ausschließlichen Zahlung von Kapital und Zinsen (Solely Payments of Principal and Interest – SPPI) erfüllt;
- fügen neue Angaben für bestimmte Instrumente mit Vertragsbedingungen hinzu, die die Zahlungsströme verändern können (z. B. einige Instrumente mit Merkmalen, die an das Erreichen von Umwelt-, Sozial- und Governance (Environmental, Social and Governance – ESG)-Zielen gebunden sind); und
- werden die Angaben für Eigenkapitalinstrumente, die zum beizulegenden Zeitwert durch das sonstige Gesamtergebnis (Fair Value through Other Comprehensive Income – FVOCI) bewertet werden, aktualisiert.

Die Änderungen gelten für jährliche Berichtszeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2026 beginnen. Die Gesellschaft plant die Übernahme dieser Änderungen, sofern sie anwendbar sind, sobald sie in Kraft treten.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

2.1. Grundlagen der Erstellung (Fortsetzung)

Veröffentlichte, aber noch nicht in Kraft getretene Standards, Änderungen bestehender Standards und Auslegungen (Fortsetzung)

IFRS 18 – Darstellung und Offenlegung in Abschlüssen

Hierbei handelt es sich um den neuen Standard zur Darstellung und Offenlegung in Abschlüssen, wobei der Schwerpunkt auf der Aktualisierung der Gewinn- und Verlustrechnung liegt. Die wichtigsten neuen Konzepte, die mit IFRS 18 eingeführt wurden, beziehen sich auf:

- die Struktur der Gewinn- und Verlustrechnung;
- vorgeschriebene Angaben in Abschlüssen für bestimmte Gewinn- oder Verlustkennzahlen, die außerhalb des Abschlusses eines Unternehmens ausgewiesen werden (d. h. von der Geschäftsleitung festgelegte Leistungskennzahlen); und
- erweiterte Grundsätze zur Aggregation und Disaggregation, die für die primären Abschlüsse und den Anhang im Allgemeinen gelten.

Der neue Standard gilt für jährliche Berichtszeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2027 beginnen. Die Gesellschaft plant die Übernahme dieses neuen Standards, sofern er anwendbar ist, sobald er in Kraft tritt.

Es gibt eine Reihe neuer Standards und Änderungen, die für Berichtszeiträume ab dem 1. Januar 2025 noch nicht in Kraft getreten sind, aber frühzeitig angewendet werden können. Die Gesellschaft hat jedoch bei der Erstellung des Halbjahresberichts und des geprüften Abschlusses keine der künftigen neuen oder geänderten Standards angewendet, da sie keinen wesentlichen Einfluss auf die Gesellschaft haben dürften.

2.2. Zurückgreifen auf Ermessensentscheidungen und Schätzwerte

Für die Erstellung des Abschlusses gemäß IFRS stützt sich die Geschäftsführung auf Schätzungen und Annahmen, welche die zum Bilanzstichtag ausgewiesenen Zahlen für die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die Offenlegung von Eventualvermögenswerten und -verbindlichkeiten und die im Berichtszeitraum angefallenen Erträge und Aufwendungen beeinflussen. Die tatsächlich erzielten Ergebnisse können von diesen Schätzwerten abweichen. Die Schätzungen und die zugrunde liegenden Annahmen werden laufend überprüft. Korrekturen von Schätzungen werden prospektiv vorgenommen.

Ermessensentscheidungen

Informationen über Ermessensentscheidungen bei der Anwendung von Rechnungslegungsgrundsätzen, die sich am stärksten auf die im Abschluss ausgewiesenen Beträge auswirken, beziehen sich hauptsächlich auf die Umrechnung in die funktionale Währung und die Berichtswährung. Der Kursermittlungsausschuss verwendet eine Reihe von Methoden und trifft Annahmen, die auf den zum Bilanzstichtag bestehenden Marktbedingungen beruhen. Es handelt sich hierbei um eine bei der Erstellung des Abschlusses vorgenommene Ermessensentscheidung.

Unsicherheiten bezüglich Schätzungen und Annahmen

Angaben zu Unsicherheiten bezüglich Schätzungen und Annahmen, durch die ein beträchtliches Risiko entsteht, dass im Berichtszeitraum wesentliche Anpassungen an den Buchwerten der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten vorgenommen werden müssen, sind Erläuterung 11 des Anhangs zum Abschluss zu entnehmen. Diese Angaben beziehen sich auf die Feststellung des beizulegenden Zeitwerts von Finanzinstrumenten nach maßgeblichen nicht beobachtbaren Bewertungsparametern.

Der Verwaltungsrat hält die bei der Erstellung dieses Abschlusses verwendeten Schätzungen für angemessen und umsichtig.

2.3. Grundsätze zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts

Finanzinstrumente werden beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert (Transaktionspreis) bewertet. Bei finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzt werden, werden noch die Transaktionskosten, die dem Erwerb oder der Veräußerung der finanziellen Vermögenswerte bzw. Verbindlichkeiten direkt zugeordnet werden können, hinzugerechnet. Transaktionskosten für erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden sofort als Aufwand verbucht. Bei der Folgebewertung werden alle erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten Instrumente zum beizulegenden Zeitwert bewertet und die Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Finanzielle Verbindlichkeiten, die sich aus den von der Gesellschaft ausgegebenen rückzahlbaren Anteilen ergeben, werden mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt, der das Recht des Anlegers auf einen Restanteil am Vermögen der Gesellschaft darstellt.

Der beizulegende Zeitwert ist der Preis, der am Bewertungstichtag beim Verkauf eines Vermögenswerts erzielt würde bzw. bei der Übertragung einer Verbindlichkeit in einer ordnungsgemäßen Transaktion zwischen Marktteilnehmern im Hauptmarkt, oder, falls kein Hauptmarkt existiert, im vorteilhaftesten Markt, zu dem die Teilfonds zum gegebenen Zeitpunkt Zugang haben, zu zahlen wäre. Der beizulegende Zeitwert einer Verbindlichkeit spiegelt das Risiko der Nichterfüllung wider.

Wenn ein Finanzinstrument an einem aktiven Markt gehandelt wird (z. B. öffentlich gehandelte Derivate und zum Handel bestimmte Wertpapiere), beruht sein beizulegender Zeitwert auf dem zum Bilanzstichtag notierten Marktpreis ohne Abzug geschätzter zukünftiger Verkaufskosten. Bei Instrumenten, die nicht an einer Börse gehandelt werden, beruht er auf Preisangaben, die bei einem angesehenen Broker oder einer angesehenen Gegenpartei eingeholt werden. Ein Markt gilt dann als „aktiv“, wenn für das betreffende Instrument Geschäftsabschlüsse mit ausreichender Häufigkeit und ausreichendem Volumen stattfinden, sodass laufend Preisinformationen verfügbar sind. Die an einem aktiven Markt notierten Finanzinstrumente eines Teilfonds werden zum mittleren Schlusskurs bewertet, da dieser einen angemessenen Schätzwert des Veräußerungspreises darstellt. Ist an einem aktiven Markt kein notierter Preis vorhanden, werden Bewertungsmethoden angewendet, die vor allem auf aussagekräftigen beobachtbaren Bewertungsparametern und nur minimal auf nicht beobachtbaren Bewertungsparametern beruhen.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

2.3. Grundsätze zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Die Teilfonds können mitunter Anlagen in Finanzinstrumente tätigen, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden (z. B. nicht börsennotierte Wertpapiere). Der beizulegende Zeitwert wird mithilfe von Bewertungstechniken geschätzt. Der Verwaltungsrat hat einen von Fiera Capital (UK) Limited (der „Anlageverwalter“) bestellten und von The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch (die „Verwahrstelle“) als kompetente Stelle genehmigten Kursermittlungsausschuss ermächtigt, für BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company (die „Verwaltungsstelle“) Empfehlungen für den beizulegenden Zeitwert solcher nicht börsennotierten Anlagen abzugeben. Der Kursermittlungsausschuss verwendet eine Reihe von Methoden und trifft Annahmen, die auf den zum Bilanzstichtag bestehenden Marktbedingungen beruhen. Dem Kursermittlungsausschuss gehören Catherine O'Reilly (Verwaltungsratsmitglied) (von ihrer Bestellung und bis zu ihrem Ausscheiden) sowie Vertreter des Anlageverwalters, dessen Compliance-Abteilung und dessen Operations- & Trading-Abteilung an. Mindestens zwei Mitglieder des Ausschusses treten mindestens einmal pro Monat zusammen, um die nicht börsennotierten Wertpapiere zu überprüfen und die Bewertungsgrundsätze für diese Instrumente festzulegen. Der Protokollführer verfasst die Sitzungsprotokolle, die der Verwaltungsstelle zugestellt und danach vom Verwaltungsrat genehmigt und ratifiziert werden.

Die Portfolios der Teilfonds enthalten Anlagen in Stammaktien, deren Risikoland Vietnam ist. Aufgrund der Anlagebeschränkungen für ausländische Investoren in Vietnam und der Höchstgrenze für ausgegebene Anteile können Anteile an bestimmten Wertpapieren an einem lokalen Markt und an einem ausländischen Markt gehandelt werden. Infolge der begrenzten Verfügbarkeit von Anteilen werden Anteile an ausländischen Märkten üblicherweise zuzüglich eines Aufschlags gegenüber dem lokalen Kurs gehandelt. An jedem Bilanzstichtag wird der Kurs von Positionen, die Anlagebeschränkungen für ausländische Investoren unterliegen, geschätzt, indem der Hauptmarkt oder, falls es keinen spezifischen Hauptmarkt gibt, der vorteilhafteste Markt für diese Wertpapiere bestimmt wird. Der an den Bilanzstichtagen bestimmte Kurs beruht auf beobachtbaren Bewertungsparametern dieser Märkte und wird vom Kursermittlungsausschuss geschätzt. Weitere Angaben finden Sie in Erläuterung 11 im Anhang zum Abschluss.

3. Anteilkapital

Das genehmigte Anteilkapital der Gesellschaft besteht aus 300.000 rückkaufbaren, nicht gewinnberechtigten Anteilen ohne Nennwert („Zeichneranteile“) und 500.000.000.000 gewinnberechtigten Anteilen ohne Nennwert („rückkaufbare, gewinnberechtigte Anteile“). Inhaber von nicht gewinnberechtigten Anteilen haben keinen Anspruch auf Ausschüttungen. Bei einer Auflösung haben die Anteilinhaber nur Anspruch auf den darauf eingezahlten Betrag, nicht aber auf einen Teil des Gesellschaftsvermögens. Das ausgegebene Zeichnerkapital umfasst 2 Anteile ohne Nennwert (EUR), die voll eingezahlt wurden. Die Zeichneranteile besitzen kein Stimmrecht, während die rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteile über ein Stimmrecht verfügen und Anspruch auf Dividendausschüttungen und Kapitalauszahlungen haben. Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, Anteile am Gesellschaftskapital in der von ihm als angebracht erachteten Weise und zu den seiner Meinung nach angemessenen Bedingungen zuzuteilen. Weitere Informationen zu den Rechten, Vorzügen und Einschränkungen jeder Anteilkategorie finden Sie im Prospekt. Detaillierte Angaben zu den unterschiedlichen Gebührensätzen für jede Anteilkategorie sind in Erläuterung 6.1 im Anhang zum Abschluss aufgeführt. Derzeit übersteigt das Gesellschaftskapital das gemäß OGAW-Verordnung notwendige Mindestkapital für selbstverwaltete Investmentgesellschaften in Höhe von 300.000 EUR.

4. Einlagen bei Kreditinstituten, Kontokorrentkredite und Barsicherheiten (Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern)

Zum 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 wurden alle Barguthaben und Kontokorrentkredite mit Ausnahme einiger Barsicherheiten von der Verwahrstelle gehalten.

Barsicherheiten wurden für Derivatgeschäfte mit den folgenden Gegenparteien hinterlegt und in den Posten Verbindlichkeiten gegenüber Brokern und Forderungen gegenüber Brokern in der Nettovermögensaufstellung erfasst. Nähere Angaben zu den Belastungen des Vermögens des OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund finden Sie in Erläuterung 15 des Anhangs zum Abschluss.

Teilfonds	Gegenpartei	30. Juni 2025		31. Dezember 2024	
		EUR	EUR	EUR	EUR
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Goldman Sachs	44.954		31.355	
	HSBC	2.088.345		1.804.345	
	National Bank of Canada	2.710.000		780.000	
	Toronto Dominion	370.000		370.000	
Fiera Oaks EM Select Fund	Goldman Sachs		Null		10.000

5. Sonstige Verbindlichkeiten

Die in der Nettovermögensaufstellung aufgeführten sonstigen Verbindlichkeiten werden in der folgenden Tabelle genauer ausgeführt:

	OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund		Fiera Oaks EM Select Fund		OAKS Emerging Umbrella Fund plc	
	30. Juni 2025	31. Dezember 2024	30. Juni 2025	31. Dezember 2024	30. Juni 2025	31. Dezember 2024
	EUR	EUR	USD	USD	EUR	EUR
Anlageverwaltungsgebühr:						
Jahresgebühr	172.888	228.658	214.425	222.099	355.556	443.149
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	6.277	5.097	7.897	6.611	13.005	11.482
Verwaltungsstellengebühr: Verwaltung	12.099	12.348	15.862	16.163	25.612	27.957
Transferstelle	2.604	2.309	4.004	4.865	6.015	7.008
Verwahrstellengebühre: Jahresgebühr	2.431	2.422	3.717	3.641	5.598	5.938
Verwahrgebühren	17.417	43.460	—	48.523	17.417	90.321
Honorare und Spesen der Verwaltungsratsmitglieder	674	337	1.862	896	2.260	1.202
Prüfungshonorare	18.400	27.238	—	10.837	18.400	37.704
Rechtsberatungskosten	31.073	31.760	42.160	39.727	66.989	70.126
Zu zahlende Finanzgebühren	—	—	—	—	—	—
Zu zahlende Steueraufwendungen	—	—	—	—	—	—
Im Voraus eingegangene Zeichnungen	—	—	—	—	—	—
Sonstige	221.195	93.974	143.843	107.048	343.734	197.355
Gesamtsumme	485.058	447.603	433.770	460.410	854.586	892.242

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Gebühren und Honorare

Gemäß den jeweiligen Dienstleistungsverträgen haben die Dienstleister der Gesellschaft Anspruch auf Honorare und Auslagen für ihre für die Gesellschaft erbrachten Leistungen. Im laufenden und vorherigen Berichtszeitraum wurden die folgenden Honorare und Auslagen an die wichtigsten Dienstleister gezahlt:

6.1 Anlageverwaltungs- und Unteranlageverwaltungsgebühren

Jahresgebühr

Die Gesellschaft zahlt dem Anlageverwalter aus dem Vermögen der Teilfonds eine jährliche Gebühr, die an jedem Bewertungszeitpunkt abgegrenzt wird, jeden Monat für den Vormonat zahlbar ist und für jede Anteilkategorie die folgenden Gebührensätze nicht übersteigt:

Anteilkategorie	Währung	OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Fiera Oaks EM Select Fund
Klasse A EUR thes. Serie 1	EUR	1,50 %	-
Klasse A EUR thes. Serie 2	EUR	2,00 %	-
Klasse A EUR thes. Serie 3	EUR	1,00 %	-
Klasse A EUR thes. Serie 4	EUR	0,30 %	-
Klasse B USD thes. Serie 1	USD	1,50 %	-
Klasse B USD thes. Serie 2	USD	2,00 %	-
Klasse B USD thes. Serie 3	USD	1,00 %	-
Klasse C GBP thes. Serie 1	GBP	1,50 %	-
Klasse C USD thes. Serie 1	USD	-	1,00 %
Klasse C USD thes. Serie 2	USD	-	0,30 %
Klasse C GBP thes. Serie 2	GBP	2,00 %	-
Klasse C USD thes. Serie 3	USD	-	0,00 %
Klasse C GBP thes. Serie 4	GBP	0,30 %	-
Klasse C USD thes. Serie 4	USD	-	0,30 %
Klasse C USD thes. Serie 5	USD	-	1,95 %
Klasse F USD auss. Serie 1	USD	-	1,00 %

Die Gesellschaft zahlt dem Anlageverwalter eine Verwaltungsgebühr für seine Anlageverwaltungsdienste. Der Anlageverwalter ist für die Zahlung der Gebühr des Unteranlageverwalters (einschließlich angemessener Auslagen) aus der Verwaltungsgebühr verantwortlich.

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 betrug diese Verwaltungsgebühr 1.672.299 EUR (30. Juni 2024: 1.542.120 EUR).

Performancegebühr

OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund

Darüber hinaus hat der Anlageverwalter Anspruch auf eine Performancegebühr für die Anteilklassen Klasse A EUR thes. Serie 1, 2, 3, Klasse B USD thes. Serie 1, 2, 3, Klasse C GBP thes. Serie 1, 2, 3 und Klasse D CHF auss. Serie 1, die am letzten Geschäftstag der Rechnungsperiode berechnet wird und zahlbar ist.

Die Performancegebühr ist für jede Rechnungsperiode jährlich nachträglich zahlbar. Die Rechnungsperiode endet jeweils am 31. Dezember eines Jahres.

Die Performancegebühr für die Anteilklassen Klasse A EUR thes. Serie 1, 2, 3, Klasse B USD thes. Serie 1, 2, 3, Klasse C GBP thes. Serie 1, 2, 3 und Klasse D CHF auss. Serie 1 entspricht einem Satz von 20 % der Überschreitung des jeweiligen Nettoinventarwerts je Anteilkategorie gegenüber dem Benchmark-Nettoinventarwert je Klasse A EUR thes. Serie 1, 2, 3, Klasse B USD thes. Serie 1, 2, 3, Klasse C GBP thes. Serie 1, 2, 3 und Klasse D CHF auss. Serie 1 zum Berechnungstag, multipliziert mit der gewichteten durchschnittlichen Anzahl der zum Berechnungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Klasse oder, im Falle von Anteilen, die zurückgenommen werden, mit der Anzahl der Anteile der jeweiligen Klasse, die während der Rechnungsperiode zurückgenommen werden, für den die Gebühr zu zahlen ist.

Die gewichtete durchschnittliche Anzahl Anteile wird berechnet, indem die Anzahl der an jedem Tag während der Rechnungsperiode im Umlauf befindlichen Anteile addiert und durch die Anzahl der Tage dieses Zeitraums geteilt wird. Aufgrund der Verwendung von Durchschnittswerten bei der Berechnung der Performancegebühr kann die wirtschaftliche Auswirkung der Performancegebühr für die Anteilklassen Klasse A EUR thes. Serie 1, 2, 3, Klasse B USD thes. Serie 1, 2, 3, Klasse C GBP thes. Serie 1, 2, 3 und Klasse D CHF auss. Serie 1 auf einer Basis je Anteil erheblich vom tatsächlichen Satz abweichen.

Der Benchmark-Nettoinventarwert je Anteilkategorie der Klasse A EUR thes. Serie 1, 2, 3, der Klasse B USD thes. Serie 1, 2, 3, der Klasse C GBP thes. Serie 1, 2, 3 und der Klasse D CHF auss. Serie 1 für den ersten Berechnungszeitraum ist der Erstausgabepreis der Anteile. Nach dem ersten Berechnungszeitraum ist der Benchmark-Nettoinventarwert je Anteilkategorie der Klasse A EUR thes. Serie 1, 2, 3, Klasse B USD thes. Serie 1, 2, 3, Klasse C GBP thes. Serie 1, 2, 3 und Klasse D CHF auss. Serie 1 der höhere Wert aus dem Nettoinventarwert je Anteil der Klasse A EUR thes. Serie 1 und 2, Klasse B USD thes. Serie 1 und 2 und Klasse C GBP thes. Serie 1 und 2 und dem Benchmark-Nettoinventarwert je Anteilkategorie der Klasse A EUR thes. Serie 1, 2, 3, Klasse B USD thes. Serie 1, 2, 3, Klasse C GBP thes. Serie 1, 2, 3 und Klasse D CHF auss. Serie 1 zum letzten Rücknahmetag am Ende der vorangegangenen Rechnungsperiode, in der eine Performancegebühr zu zahlen war. War in einer früheren Rechnungsperiode keine Performancegebühr zu zahlen, ist der Benchmark-Nettoinventarwert je Anteilkategorie der Klasse A EUR thes. Serie 1, 2, 3, der Klasse B USD thes. Serie 1, 2, 3, der Klasse C GBP thes. Serie 1, 2, 3 und der Klasse D CHF auss. Serie 1 der Klasse der ursprüngliche Angebotspreis für diesen Anteil bei Auflegung.

Zur Berechnung der für die Anteilklassen Klasse A EUR thes. Serie 1, 2, 3, Klasse B USD thes. Serie 1, 2, 3, Klasse C GBP thes. Serie 1, 2, 3 und Klasse D CHF auss. Serie 1 zu zahlenden Performancegebühr wird der Nettoinventarwert je Anteil nach Abzug der oben genannten Verwaltungsgebühren, jedoch ohne Berücksichtigung der dann zu zahlenden Performancegebühr, berechnet.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Gebühren und Abgaben (Fortsetzung)

6.1 Anlageverwaltungs- und Unteranlageverwaltungsgebühren (Fortsetzung) Performancegebühr (Fortsetzung)

Die realisierten und nicht realisierten Netto-Kapitalgewinne und -verluste werden bei der Berechnung der Performancegebühr jeweils bis zum Ende des Zahlungsdatums berücksichtigt. Daher kann es vorkommen, dass eine Performancegebühr auf nicht realisierte Gewinne gezahlt wird, die anschließend vielleicht nie realisiert werden.

Für die Anteile der Klasse A EUR thes. Serie 4, der Klasse B USD thes. Serie 4 und der Klasse C GBP thes. Serie 4 fallen keine Performancegebühren an. Für den am 30. Juni 2025 und den am 30. Juni 2024 endenden Berichtszeitraum wurden die folgenden Performancegebühren gezahlt:

30. Juni 2025

Teilfonds	Gezahlte Gebühren	Aufgelaufene Gebühren (unbezahlt)	Zu zahlende Gebühren	Gesamtsumme gemäß Gesamtergebnisrechnung
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	€5.632	€706	€420.939	€427.277

30. Juni 2024

Teilfonds	Gezahlte Gebühren	Aufgelaufene Gebühren (unbezahlt)	Zu zahlende Gebühren	Gesamtsumme gemäß Gesamtergebnisrechnung
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	€332.119	€120.969	€2.640.181	€3.093.269

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 wurden folgende Performancegebühren je Anteilkategorie und Performancegebühren in Prozent des NIW der Anteilkategorie berechnet:

Teilfonds	Anteilkategorie	Währung	Betrag der Performancegebühr EUR	Performancegebühr in % des NIW der Anteilkategorie
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse A EUR thes. Serie 1	EUR	56.098	0,32 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse A EUR thes. Serie 2	EUR	12.640	0,27 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse A EUR thes. Serie 3	EUR	51.348	0,40 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse B USD thes. Serie 1	USD	147.288	0,49 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse B USD thes. Serie 2	USD	11.851	0,40 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse B USD thes. Serie 3	USD	124.113	0,64 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse C GBP thes. Serie 1	GBP	23.025	0,44 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse C GBP thes. Serie 2	GBP	914	0,39 %
			427.277	

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2024 wurden folgende Performancegebühren je Anteilkategorie und Performancegebühren in Prozent des NIW der Anteilkategorie berechnet:

Teilfonds	Anteilkategorie	Währung	Betrag der Performancegebühr EUR	Performancegebühr in % des NIW der Anteilkategorie
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse A EUR thes. Serie 1	EUR	446.006	2,40 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse A EUR thes. Serie 2	EUR	135.017	2,32 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse A EUR thes. Serie 3	EUR	619.842	3,53 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse B USD thes. Serie 1	USD	761.788	2,48 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse B USD thes. Serie 2	USD	51.326	2,23 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse B USD thes. Serie 3	USD	1.036.247	2,93 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse C GBP thes. Serie 1	GBP	23.017	1,20 %
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse C GBP thes. Serie 2	GBP	23.327	2,53 %
			3.096.570	

Fiera Oaks EM Select Fund

Für die am 30. Juni 2025 und 30. Juni 2024 endenden Berichtszeiträume wurde bei diesem Teilfonds keine Performancegebühr erhoben.

Gebührennachlass des Anlageverwalters

OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund

Die aus dem Vermögen des Teilfonds zu zahlenden Betriebskosten und Gebühren können durch einen Gebührennachlass des Anlageverwalters reduziert werden. Für den Fall, dass bestimmte Betriebskosten des Teilfonds (sämtliche im Prospekt und seinen Ergänzungen aufgeführten laufenden Kosten und Gebühren mit Ausnahme von Performancegebühren, Kosten für Kauf und Verkauf von Anlagen [einschließlich Maklergebühren], Zinsen und sonstigen außergewöhnlichen Kosten, die der Anlageverwalter und die Gesellschaft jeweils vereinbaren] insgesamt 1,8 % des Nettoinventarwerts der Klasse C GBP thes. Serie 3, der Klasse B USD thes. Serie 3, der Klasse A EUR thes. Serie 4 und der Klasse D CHF auss. Serie 1 übersteigen, hat der Anlageverwalter mit der Gesellschaft vereinbart, dass er den über diese Grenze hinausgehenden Betrag (der „Überschussbetrag“) übernehmen und dem Teilfonds zurückerstatten wird. Der Überschussbetrag wird abgegrenzt und bei der Berechnung des Nettoinventarwerts der einzelnen Klassen berücksichtigt, wird jedoch erst nach Ablauf der Zwölf-Monats-Frist nach dem ersten Bewertungszeitpunkt der betreffenden Klasse vom Anlageverwalter an den Teilfonds gezahlt. Für den am 30. Juni 2025 endenden Berichtszeitraum belief sich der Nachlass auf 0 EUR (30. Juni 2024: 0 EUR).

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Gebühren und Honorare (Fortsetzung)

6.2 Gebühr der Verwaltungsgesellschaft

Gemäß dem Verwaltungsvertrag ist der Verwalter berechtigt, der Gesellschaft eine jährliche Gebühr auf der Grundlage eines kombinierten verwalteten Vermögens (Assets Under Management – AUM) der Gesellschaft und eines anderen vom Investmentmanager verwalteten OGAW, nämlich des Magna Umbrella Fund („Magna“), wie folgt zu berechnen:

- 1,75 Basispunkte des AUM pro Jahr, 0–500 Mio. EUR
- 1,50 Basispunkte des AUM pro Jahr, 500 Mio. EUR – 1 Mrd. EUR
- 0,75 Basispunkte des AUM pro Jahr, über 1 Mrd. EUR

Hierfür wird ein jährliches Mindesthonorar in Höhe von 80.000 EUR für die Gesellschaft und Magna gezahlt. Die Gebühr der Verwaltungsgesellschaft unterliegt gegebenenfalls der Mehrwertsteuer. Die Gebühr wird täglich berechnet und abgegrenzt und ist monatlich nachträglich zu zahlen. Die Gebühr der Verwaltungsgesellschaft kann von der Verwaltungsgesellschaft in Absprache mit dem Verwaltungsrat erlassen oder reduziert werden.

Der Verwalter hat außerdem Anspruch auf Erstattung aller seiner Auslagen (einschließlich der darauf anfallenden Mehrwertsteuer) aus dem Vermögen der betreffenden Teilfonds. Für den am 30. Juni 2025 endenden Berichtszeitraum beliefen sich die Gebühren der Verwaltungsgesellschaft auf insgesamt 36.327 EUR (30. Juni 2024: 34.321 EUR).

Die Gesellschaft bezahlte Bridge Fund Services Limited für die Erbringung von MLRO-Dienstleistungen. Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 beliefen sich die Gebühren für diese Dienstleistungen auf insgesamt 1.232 EUR (30. Juni 2024: 2.750 EUR), die in der Gesamtergebnisrechnung unter den gesetzlichen, beruflichen und rechtlichen Aufwendungen ausgewiesen werden. Diese Gebühren verstehen sich zuzüglich der Mehrwertsteuer.

6.3 Verwahrstellengebühr

Die Teilfonds zahlen der Verwahrstelle eine jährliche Gebühr in Höhe von maximal 0,01 % ihres durchschnittlichen Nettovermögens auf die erste 1 Milliarde USD an Nettovermögen, 0,0075 % auf die nächste 1 Milliarde USD des durchschnittlichen Nettovermögens und 0,0065 % auf den Betrag des durchschnittlichen Nettovermögens, der 2 Milliarden USD übersteigt. Diese Gebühr wird täglich abgegrenzt (zuzüglich etwaiger Mehrwertsteuer). Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Erstattung aller angemessenen Auslagen, die ihr ordnungsgemäß bei der Erfüllung ihrer Pflichten und Aufgaben entstehen. Ferner belastet die Verwahrstelle den Teilfonds alle ihrer Unterverwahrstelle angefallenen Verwahrgebühren zuzüglich Transaktionsgebühren, Stempelabgaben, Gebühren für Interimsscheine, Registergebühren und Sonderabgaben sowie Ad-hoc-Verwaltungskosten. Ab dem 1. Mai 2020 beträgt die für globale Verwahrdienste an die Verwahrstelle zahlbare Mindestgebühr 6.250 USD pro Monat, wobei eine Kontoführungsgebühr von 30 USD pro Verwahrkonto anfällt.

Für die am 30. Juni 2025 endende Rechnungsperiode beliefen sich die Verwahrstellengebühren auf insgesamt 285.821 EUR (30. Juni 2024: 271.670 EUR).

6.4 Verwaltungsstellengebühr

Die Verwaltungsstelle hat Anspruch auf eine monatlich jeweils für den Vormonat zahlbare Gebühr für Verwaltung und Buchführung von maximal 0,0325 % pro Jahr für die erste 1 Milliarde USD des durchschnittlichen Nettovermögens, 0,025 % pro Jahr für die nächste 1 Milliarde USD des durchschnittlichen Nettovermögens, 0,0175 % pro Jahr für die nächsten 1,5 Milliarden USD des durchschnittlichen Nettovermögens und 0,0075 % des durchschnittlichen Nettovermögens für Beträge über 3,5 Milliarden USD. Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 betrug diese Gebühr 79.382 EUR (30. Juni 2024: 66.577 EUR).

Jeder Teilfonds zahlt aus seinem eigenen Vermögen an die Verwaltungsstelle für zu erbringende Anteilinhaber- und Transferstellendienstleistungen außerdem einen Betrag von 1.000 USD je Anteilsklasse pro Jahr, die täglich für den jeweiligen Teilfonds zusammen mit etwaiger Mehrwertsteuer abgegrenzt werden.

Jeder Teilfonds zahlt der Verwaltungsstelle zudem eine Gebühr für die Verwaltung der Anteilinhaberkonten, die pro Jahr und Anteilinhaber 27,69 USD beträgt, sowie zusätzliche Transaktionsgebühren für die Bearbeitung von Transaktionen und Banküberweisungen. Die Verwaltungsstelle hatte außerdem Anspruch auf Erstattung aller angemessenen Auslagen, die ihr ordnungsgemäß bei der Erfüllung ihrer Pflichten und Aufgaben entstanden sind. Hierzu gehörten Technologiekosten für Internet-Dienstleistungen, die für die Teilfonds erbracht wurden, Transaktionsgebühren im Zusammenhang mit dem Kauf und der Rücknahme von Anteilen, Rechtsberatungskosten sowie Kurier- und Telekommunikationskosten.

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 betrug diese Gebühr 22.748 EUR (30. Juni 2024: 18.436 EUR).

6.5 Honorar der Verwaltungsratsmitglieder

Die Verwaltungsratsmitglieder erhalten für ihre Dienste entweder ein Honorar von insgesamt maximal 160.000 EUR pro Jahr oder einen anderen Betrag, der jeweils im Jahresbericht der Gesellschaft offengelegt werden kann. Jedes Verwaltungsratsmitglied hat Anspruch auf eine besondere Vergütung, wenn es damit beauftragt wird, besondere oder zusätzliche Dienstleistungen für die Gesellschaft zu erbringen; solche besonderen Vergütungen werden im Detail im Abschluss der Gesellschaft offengelegt. Alle Verwaltungsratsmitglieder haben Anspruch auf die Erstattung von Ausgaben durch die Gesellschaft, die ihnen im Zusammenhang mit den Geschäften der Gesellschaft oder der Erfüllung ihrer Pflichten ordnungsgemäß entstanden sind. Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 betrug das Honorar für Verwaltungsratsmitglieder 51.710 EUR (30. Juni 2024: 36.961 EUR) und die Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder betragen 785 EUR (30. Juni 2024: 689 EUR). Alle an die Verwaltungsratsmitglieder gezahlten Auslagen waren gemäß Section 305 des Companies Act 2014 nicht steuerpflichtig.

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 und 30. Juni 2024 wurden keine weiteren Vergütungen oder Auslagen als die oben aufgeführten an den Verwaltungsrat gezahlt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

7. Ausschüttungen

Die Teilfonds sind kapitalbildende Fonds und es ist nicht beabsichtigt, dass sie Dividenden ausschütten, mit Ausnahme der ausschüttenden Anteilklassen. Ausschüttende Anteilklassen zahlen Ausschüttungen für jede Rechnungsperiode und jeden Halbjahreszeitraum, die von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat nach dessen freiem Ermessen festgelegt werden können. Diese Ausschüttungen werden innerhalb von sechs Monaten nach dem jeweiligen Bilanzstichtag bzw. halbjährlichen Bilanzstichtag gezahlt. Die Höhe der Ausschüttung (falls zutreffend) für eine Rechnungsperiode oder einen Halbjahreszeitraum wird vom Verwaltungsrat festgelegt, und nicht ausgeschüttete Beträge werden kumuliert und im Nettoinventarwert der ausschüttenden Anteilklassen berücksichtigt.

Die nachstehenden Tabellen enthalten Einzelheiten zu den für die Teilfonds erklärten und gezahlten Ausschüttungen während des Berichtszeitraums.

Die Ausschüttungen des Fiera Oaks EM Select Fund je Anteilkasse während des am 30. Juni 2025 endenden Berichtszeitraums waren wie folgt:

Teilfondsklasse	Ex-Datum	Zahlungsdatum	Dividende je rückkaufbarem gewinnberechtigtem Anteil	Betrag
Klasse F USD auss. Serie 1	21.05.2025	16.06.2025	0,1913	\$89.097

Die Ausschüttungen des Fiera Oaks EM Select Fund je Anteilkasse während des am 30. Juni 2024 endenden Berichtszeitraums waren wie folgt:

Teilfondsklasse	Ex-Datum	Zahlungsdatum	Dividende je rückkaufbarem gewinnberechtigtem Anteil	Betrag
Klasse F USD auss. Serie 1	22.05.2024	17.06.2024	0,2110	\$58.524

8. Steuern

Die Gesellschaft ist ein Anlageorganismus im Sinne von Section 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 in seiner jeweils gültigen Fassung. Ihre Erträge und Gewinne unterliegen daher nicht der irischen Steuer, außer bei Eintreten eines steuerpflichtigen Ereignisses. Zu den steuerpflichtigen Ereignissen zählen Ausschüttungen an Anteilinhaber sowie die Einlösung, Rücknahme und Übertragung von Anteilen und das Halten von Anteilen am Ende eines maßgebenden Zeitraums.

Ein steuerpflichtiges Ereignis tritt in der Regel bei der Ertragsausschüttung, der Rücknahme, dem Rückkauf, der Annulierung und der Übertragung von Anteilen oder zum Ende eines „maßgebenden Zeitraums“ ein. Ein „maßgebender Zeitraum“ ist ein Zeitraum von acht Jahren, der mit dem Erwerb der Anteile durch den Anteilinhaber beginnt, und jeder weitere Zeitraum von acht Jahren, der unmittelbar nach dem vorangegangenen relevanten Zeitraum beginnt.

Die Gesellschaft hat keine irischen Steuern auf steuerpflichtige Ereignisse zu entrichten in Bezug auf:

- (i) einen Anteilinhaber, der zum Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses weder in Irland ansässig ist noch seinen ständigen Aufenthalt in Irland hat, vorausgesetzt, die Gesellschaft ist im Besitz der gesetzlich erforderlichen unterzeichneten Erklärung;
- (ii) bestimmte steuerbefreite Anleger, die in Irland ansässig sind und der Gesellschaft die gesetzlich erforderliche unterzeichnete Erklärung übermittelt haben;
- (iii) einen Umtausch von Anteilen infolge einer geregelten Verschmelzung oder Umstrukturierung der Gesellschaft mit einem anderen Teilfonds;
- (iv) Transaktionen in Verbindung mit Anteilen, die in einem anerkannten und durch Verfügung der irischen Steuerbehörde bezeichneten Clearingsystem gehalten werden;
- (v) bestimmte Anteilsübertragungen zwischen Ehegatten oder ehemaligen Ehegatten im Rahmen einer Trennung ohne Auflösung des Ehebands oder einer Ehescheidung; oder
- (vi) einen Umtausch durch einen Anteilinhaber, der zu marktüblichen Bedingungen wie zwischen voneinander unabhängigen Geschäftsparteien erfolgt, wobei der Anteilinhaber keine Zahlung für die Anteile an der Gesellschaft erhält, gegen andere Anteile an der Gesellschaft.

Die Gesellschaft kann in den Rechtshoheitsgebieten, in denen sie investiert, Steuern unterliegen (unter anderem Kapitalertragsteuern und Quellensteuern) und hat ein Verfahren zur Feststellung ihrer diesbezüglichen Verpflichtungen eingeführt, das die regelmäßige Pflege ihrer Steuerdatenbank und die periodische Überprüfung und Validierung dieser Datenbank durch eine externe Drittpartei umfasst.

Etwaige von der Gesellschaft aus Anlagen vereinnahmte Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen können Quellensteuern unterliegen, die vom Ursprungsland dieser Anlageerträge/-gewinne erhoben werden. Solche Steuern können von der Gesellschaft und ihren Anteilinhabern möglicherweise nicht zurückgefordert werden. Die Belastung durch die Quellensteuern auf Dividenden für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 betrug 550.173 EUR (30. Juni 2024: 370.520 EUR), wovon 0 EUR zum 30. Juni 2025 ausstanden (31. Dezember 2024: 0 EUR). Die Steuer auf Kapitalerträge für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 betrug 0 EUR (30. Juni 2024: 0 EUR), wovon 0 EUR zum 30. Juni 2025 ausstanden (31. Dezember 2024: 0 EUR).

Die Gesellschaft unterliegt möglicherweise Steuern auf realisierte und nicht realisierte Gewinne aus Wertpapieren bestimmter Länder, in denen sie anlegt. Der etwaige ausländische Steueraufwand wird periodengerecht erfasst und in der Gesamtergebnisrechnung unter „Steuern“ ausgewiesen. Der Betrag von etwaig geschuldeten ausländischen Steuern ist in der Nettovermögensaufstellung in der Position „Latente Steuerverbindlichkeiten“ enthalten.

Ohne eine ordnungsgemäße Erklärung unterliegt die Gesellschaft beim Eintreten eines steuerpflichtigen Ereignisses irischen Steuern; die Gesellschaft behält sich das Recht vor, diese Steuerbeträge von den betreffenden Anteilinhabern einzubehalten.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Gemäß IAS 24 „Related Parties“ (Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen) gilt eine Firma oder eine Person als nahestehend, wenn sie die andere beherrscht oder deren finanzielle oder operative Entscheidungen wesentlich beeinflussen kann. Auch Mitglieder des Managements der berichtenden Gesellschaft oder deren Muttergesellschaft in Schlüsselpositionen gelten als nahestehend. Im Folgenden werden die Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen dargelegt.

Der Verwaltungsrat, der Anlageverwalter und der Manager gelten als Mitglieder der Geschäftsleitung in Schlüsselpositionen. Die im laufenden Berichtszeitraum sowie in vergangenen Berichtszeiträumen belasteten Gebühren sind in Erläuterung 6 im Anhang zum Abschluss im Detail aufgeführt. Fiera Capital (Europe) Limited ist die Muttergesellschaft von Fiera Capital (UK) Limited, dem Anlageverwalter und der Vertriebsgesellschaft. Fiera Capital (Europe) Limited, der Anlageverwalter und die Vertriebsgesellschaft gelten als nahestehende Unternehmen und Personen.

Catherine O'Reilly war Mitglied des Verwaltungsrats von Fiera Capital (IOM) Limited und Fiera Capital (UK) Limited (bis zum Datum ihres Ausscheidens mit Wirkung zum 21. Mai 2025).

Zum 30. Juni 2025 hielt Dominic Bokor-Ingram 2.901 Anteile (31. Dezember 2024: 2.901 Anteile) der Klasse C GBP thes. Serie 4 und 0 Anteile (31. Dezember 2024: 1.551) der Klasse A EUR thes. Serie 1 des OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund sowie 43.717 Anteile (31. Dezember 2024: 43.717) der Klasse C USD thes. Serie 4 und 54.555 Anteile (31. Dezember 2024: 53.003) der Klasse C USD thes. Serie 1 des Fiera Oaks EM Select Fund.

In der nachfolgenden Tabelle ist die Nettoveränderung des Anteilsbestands durch Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen und Personen, darunter Mitarbeitern (und nahestehenden Unternehmen und Personen der Mitarbeiter) des Anlageberaters, im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 aufgeführt:

Teilfonds	Anteilsklasse	Währung	Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	Nettoveränderung des Anteilsbestands	Anteile am Ende des Berichtszeitraums
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse A EUR thes. Serie 4	EUR	365.170	(6.501)	358.669
	Klasse B USD thes. Serie 2	USD	28.959	-	28.959
	Klasse C GBP thes. Serie 4	GBP	196.841	(32.164)	164.677
Fiera Oaks EM Select Fund	Klasse C USD thes. Serie 1	USD	23.418	(4.604)	18.814
	Klasse C USD thes. Serie 2	USD	89.114	-	89.114
	Klasse C USD thes. Serie 4	USD	241.402	(4.102)	237.000
	Klasse C USD thes. Serie 5	USD	79	-	79

In der nachfolgenden Tabelle ist die Nettoveränderung des Anteilsbestands durch Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen und Personen, darunter Mitarbeitern (und nahestehenden Unternehmen und Personen der Mitarbeiter) des Anlageberaters, im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2024 aufgeführt:

Teilfonds	Anteilsklasse	Währung	Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	Nettoveränderung des Anteilsbestands	Anteile am Ende des Berichtszeitraums
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse A EUR thes. Serie 4	EUR	628.774	(263.604)	365.170
	Klasse B USD thes. Serie 2	USD	28.959	-	28.959
	Klasse C GBP thes. Serie 4	GBP	438.442	(241.601)	196.841
Fiera Oaks EM Select Fund	Klasse C USD thes. Serie 1	USD	1.277	22.141	23.418
	Klasse C USD thes. Serie 2	USD	-	89.114	89.114
	Klasse C USD thes. Serie 4	USD	237.300	4.102	241.402
	Klasse C USD thes. Serie 5	USD	-	79	79

Als „bedeutende Anteilinhaber“ werden Anteilinhaber bezeichnet, die mehr als 20 % des ausgegebenen Anteilkapitals halten. Zum 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 hielt kein Anteilinhaber direkt oder indirekt einen wesentlichen Bestand an Anteilen am OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund. Zum 30. Juni 2025 hielt ein Anteilinhaber einen wesentlichen Bestand an Anteilen von 21,84 % am Fiera Oaks EM Select Fund (31. Dezember 2024: 0 %).

Zum 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 hielt der Anlageverwalter einen Zeichneranteil und ein Mitarbeiter des Anlageverwalters verwahrte einen Zeichneranteil treuhänderisch zugunsten des Anlageverwalters.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

10. Geschäfte mit verbundenen Parteien

Gemäß den OGAW-Verordnungen der Zentralbank müssen sämtliche Geschäfte, welche ein Anlageverwalter, eine Verwahrstelle, deren Beauftragte oder Unterbeauftragte und deren assozierte Gesellschaften und Gruppengesellschaften („verbundene Parteien“) mit der Gesellschaft tätigen, zu marktüblichen Bedingungen wie zwischen voneinander unabhängigen Geschäftsparteien ausgeführt werden. Solche Geschäfte müssen im besten Interesse der Anteilinhaber sein. Außerdem können verbundene Parteien Geschäfte im Namen der Gesellschaft abschließen, auf die der Verwaltungsrat keinen direkten Einfluss hat. Bei solchen Geschäften muss sich der Verwaltungsrat auf Zusicherungen seiner Beauftragten verlassen, wenn es darum geht, ob die verbundenen Parteien die Geschäfte auf vergleichbarer Grundlage ausführen. Wie gemäß OGAW-Verordnungen der Zentralbank vorgeschrieben, haben sich die Mitglieder des Verwaltungsrats als verantwortliche Personen davon überzeugt, dass die notwendigen Vorkehrungen getroffen und durch schriftliche Verfahren belegt wurden, um sicherzustellen, dass die Vorschriften der OGAW-Verordnungen der Zentralbank auf alle Geschäftsvorfälle mit verbundenen Parteien angewendet wurden, und dass alle im Berichtszeitraum mit verbundenen Parteien abgeschlossenen Geschäfte nach den Vorschriften der OGAW-Verordnungen der Zentralbank ausgeführt wurden.

In Erläuterung 9 im Anhang zum Abschluss sind die Geschäftsvorfälle mit verbundenen Parteien in der Rechnungsperiode gemäß IAS 24 aufgeführt. Anteilinhaber sollten jedoch beachten, dass nicht alle „verbundenen Parteien“ nahestehende Unternehmen und Personen gemäß der Definition in IAS 24 sind. Detaillierte Angaben zu den an nahestehende Unternehmen und Personen und bestimmte verbundene Parteien gezahlten Gebühren sind in Erläuterung 6 und Erläuterung 9 im Anhang zum Abschluss aufgeführt.

Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen und Personen fanden zu marktüblichen Konditionen statt.

11. Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

Gemäß IFRS 13 muss die Gesellschaft Zeitwertbemessungen mittels einer Zeitwerthierarchie kategorisieren, welche die Maßgeblichkeit der bei der Bemessung verwendeten Bewertungsparameter widerspiegelt.

Anlagen, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet und ausgewiesen werden, müssen je nach Maßgeblichkeit der Bewertungsparameter, die zur Ermittlung des Zeitwerts verwendet werden, einer von drei Stufen der folgenden Zeitwerthierarchie zugeordnet werden:

Auf Stufe 1 sind die Bewertungsparameter unbereinigte, an aktiven Märkten notierte Preise für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf welche die berichterstattende Einheit am Bewertungstag Zugriff hat. Als aktiver Markt gilt ein Markt, an dem Transaktionen des betreffenden Finanzinstruments mit ausreichender Häufigkeit und ausreichendem Volumen stattfinden, sodass laufend Preisinformationen verfügbar sind.

Zur Stufe 2 gehören Bewertungsparameter, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt oder indirekt beobachtbar sind und nicht der Stufe 1 angehören. Der beizulegende Zeitwert wird anhand von Modellen, anderen Bewertungsmethoden oder unter Verwendung von notierten Preisen eines nicht als aktiv geltenden Marktes ermittelt.

- a. An einem aktiven Markt notierte Preise ähnlicher Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten.
- b. Notierte Preise identischer oder ähnlicher Vermögenswerte und Verbindlichkeiten von Märkten, die nicht als aktiv gelten, d. h. an denen nur wenige Transaktionen des betreffenden Finanzinstruments stattfinden, oder wo die Preisnotierungen im Zeitverlauf oder unter den Markt Makern erhebliche Unterschiede aufweisen oder an denen nur wenige Informationen veröffentlicht werden.
- c. Andere für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit beobachtbare Bewertungsparameter, die keine notierten Preise sind (z. B. Zinssätze und Renditekurven, die in üblichen Zeitabständen beobachtbar sind, Volatilität, Rate vorzeitiger Hypothekenrückzahlungen, Kapitalverluste bei Kreditausfällen, Kreditrisiken und Ausfallquoten).
- d. Bewertungsparameter, die größtenteils von beobachtbaren Marktdaten entweder anhand der Korrelation oder anderweitig abgeleitet oder bestätigt werden.

Bewertungsparameter der Stufe 3 sind für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit nicht beobachtbare Parameter. Nicht beobachtbare Bewertungsparameter spiegeln die Annahmen des Kursermittlungsausschusses darüber wider, wie die Marktteilnehmer die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten bewerten würden. Nicht beobachtbare Parameter werden anhand der unter den gegebenen Umständen besten verfügbaren Informationen entwickelt, wobei diese Informationen keine Marktdaten aus von den Teifonds unabhängigen Quellen sind, und können auch eigene Daten eines Teifonds umfassen.

Die Anlagen werden immer vollumfänglich in Stufe 1, 2 oder 3 eingeordnet. In bestimmten Fällen wird der beizulegende Zeitwert einer Anlage anhand mehrerer Bewertungsparameter ermittelt, die zu verschiedenen Stufen der Zeitwerthierarchie gehören. In diesen Fällen ist für diese Anlage die niedrigste Stufe der Bewertungsparameter maßgebend, die für die Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts bedeutend ist. Die Beurteilung der Maßgeblichkeit eines bestimmten Parameters für die Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts erfordert eine Einschätzung und wird für jedes Finanzinstrument gesondert vorgenommen.

Die nach Stufe 1 bis 3 bewerteten Finanzinstrumente weisen die folgenden beizulegenden Zeitwerte auf:

Zum 30. Juni 2025

	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Gesamtsumme EUR
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Stammaktien	129.743.544	–	–	129.743.544
Differenzkontrakte	–	289.763	–	289.763
Devisenterminkontrakte	–	600.765	–	600.765
Gesamtsumme	129.743.544	890.528	–	130.634.072
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Differenzkontrakte	–	(525.897)	–	(525.897)
Devisenterminkontrakte	–	(1.892.980)	–	(1.892.980)
Gesamtsumme	–	(2.418.877)	–	(2.418.877)
 Fiera Oaks EM Select Fund	 Stufe 1 USD	 Stufe 2 USD	 Stufe 3 USD	 Gesamtsumme USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Investmentfonds	2.336.537	–	–	2.336.537
Stammaktien	231.137.918	–	–	231.137.918
Gesamtsumme	233.474.455	–	–	233.474.455
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

11. Schätzung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2024

	Stufe 1 EUR	Stufe 2 EUR	Stufe 3 EUR	Gesamtsumme EUR
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Investmentfonds	1.698.103	–	–	1.698.103
Stammaktien	148.752.660	–	–	148.752.660
Differenzkontrakte	–	294.535	–	294.535
Devisenterminkontrakte	–	992.601	–	992.601
Gesamtsumme	150.450.763	1.287.136	–	151.737.899
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Differenzkontrakte	–	(416.699)	–	(416.699)
Devisenterminkontrakte	–	(1.222.743)	–	(1.222.743)
Gesamtsumme	–	(1.639.442)	–	(1.639.442)
Fiera Oaks EM Select Fund	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Gesamtsumme USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Investmentfonds	3.309.827	–	–	3.309.827
Stammaktien	213.083.711	–	–	213.083.711
Gesamtsumme	216.393.538	–	–	216.393.538
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				

Die Buchwerte aller anderen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, darunter Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Inhabern rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen entsprechen einer angemessenen Schätzung des beizulegenden Zeitwerts. Daher gilt für die Einordnung von Zahlungsmitteln Stufe 1 am angemessensten, für die Einordnung aller anderen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten Stufe 2.

Zu den Anlagen der Teifonds gehören Stammaktien, deren Risikoland Vietnam ist (31. Dezember 2024: Stammaktien). Aufgrund der Anlagebeschränkungen für ausländische Investoren in Vietnam und der Höchstgrenze für ausgegebene Anteile können Anteile an bestimmten Wertpapieren an einem lokalen Markt und an einem ausländischen Markt gehandelt werden. Infolge der begrenzten Verfügbarkeit von Anteilen werden Anteile an ausländischen Märkten üblicherweise zuzüglich eines Aufschlags gegenüber dem lokalen Kurs gehandelt. An jedem Bilanzstichtag wird der Kurs von Positionen, die Anlagebeschränkungen für ausländische Investoren unterliegen, geschätzt, indem der Hauptmarkt oder, falls es keinen spezifischen Hauptmarkt gibt, der vorteilhafteste Markt für diese Wertpapiere bestimmt wird. Der an den Bilanzstichtagen bestimmte Kurs beruht auf beobachtbaren Bewertungsparametern dieser Märkte und wird vom Kursermittlungsausschuss geschätzt. Zum 30. Juni 2025 und zum 31. Dezember 2024 wurde auf die im Abschluss aufgeführten Positionen kein Aufschlag gegenüber dem lokalen Kurs angewendet.

Nicht beobachtbare Bewertungsparameter werden dann für die Bemessung des beizulegenden Zeitwerts verwendet, wenn keine relevanten beobachtbaren Bewertungsparameter zur Verfügung stehen, weil in Bezug auf einen Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit zum Bewertungszeitpunkt keine oder nur sehr wenig Marktaktivität vorhanden ist. Das Ziel der Bemessung des beizulegenden Zeitwerts bleibt jedoch unverändert – nämlich einen Abgangspreis aus der Perspektive des als Besitzer des Vermögenswerts bzw. Schuldner der Verbindlichkeit auftretenden Marktteilnehmers zu ermitteln. Demzufolge sollten nicht beobachtbare Bewertungsparameter die Annahmen abbilden, auf die sich Marktteilnehmer für die Bewertung eines Vermögenswertes oder einer Verbindlichkeit stützen würden, einschließlich Annahmen bezüglich des Risikos.

Die Einordnung eines Finanzinstrumentes in die Stufe 3 hängt davon ab, wie maßgeblich nicht beobachtbare Bewertungsparameter bei der Bemessung des beizulegenden Zeitwerts sind.

Zum 30. Juni 2025 wurden im OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund keine Anlagen der Stufe 3 gehalten. (31. Dezember 2024: Es gab in Stufe 3 der Zeitwerthierarchie des OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund einen Differenzkontrakt, Rockcastle Global Real Estate Company Ltd, der mit null bewertet ist.) Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 gab es keine Veränderungen bei den Instrumenten der Stufe 3 im OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund.

Zum 30. Juni 2025 und zum 31. Dezember 2024 wurden im Fiera Oaks EM Select Fund keine Anlagen der Stufe 3 gehalten.

Übertragungen zwischen Stufe 1 und Stufe 2

Während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2025 und des Geschäftsjahrs zum 31. Dezember 2024 gab es keine Übertragungen zwischen den Stufen.

12. Einsatz von Finanzderivaten

Die Gesellschaft kann, falls dies geeignet erscheint, im Rahmen der von der irischen Zentralbank gestellten Bedingungen und Beschränkungen auch Instrumente wie Futures, Optionen, Differenzkontrakte, Swaps und Devisenforwards zur effizienten Vermögensverwaltung und/oder zur Absicherung gegen Wechselkursrisiken verwenden. Für OGAW, die Techniken zum effizienten Portfoliomanagement einzusetzen, gelten Offenlegungsbestimmungen gemäß den OGAW-Verordnungen der Zentralbank. OGAW haben die während des ganzen Berichtsjahrs erwirtschafteten Erträge aus Pensions- und Wertpapierleihgeschäften zusammen mit den direkten und indirekten Betriebskosten und -gebühren auszuweisen. Während des am 30. Juni 2025 endenden Berichtszeitraums und des am 31. Dezember 2024 endenden Geschäftsjahrs haben die Teifonds keine Rückkaufvereinbarungen geschlossen und keine Wertpapierleihgeschäfte getätigt. Nachfolgend wird der Einsatz von Finanzderivaten beschrieben.

Die Teifonds dürfen Devisenterminkontrakte für den Kauf oder Verkauf einer bestimmten Währung an einem bestimmten Datum und zu einem innerhalb des Kontrakts festgelegten Preis abschließen. Derartige Kontrakte dürfen die Teifonds abschließen, um sich gegen Wechselkurschwankungen abzusichern. Die Teifonds können eine Währung (oder einen Währungskorb) verwenden, um sich gegen nachteilige Veränderungen im Wert einer anderen Währung (oder eines Währungskorbs) abzusichern, wenn die Wechselkurse zwischen den beiden Währungen positiv korreliert sind. Das zugrunde liegende Risiko der Devisenterminkontrakte zum 30. Juni 2025 und die entsprechenden Gegenparteien sind der Übersicht über die Kapitalanlagen zu entnehmen.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

12. Einsatz von Finanzderivaten (Fortsetzung)

Der Anlageverwalter kann vorübergehend defensive Positionen eingehen, wenn die Wertpapiermärkte oder die Wirtschaft von starker Volatilität geprägt sind, sich längere Zeit generell rückläufig entwickeln oder wenn andere ungünstige Bedingungen vorherrschen. Die Teilfonds dürfen in verschiedenen Wertpapieren anlegen, wie US-amerikanische Staatspapiere, kurzfristige Schuldtitle und Geldmarktinstrumente, die von einem EU-Mitgliedstaat, seinen Gebietskörperschaften, einem Nicht-Mitgliedstaat oder einer internationalen Einrichtung, der mindestens ein EU-Mitgliedstaat angehört, begeben oder garantiert werden, sofern die Vorschriften der irischen Zentralbank und die OGAW-Verordnungen eingehalten werden, sowie in Investment Grade-Zahlungsmitteläquivalenten. Wenn die Teilfonds ihr Vermögen defensiv anlegen, gelingt es ihm womöglich nicht, sein Anlageziel zu erreichen.

Die Teilfonds schließen mit einem Market-Maker Verträge ab, durch die der Market-Maker ein bestimmtes Wertpapier fiktiv von den Teilfonds kauft oder an sie verkauft. Ein Differenzkontrakt ohne Sicherheitsleistung ist eine Vereinbarung zwischen den Teilfonds und Dritten, die es den Teilfonds ermöglicht, ein Engagement in der Preisentwicklung bestimmter Wertpapiere zu erwerben, ohne die Wertpapiere tatsächlich zu kaufen. Bei Abschluss eines ungedeckten Differenzkontrakts sind die Teilfonds verpflichtet, bei einem Broker eine Einschusszahlung in Höhe eines bestimmten Prozentsatzes des Kontraktbetrags zu hinterlegen. Je nach Schwankung des Wertes der zugrundeliegenden Wertpapiere leisten oder erhalten die Teilfonds Nachschussmargenzahlungen. Preisschwankungen gegenüber dem Kontraktwert werden, solange der Kontrakt offen ist, als nicht realisierte Gewinne und Verluste erfasst und bei Glattbstellung des Kontrakts als realisierte Gewinne und Verluste festgeschrieben. Das zugrunde liegende Risiko der Differenzkontrakte zum 30. Juni 2025 und die entsprechenden Gegenparteien sind der Übersicht über die Kapitalanlagen zu entnehmen.

Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus derivativen Finanzinstrumenten sind in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführt. Transaktionskosten, einschließlich Kommissionen, für Differenzkontrakte sind nicht separat identifizierbar und werden in der Gesamtergebnisrechnung unter dem realisierten Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagegeschäften ausgewiesen. Finanzierungskosten aus Differenzkontrakten werden in der Gesamtergebnisrechnung unter „Zinsaufwand“ ausgewiesen.

13. Vereinbarungen über die Aufteilung der Provision

In den Berichtszeiträumen, die am 30. Juni 2025 und am 30. Juni 2024 endeten, gab es keine die Gesellschaft betreffenden Provisionsteilungs- oder Soft-Provision-Vereinbarungen.

14. Eventualverbindlichkeiten

Zum 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 bestanden keine Eventualverbindlichkeiten.

15. Belastungen des Fondsvermögens

Als Gegenpartei der Gesellschaft besitzt Goldman Sachs eine Reihe von Ansprüchen, die ihr ein vorrangiges Sicherungsrecht an Sicherheiten und beim Hauptbroker hinterlegten Wertpapieren im Zusammenhang mit dem OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund einräumen. Einzelheiten zu den zum 30. Juni 2025 als Sicherheiten verpfändeten Wertpapieren sind in der Übersicht über die Kapitalanlagen enthalten.

16. Bedeutende Ereignisse

Mit Wirkung zum 21. Mai 2025 ist Catherine O'Reilly als Verwaltungsratsmitglied zurückgetreten. Weitere bedeutende Ereignisse gab es während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2025 nicht.

17. Nach dem Bilanzstichtag eingetretene Ereignisse

Seit dem 30. Juni 2025 sind keine weiteren für die Gesellschaft bedeutenden Ereignisse eingetreten.

18. Genehmigung des Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat den Abschluss für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2025 am 14. August 2025 genehmigt.

Übersicht über die Kapitalanlagen

OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund

Bezeichnung	Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	In % des Netto- Inventarwerts
STAMMAKTIEN – 93,45 % (31. Dezember 2024: 97,32 %)			
Argentinien – 0,75 % (31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Banco Macro SA ADR [^]	8.155	487.765	0,35 %
Grupo Financiero Galicia SA ADR	12.999	558.011	0,40 %
		1.045.776	0,75 %
Bahrain – 1,80 % (31. Dezember 2024: 2,44 %)			
Aluminium Bahrain BSC	1.121.664	2.495.239	1,80 %
		2.495.239	1,80 %
Brasilien – 1,32 % (31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Cia Paranaense de Energia - Copel	774.200	1.409.017	1,01 %
Ventura Offshore Holding Ltd	293.573	427.544	0,31 %
		1.836.561	1,32 %
China – 1,91 % (31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Contemporary Amperex Technology Co Ltd 'H'	41.724	1.490.610	1,08 %
Tongcheng Travel Holdings Ltd	544.400	1.156.776	0,83 %
		2.647.386	1,91 %
Zypern – 4,65 % (31. Dezember 2024: 0,95 %)			
Bank of Cyprus Holdings Plc	506.116	3.178.408	2,29 %
Theon International Plc	107.622	3.277.090	2,36 %
		6.455.498	4,65 %
Ägypten – 1,04 % (31. Dezember 2024: 0,90 %)			
Commercial International Bank - Egypt (CIB) GDR [^]	1.005.243	1.438.694	1,04 %
		1.438.694	1,04 %
Griechenland – 11,49 % (31. Dezember 2024: 13,36 %)			
Alpha Bank SA	3.298.863	9.863.601	7,10 %
Cenergy Holdings SA	76.304	744.727	0,54 %
Piraeus Financial Holdings SA	909.601	5.350.273	3,85 %
		15.958.601	11,49 %
Indien – 3,51 % (31. Dezember 2024: 3,75 %)			
IIFL Finance Ltd	481.082	2.259.197	1,63 %
Inox Wind Ltd	783.681	1.364.972	0,98 %
SpiceJet Ltd	3.172.448	1.249.514	0,90 %
		4.873.683	3,51 %
Indonesien – 2,39 % (31. Dezember 2024: 1,67 %)			
Arwana Citramulia Tbk PT	6.508.600	204.915	0,15 %
Bank Mandiri Persero Tbk PT	5.667.176	1.451.184	1,04 %
Map Aktif Adiperkasa PT	48.371.111	1.662.506	1,20 %
		3.318.605	2,39 %
Kasachstan – 6,25 % (31. Dezember 2024: 5,68 %)			
Kaspi.KZ JSC ADR [^]	28.057	2.029.018	1,46 %
NAC Kazatomprom JSC DDR [^]	55.159	2.029.964	1,46 %
Yellow Cake Plc '144A' [^]	750.797	4.614.670	3,33 %
		8.673.652	6,25 %
Korea – 1,02 % (31. Dezember 2024: 0,00 %)			
KB Financial Group Inc	20.228	1.416.013	1,02 %
		1.416.013	1,02 %
Malawi – 0,83 % (31. Dezember 2024: 0,83 %)			
Lotus Resources Ltd	10.565.695	1.150.239	0,83 %
		1.150.239	0,83 %
Mexiko – 1,40 % (31. Dezember 2024: 4,19 %)			
TF Administradora Industrial S de RL de CV (REIT)	1.194.490	1.947.158	1,40 %
		1.947.158	1,40 %
Namibia – 2,01 % (31. Dezember 2024: 1,43 %)			
Andrade Mining Ltd [^]	35.444.708	1.179.277	0,85 %
Bannerman Energy Ltd	868.581	1.614.767	1,16 %
		2.794.044	2,01 %
Peru – 1,58 % (31. Dezember 2024: 1,80 %)			
Auna SA	197.335	1.042.279	0,75 %
InRetail Peru Corp '144A'	50.221	1.154.719	0,83 %
		2.196.998	1,58 %
Philippinen – 2,72 % (31. Dezember 2024: 3,48 %)			
Metropolitan Bank & Trust Co	1.735.960	1.903.382	1,37 %
OceanaGold Philippines Inc	7.245.400	1.871.537	1,35 %
		3.774.919	2,72 %
Polen – 8,61 % (31. Dezember 2024: 5,15 %)			
Bank Polska Kasa Opieki SA	32.581	1.420.910	1,02 %
Benefit Systems SA	665	496.948	0,36 %
Diagnostyka SA	66.830	2.634.135	1,90 %
Pepco Group NV	588.860	3.005.386	2,16 %
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	90.558	1.606.223	1,16 %
Zabka Group SA	547.595	2.793.489	2,01 %
		11.957.091	8,61 %
Rumänien – 2,48 % (31. Dezember 2024: 1,58 %)			
Purcari Wineries Plc	858.512	3.448.319	2,48 %
		3.448.319	2,48 %
Saudi-Arabien – 9,74 % (31. Dezember 2024: 10,57 %)			
AlKhorayef Water & Power Technologies Co	68.223	2.233.025	1,61 %
Almoosa Health Co	8.413	309.956	0,22 %
GAS Arabian Services Co Ltd	472.783	1.664.533	1,20 %

Übersicht über die Kapitalanlagen (Fortsetzung)

Bezeichnung	Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	In % des Netto- Inventarwerts
STAMMAKTIEN – 93,45 % (31. Dezember 2024: 97,32 %) (Fortsetzung)			
Saudi-Arabien – 9,74 % (31. Dezember 2024: 10,57 %) (Fortsetzung)			
Rasan Information Technology Co	64.626	1.275.633	0,92 %
Umm Al Qura for Development & Construction Co	250.929	1.420.358	1,02 %
United Electronics Co	60.742	1.217.594	0,88 %
United International Holding Co	37.841	1.359.778	0,98 %
United International Transportation Co	200.324	3.294.355	2,37 %
Yamama Cement Co	95.961	742.401	0,54 %
		13.517.633	9,74 %
Slowenien – 1,82 % (31. Dezember 2024: 1,93 %)			
Nova Ljubljanska Banka dd GDR [^]	84.116	2.523.480	1,82 %
		2.523.480	1,82 %
Thailand – 1,66 % (31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Krungthai Card PCL (Foreign Market)	3.669.022	2.307.542	1,66 %
		2.307.542	1,66 %
Türkei – 0,64 % (31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Akbank TAS	607.067	886.333	0,64 %
		886.333	0,64 %
Vereinigte Arabische Emirate – 4,29 % (31. Dezember 2024: 7,28 %)			
Delivery Hero SE – Klasse A „144A“	114.623	2.632.891	1,90 %
Emaar Development PJSC	647.758	2.028.293	1,46 %
Gulf Marine Services Plc [^]	5.641.588	1.292.171	0,93 %
		5.953.355	4,29 %
Vietnam – 19,54 % (31. Dezember 2024: 24,87 %)			
Asia Commercial Bank JSC	1.976.582	1.373.088	0,99 %
FPT Corp	1.945.430	7.499.584	5,40 %
Gemadept Corp	1.041.813	1.967.308	1,42 %
Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	4.219.537	3.000.028	2,16 %
Military Commercial Joint Stock Bank	5.252.500	4.419.670	3,18 %
Mobile World Investment Corp	1.886.574	4.030.132	2,90 %
Phu Nhuan Jewelry JSC	1.598.093	4.331.189	3,12 %
Vietnam Prosperity JSC Bank	838.184	505.726	0,37 %
		27.126.725	19,54 %
Gesamtsumme Stammaktien – 93,45 % (31. Dezember 2024: 97,32 %)		129.743.544	93,45 %
Gesamtsumme übertragbare Wertpapiere – 98,45 % (31. Dezember 2024: 98,43 %)		129.743.544	93,45 %
Nettoverlust auf OTC-Derivate – Differenzkontrakte – (0,17) % (31. Dezember 2024: [0,08] %)		(236.134)	(0,17) %
Nettowertverlust auf OTC-Derivate – Devisenterminkontrakte – (0,15) % (31. Dezember 2024 [0,15] %)		(1.292.215)	(0,93) %
Gesamtsumme Anlagen – 92,35 % (31. Dezember 2024: 98,20 %)		128.215.195	92,35 %
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten		10.621.278	7,65 %
Gesamtvermögen		138.836.473	100,00 %
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens			
			in % des Gesamtvermögens
An einer offiziellen Wertpapierbörse gehandelte, übertragbare Wertpapiere			90,87 %
OTC-Derivate			0,62 %
Einlagen			2,92 %
Kurzfristige Vermögenswerte			5,59 %
Gesamtvermögen			100,00 %

Übersicht über die Kapitalanlagen (Fortsetzung)

^ Zum 30. Juni 2025 waren Aktien dieser Position ganz oder teilweise als Sicherheiten für Differenzkontrakte verpfändet. Einzelheiten zu den verpfändeten Aktien sind der nachstehenden Tabelle zu entnehmen:

Name der Anlage	Verpfändete Aktien	Verpfändete Sicherheiten
Andrade Mining Ltd	35.444.708	1.179.275
Auna SA	180.000	950.718
Banco Macro SA ADR	7.000	418.682
Commercial International Bank - Egypt (CIB) GDR	800.000	1.144.950
Gulf Marine Services Plc	5.641.588	1.292.169
Kaspi.KZ JSC ADR	27.000	1.952.575
NAC Kazatomprom JSC DDR	55.159	2.029.960
Nova Ljubljanska Banka dd GDR	84.116	2.523.480
Yellow Cake Plc '144A'	710.050	4.362.354

Die verpfändeten Wertpapiere wurden von der Verwahrstelle zum 30. Juni 2025 auf einem Pfandkonto gehalten, das für und im Namen des Teilfonds und von Goldman Sachs (die „Gegenpartei“) eröffnet wurde. Diese Verpfändung diente der Besicherung von Differenzkontrakten, die der Teilfonds mit der Gegenpartei abgeschlossen hat.

144A-Wertpapiere, die von der Registrierungspflicht nach Regel 144A des US Securities Act von 1933 (in seiner jeweils gültigen Fassung) befreit sind. Diese Wertpapiere dürfen nur im Rahmen von Transaktionen, die von der Registrierungspflicht ausgenommen sind, an qualifizierte institutionelle Käufer weiterverkauft werden. Zum 30. Juni 2025 beliefen sich diese Wertpapiere auf 6,06 % (31. Dezember 2024: 6,19 %) des Nettovermögens.

Aufstellung der OTC-Derivate – Differenzkontrakte

Gegenpartei	Nennwert	Kontraktwert EUR	Nicht realisierter Wertzuwachs/(-verlust) EUR
Al Rayan Bank	(4.016.284)	(2.187.636)	(87.825)
CEZ AS	(38.417)	(1.915.800)	(55.114)
Engie Brasil Energia SA	(213.810)	(1.522.369)	(214.854)
Hapag-Lloyd AG '144A'	(10.000)	(1.270.000)	174.000
Piraeus Financial Holdings SA	986.416	5.802.099	9.864
Qatar National Bank QPSC	(301.406)	(1.223.542)	(29.873)
Saudi Arabian Mining Co	(168.036)	(2.045.814)	(122.528)
Sprott Physical Gold Trust	(87.181)	(1.882.730)	(15.703)
Trip.com Group Ltd	(25.150)	(1.244.576)	105.899
Gesamtmarktwert der OTC-Derivate – Differenzkontrakte	(7.490.368)		(236.134)
Nicht realisierter Wertzuwachs der OTC-Derivate – Differenzkontrakte			289.763
Nicht realisierter Wertverlust der OTC-Derivate – Differenzkontrakte			(525.897)
Nicht realisierter Nettowertverlust der OTC-Derivate – Differenzkontrakte			(236.134)

Aufstellung der OTC-Derivate – Devisenterminkontrakte

Ablauf Fälligkeit	Gegenpartei	Kaufwährung	Verkaufswährung	Nicht realisierter Wertzuwachs/(-verlust) EUR
17. Sept. 2025	National Bank of Canada	Kauf USD	32.421.924	Verkauf EUR 28.194.032 (720.904)
17. Sept. 2025	National Bank of Canada	Kauf USD	29.072.918	Verkauf EUR 25.281.744 (646.439)
17. Sept. 2025	National Bank of Canada	Kauf USD	2.578.540	Verkauf EUR 2.242.293 (57.334)
17. Sept. 2025	National Bank of Canada	Kauf USD	1.083.057	Verkauf EUR 938.980 (21.238)
17. Sept. 2025	National Bank of Canada	Kauf USD	222.276	Verkauf EUR 191.893 (3.545)
17. Sept. 2025	National Bank of Canada	Kauf EUR	129.440	Verkauf GBP 111.349 77
17. Sept. 2025	National Bank of Canada	Kauf EUR	12.822.449	Verkauf USD 14.745.265 327.862
17. Sept. 2025	National Bank of Canada	Kauf EUR	1.272.355	Verkauf USD 1.473.809 23.504
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf GBP	18.879.872	Verkauf EUR 22.177.240 (242.968)
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf GBP	4.358.298	Verkauf EUR 5.119.474 (56.088)
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf USD	3.309.478	Verkauf EUR 2.833.175 (28.848)
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf USD	2.889.598	Verkauf EUR 2.512.947 (64.410)
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf USD	2.324.519	Verkauf EUR 1.973.753 (4.043)
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf USD	1.038.907	Verkauf EUR 889.387 (9.056)
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf USD	789.329	Verkauf EUR 682.146 (13.298)
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf USD	668.088	Verkauf EUR 572.742 (6.629)
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf USD	605.581	Verkauf EUR 526.645 (13.498)
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf USD	396.803	Verkauf EUR 337.192 (956)
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf GBP	200.801	Verkauf EUR 235.871 (2.584)

Halbjahresbericht und ungeprüfter Abschluss der OAKS Emerging Umbrella Fund plc für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf	GBP	110.229	Verkauf	EUR	129.204	(1.142)
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf	EUR	7.072	Verkauf	GBP	6.063	29
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf	EUR	4.837.816	Verkauf	USD	5.562.927	123.999
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf	EUR	4.240.317	Verkauf	USD	4.875.873	108.685
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf	EUR	882.713	Verkauf	USD	1.029.661	10.217
17. Sept. 2025	Toronto Dominion	Kauf	EUR	552.301	Verkauf	USD	644.244	6.392
Nicht realisierter Wertzuwachs der OTC-Derivate – Devisenterminkontrakte								600.765
Nicht realisierter Wertverlust der OTC-Derivate – Devisenterminkontrakte								(1.892.980)
Nicht realisierter Nettowertverlust der OTC-Derivate – Devisenterminkontrakte								(1.292.215)

Übersicht über die Kapitalanlagen

Fiera Oaks EM Select Fund

Bezeichnung	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	In % des Netto- Inventarwerts
STAMMAKTIEN – 96,82 % (31. Dezember 2024: 97,27 %)			
Argentinien – 1,00 % (31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Banco Macro SA ADR	16.551	1.162.046	0,49 %
Grupo Financiero Galicia SA ADR	24.395	1.229.264	0,51 %
		2.391.310	1,00 %
Bahrain – 0,74 % (31. Dezember 2024: 0,99 %)			
Aluminium Bahrain BSC	679.909	1.775.465	0,74 %
		1.775.465	0,74 %
Zypern – 4,92 % (31. Dezember 2024: 0,73 %)			
Bank of Cyprus Holdings Plc	723.548	5.333.826	2,23 %
Theon International Plc	179.536	6.417.275	2,69 %
		11.751.101	4,92 %
Griechenland – 15,37 % (31. Dezember 2024: 14,80 %)			
Alpha Bank SA	4.746.087	16.657.840	6,98 %
Cenergy Holdings SA	98.547	1.129.029	0,47 %
Piraeus Financial Holdings SA	2.739.233	18.913.235	7,92 %
		36.700.104	15,37 %
Indonesien – 6,43 % (31. Dezember 2024: 5,78 %)			
Bank Mandiri Persero Tbk PT	7.594.984	2.282.939	0,96 %
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	9.288.598	2.357.193	0,99 %
Bank Syariah Indonesia Tbk PT	14.175.065	2.252.643	0,94 %
Indosat Tbk PT	17.700.295	2.278.633	0,95 %
Map Aktif Adiperkasa PT	112.434.111	4.536.147	1,90 %
Mitra Adiperkasa Tbk PT	22.625.100	1.644.448	0,69 %
		15.352.003	6,43 %
Kasachstan – 5,80 % (31. Dezember 2024: 6,69 %)			
Kaspi.KZ JSC ADR	37.963	3.222.679	1,35 %
NAC Kazatomprom JSC DDR	56.808	2.454.106	1,03 %
Yellow Cake Plc '144A'	1.133.506	8.178.124	3,42 %
		13.854.909	5,80 %
Mexiko – 3,84 % (31. Dezember 2024: 5,84 %)			
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	845.511	2.308.014	0,97 %
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV ADR	2.003	54.862	0,02 %
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	263.427	2.391.647	1,00 %
Prologis Property Mexico SA de CV (REIT)	606.018	2.274.974	0,96 %
TF Administradora Industrial S de RL de CV (REIT)	1.112.086	2.127.986	0,89 %
		9.157.483	3,84 %
Panama – 0,95 % (31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	56.056	2.259.057	0,95 %
		2.259.057	0,95 %
Peru – 2,20 % (31. Dezember 2024: 0,92 %)			
Auna SA	305.776	1.895.811	0,80 %
Laureate Education Inc	143.313	3.350.658	1,40 %
		5.246.469	2,20 %
Philippinen – 6,88 % (31. Dezember 2024: 9,23 %)			
BDO Unibank Inc	825.960	2.240.487	0,94 %
Metropolitan Bank & Trust Co	5.499.170	7.077.750	2,97 %
OceanaGold Philippines Inc	23.403.700	7.096.308	2,97 %
		16.414.545	6,88 %
Polen – 10,93 % (31. Dezember 2024: 7,45 %)			
Bank Polska Kasa Opieki SA	47.770	2.445.508	1,03 %
Benefit Systems SA	1.177	1.032.471	0,43 %
Budimex SA	16.828	2.594.691	1,09 %
Diagnostyka SA	96.676	4.472.981	1,87 %
LPP SA	501	2.033.808	0,85 %
Pepco Group NV	865.870	5.187.435	2,17 %
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	173.211	3.606.338	1,51 %
Zabka Group SA	788.043	4.718.992	1,98 %
		26.092.224	10,93 %
Katar – 0,12 % (31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Meeza QSTP LLC	334.289	276.725	0,12 %
		276.725	0,12 %
Saudi-Arabien – 14,98 % (31. Dezember 2024: 17,09 %)			
AlKhoyayef Water & Power Technologies Co	89.044	3.421.206	1,43 %
Almoosa Health Co	11.922	515.597	0,22 %
GAS Arabian Services Co Ltd	645.181	2.666.391	1,12 %
Middle East Healthcare Co	80.979	1.227.477	0,51 %
Middle East Specialized Cables Co	205.824	1.834.058	0,77 %
Mouwasat Medical Services Co	96.204	1.935.366	0,81 %
Rasan Information Technology Co	93.375	2.163.521	0,91 %
Saudi Awwal Bank	377.085	3.388.284	1,42 %
Saudi National Bank/The	371.534	3.578.137	1,50 %
Umm Al Qura for Development & Construction Co	331.297	2.201.285	0,92 %
United Electronics Co	162.537	3.824.526	1,60 %
United International Holding Co	47.468	2.002.249	0,84 %
United International Transportation Co	303.592	5.860.565	2,45 %
Yamama Cement Co	125.208	1.137.070	0,48 %
		35.755.732	14,98 %

Übersicht über die Kapitalanlagen

Fiera Oaks EM Select Fund (Fortsetzung)

Bezeichnung	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	in % des Nettoinventarwerts
STAMMAKTIEN – 96,82 % (31. Dezember 2024: 97,27 %) (Fortsetzung)			
Singapur – 1,02 % (31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Karooooo Ltd	49.680	2.433.326	1,02 %
		2.433.326	1,02 %
Südafrika – 1,08 % (31. Dezember 2024: 0,62 %)			
Super Group SGHC Ltd	236.162	2.590.697	1,08 %
		2.590.697	1,08 %
Thailand – 2,10 % (31. Dezember 2024: 0,00 %)			
Krungthai Card PCL (Foreign Market)	6.775.404	5.002.030	2,10 %
		5.002.030	2,10 %
Türkei – 2,59 % (31. Dezember 2024: 2,14 %)			
Akbank TAS	3.603.418	6.175.707	2,59 %
		6.175.707	2,59 %
Vereinigte Arabische Emirate – 4,63 % (31. Dezember 2024: 8,27 %)			
Americana Restaurants International Plc - Foreign Co	2.623.213	1.606.986	0,67 %
Delivery Hero SE – Klasse A „144A“	139.017	3.748.355	1,57 %
Emaar Development PJSC	1.553.247	5.709.134	2,39 %
		11.064.475	4,63 %
Vietnam – 11,24 % (31. Dezember 2024: 12,87 %)			
Asia Commercial Bank JSC	2.931.901	2.390.823	1,00 %
FPT Corp	1.686.430	7.631.401	3,20 %
Gemadepot Corp	865.000	1.917.402	0,80 %
Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	5.099.387	4.255.915	1,78 %
Military Commercial Joint Stock Bank	5.529.144	5.461.301	2,29 %
Mobile World Investment Corp	924.800	2.319.037	0,97 %
Phu Nhuan Jewelry JSC	901.700	2.868.677	1,20 %
		26.844.556	11,24 %
Gesamtsumme Stammaktien – 96,82 % (31. Dezember 2024: 97,27 %)		231.137.918	96,82 %
ANLAGEFONDS – 0,98 % (31. Dezember 2024: 1,51 %)			
Vietnam – 0,98 % (31. Dezember 2024: 1,51 %)			
Vietnam Enterprise Investments Ltd	279.519	2.336.537	0,98 %
		2.336.537	0,98 %
Gesamtsumme Anlagefonds – 0,98 % (31. Dezember 2024: 1,51 %)		2.336.537	0,98 %
Gesamtsumme übertragbare Wertpapiere – 97,80 % (31. Dezember 2024: 98,78 %)		233.474.455	97,80 %
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten		5.242.581	2,20 %
Nettovermögen		238.717.036	100,00 %

Aufschlüsselung des Gesamtvermögens	in % des Gesamtvermögens
An einer offiziellen Wertpapierbörse gehandelte, übertragbare Wertpapiere	97,37 %
Einlagen	0,57 %
Kurzfristige Vermögenswerte	2,06 %
Gesamtvermögen	100,00 %

144A-Wertpapiere, die von der Registrierungspflicht nach Regel 144A des US Securities Act von 1933 (in seiner jeweils gültigen Fassung) befreit sind. Diese Wertpapiere dürfen nur im Rahmen von Transaktionen, die von der Registrierungspflicht ausgenommen sind, an qualifizierte institutionelle Käufer weiterverkauft werden. Zum 30. Juni 2025 beliefen sich diese Wertpapiere auf 4,99 % (31. Dezember 2024: 5,26 %) des Nettovermögens.

Zusätzliche Informationen

Key Investor Information Document („KIID“)

Ein KIID (Wesentliche Anlegerinformationen) für jede Anteilkategorie der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Verordnungen ist bei der Vertriebsgesellschaft und auf den Websites von www.fundinfo.com und <https://uk.fieracapital.com> erhältlich.

Verwässerungsschutzgebühr

Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, eine „Verwässerungsschutzgebühr“ zu erheben, die eine Rückstellung für Marktspreads (die Unterschiede zwischen den Preisen, zu denen Vermögenswerte bewertet und/oder gekauft oder verkauft werden), Abgaben und Gebühren und andere Handelskosten im Zusammenhang mit dem Erwerb oder der Veräußerung von Vermögenswerten darstellt, und den Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte eines Teilfonds zu erhalten, wenn Nettozeichnungen und/oder -rücknahmen, einschließlich Zeichnungen und Rücknahmen, die infolge von Anträgen auf Umtausch von einem Teilfonds in einen anderen Teilfonds getätigt werden, zur Bearbeitung eingehen. Sofern in der betreffenden Ergänzung nichts anderes angegeben ist, kann eine solche Rückstellung zu dem Preis, zu dem Anteile ausgegeben werden, im Falle von Nettozeichnungsanträgen, die 1 % des Nettoinventarwerts eines Teilfonds übersteigen, hinzugerechnet und von dem Preis, zu dem Anteile zurückgenommen werden, im Falle von Nettorücknahmeanträgen, die 1 % des Nettoinventarwerts eines Teilfonds übersteigen, abgezogen werden, einschließlich des Preises von Anteilen, die aufgrund von Umtauschanträgen ausgegeben oder zurückgenommen werden. Die Anwendung einer Rückstellung unterliegt der allgemeinen Ausrichtung und dem Ermessen der Gesellschaft.

Wechselkurse

Die folgenden End- und Durchschnittswechselkurse anderer Währungen zum Euro wurden im Berichtszeitraum wie nachstehend verwendet:

	Wechselkurs gegenüber EUR	Wechselkurs zum Ende der Rechnungsperiode und des Jahres		Durchschnittlicher Wechselkurs	
		30. Juni 2025	31. Dezember 2024	30. Juni 2025	31. Dezember 2024
AED	Dirham der Vereinigten Arabischen Emirate	4,3114	3,8033	4,0185	3,9743
AUD	Australischer Dollar	1,7912	1,6724	1,7245	1,6398
BHD	Bahrain-Dinar	0,4428	0,3906	0,4125	0,4079
BRL	Brasilianischer Real	6,4067	k. A.	6,2983	k. A.
CAD	Kanadischer Dollar	1,6017	1,4892	1,5404	1,4818
CLP	Chilenischer Peso	1.095,6990	1.029,8002	1.044,8052	1.020,8411
COP	Kolumbianischer Peso	4.795,1691	4.561,8016	4.589,8376	4.406,4462
CZK	Tschechische Krone	24,7180	25,1742	24,9980	25,1163
DKK	Dänische Krone	7,4608	7,4570	7,4607	7,4588
EUR	Euro	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
GBP	Britisches Pfund	0,8566	0,8268	0,8427	0,8467
HKD	Hongkong-Dollar	9,2147	8,0434	8,5262	8,4434
IDR	Indonesische Rupiah	19.057,4212	16.665,8776	17.959,0918	17.136,4255
INR	Indische Rupie	100,6692	88,6504	94,1570	90,5339
KRW	Südkoreanischer Won	1.584,2251	k. A.	1.558,4333	k. A.
KWD	Kuwait-Dinar	0,3589	0,3193	0,3364	0,3321
MAD	Marokkanischer Dirham	10,5842	10,4916	10,4594	10,7574
MXN	Mexikanischer Peso	22,1763	21,5303	21,8186	19,8083
NOK	Norwegische Krone	11,8790	11,7601	11,6737	11,6303
PHP	Philippinischer Peso	66,1229	59,8967	62,4247	61,9477
PLN	Polnischer Zloty	4,2420	4,2771	4,2327	4,3050
QAR	Katar-Riyal	4,2739	3,7701	3,9836	3,9398
ROZ	Rumänischer Leu	5,0789	4,9753	5,0037	4,9746
SAR	Saudi-Riyal	4,4025	3,8907	4,1044	4,0602
SGD	Singapur-Dollar	1,4950	1,4126	1,4472	1,4457
THB	Thailändischer Baht	38,1603	35,3043	36,6547	38,1639
TRY	Türkische Lira	46,7115	36,6147	41,1475	35,5462
USD	US-Dollar	1,1738	1,0355	1,0941	1,0821
VND	Vietnamesischer Dong	30.661,4937	26.388,9334	28.126,4381	27.103,0845
ZAR	Südafrikanischer Rand	20,8607	19,5393	20,1165	19,8312

Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert und der Nettoinventarwert je Anteil für jede Anteilkategorie zum 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 sind in der nachstehenden Tabelle aufgeführt:

Anteilkategorie	Währung	Nettoinventarwert zum 30. Juni 2025	Ausstehende Anteile zum 30. Juni 2025	Nettoinventarwert je Anteil zum 30. Juni 2025	Nettoinventarwert zum 31. Dezember 2024	Ausstehende Anteile zum 31. Dezember 2024	Nettoinventarwert je Anteil zum 31. Dezember 2024
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund							
Klasse A EUR thes. Serie 1	EUR	€17.699.730	729.036	€24,278	€17.702.04	738.507	€23,970
Klasse A EUR thes. Serie 2	EUR	€4.687.714	210.869	€22,230	€4.662.522	212.004	€21,993
Klasse A EUR thes. Serie 3	EUR	€12.961.098	616.965	€21,008	€14.727.983	711.275	€20,706
Klasse A EUR thes. Serie 4	EUR	€23.253.988	670.899	€34,661	€22.737.765	670.403	€33,917
Klasse B USD thes. Serie 1	USD	\$35.460.341	1.286.864	\$27,556	\$34.953.007	1.293.771	\$27,016
Klasse B USD thes. Serie 2	USD	\$3.461.942	137.268	\$25,220	\$2.920.702	117.954	\$24,761
Klasse B USD thes. Serie 3	USD	\$22.865.112	965.635	\$23,679	\$30.148.152	1.299.722	\$23.196
Klasse C GBP thes. Serie 1	GBP	£4.452.882	384.121	£11,592	£3.908.366	343.626	£11,374
Klasse C GBP thes. Serie 2	GBP	£199.472	17.249	£11,564	£196.353	17.249	£11,383
Klasse C GBP thes. Serie 4	GBP	£19.252.641	509.926	£37,756	£18.731.876	510.310	£36,707
Fiera Oaks EM Select Fund							
Klasse C USD thes. Serie 1	USD	\$147.725.358	8.230.124	\$17,949	\$142.490.947	9.019.144	\$15,799
Klasse C USD thes. Serie 2	USD	\$1.108.093	101.353	\$10,933	\$971.955	101.353	\$9,590
Klasse C USD thes. Serie 3	USD	\$28.520.942	2.216.939	\$12,865	\$24.979.772	2.216.939	\$11,268
Klasse C USD thes. Serie 4	USD	\$26.100.905	1.392.755	\$18,740	\$23.229.201	1.413.133	\$16,438
Klasse C USD thes. Serie 5	USD	\$27.487.268	1.591.887	\$17,267	\$22.258.869	1.457.693	\$15,270
Klasse F USD auss. Serie 1	USD	\$8.156.762	490.568	\$16,627	\$5.446.160	367.730	\$14,810

Abgleich des Nettoinventarwerts

Der im Abschluss zum 30. Juni 2025 ausgewiesene Nettoinventarwert des OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund und des Fiera Oaks EM Select Fund weicht von dem im Handels-Nettoinventarwert enthaltenen Wert ab (siehe unten). Der Unterschied ist auf die unterschiedliche Methodik bei der Verbuchung von Aufschlägen auf die Kurse bestimmter vietnamesischer Wertpapiere zurückzuführen.

	Veröffentlichter Nettoinventarwert 30. Juni 2025	Anpassung aufgrund unterschiedlicher Bewertungsmethoden bei bestimmten vietnamesischen Wertpapieren	Abschluss Nettoinventarwert 30. Juni 2025
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	€139.145.850	€309.377	€138.836.473
Fiera Oaks EM Select Fund	\$239.099.327	\$382.291	\$238.717.036

Portfolioveränderungen

In Übereinstimmung mit den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank wird eine Aufstellung der größten Veränderungen in der Zusammensetzung der Anlagen während des Berichtszeitraums vorgelegt, um sicherzustellen, dass die Anteilinhaber Veränderungen bei den von den Teilfonds gehaltenen Anlagen erkennen können. Diese Aufstellung enthält die gesamten Käufe und Verkäufe einer Anlage, die 1 % des Gesamtwerts der Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum übersteigen, oder die 20 wichtigsten Käufe oder Verkäufe, wenn diese Käufe oder Verkäufe, die 1 % des Gesamtwerts der Käufe oder Verkäufe übersteigen, weniger als 20 Transaktionen ausmachen.

OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund

GRÖSSTE KÄUFE	KOSTEN EUR
Alpha Services and Holdings SA	9.371.768
HD Hyundai Marine Solution Co Ltd	3.753.412
Horizon Robotics	3.681.047
Bank of Cyprus Holdings Plc	2.937.983
Bank Polska Kasa Opieki SA	2.809.583
Pepco Group NV	2.660.328
Krungthai Card PCL (Foreign Market)	2.426.568
Specialized Medical Co	2.348.393
Allegro.eu SA '144A'	2.322.978
Contemporary Amperex Technology Co Ltd 'H'	2.253.729
Diagnostyka SA	1.992.184
BYD Co Ltd 'H'	1.956.007
Masan Group Corp	1.684.340
Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.671.232
First Abu Dhabi Bank PJSC	1.565.885
Mouwasat Medical Services Co	1.547.944
Almoosa Health Co	1.536.957
Li Auto Inc ADR	1.508.589
KB Financial Group Inc	1.482.918
Super Group SGHC Ltd	1.481.628
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	1.457.670
Benefit Systems SA	1.442.189
Yapi ve Kredi Bankasi AS	1.433.330
Theon International Plc	1.410.417
Cia Paranaense de Energia - Copel	1.363.646
Inox Wind Ltd	1.362.194
Tongcheng Travel Holdings Ltd	1.288.979
Umm Al Qura for Development & Construction Co	1.201.220
Rasan Information Technology Co	1.187.263
Kaspi.KZ JSC ADR	1.183.652
Cementos Argos SA	1.058.495
BBB Foods Inc	897.114
Yamama Cement Co	885.396
Kenmare Resources PLC	877.525

Portfolioveränderungen (Fortsetzung)

OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund

GRÖSSTE VERKÄUFE	ERLÖS
	E
	UR
Piraeus Financial Holdings SA	8.350.923
Alpha Services and Holdings SA	6.328.574
Zabka Group SA	4.163.032
HD Hyundai Marine Solution Co Ltd	4.135.152
Horizon Robotics	3.763.063
Masan Group Corp	3.367.149
Fibra MTY SAPI de CV (REIT)	2.928.042
Emaar Development PJSC	2.701.319
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	2.443.084
Allegro.eu SA '144A'	2.433.932
BBB Foods Inc	2.348.774
Attica Bank SA	2.293.016
Titan Cement International SA	2.275.081
Specialized Medical Co	2.246.519
BYD Co Ltd 'H'	2.241.706
Talabat Holding Plc	1.994.874
Theon International Plc	1.954.383
Scorpio Tankers Inc	1.920.067
Seadrill Ltd	1.720.500
First Abu Dhabi Bank PJSC	1.622.751
Vietnam Enterprise Investments Ltd	1.562.794
Cementos Argos SA	1.560.536
Almarai Co JSC	1.451.327
Vietnam Prosperity JSC Bank	1.413.739
Cenergy Holdings SA	1.330.159
Bank Polska Kasa Opieki SA	1.325.580
Li Auto Inc ADR	1.305.803
Acme Solar Holdings Ltd	1.264.713
Almoosa Health Co	1.247.407
Mouwasat Medical Services Co	1.158.075
Yapi ve Kredi Bankasi AS	1.155.487
Boxer Retail Ltd	1.129.059
Contemporary Amperex Technology Co Ltd 'H'	1.121.721
Arcos Dorados Holdings Inc – Klasse A	1.105.408
Super Group SGHC Ltd	1.081.861
Nova Ljubljanska Banka dd GDR	1.019.457
Benefit Systems SA	1.006.313

Portfolioveränderungen (Fortsetzung)

Fiera Oaks EM Select Fund GRÖSSTE KÄUFE	KOSTEN \$
Akbank TAS	9.104.821
Bank Polska Kasa Opieki SA	5.698.768
Krungthai Card PCL (Foreign Market)	5.207.477
Alpha Services and Holdings SA	4.863.971
Pepco Group NV	4.520.611
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	4.413.930
Bank of Cyprus Holdings Plc	4.395.862
Theon International Plc	3.781.114
Allegro.eu SA '144A'	3.018.342
Americana Restaurants International Plc - Foreign Co	2.986.314
Diagnostyka SA	2.956.643
Laureate Education Inc	2.866.286
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	2.832.090
First Abu Dhabi Bank PJSC	2.550.788
Karooooo Ltd	2.484.000
Budimex SA	2.417.506
Super Group SGHC Ltd	2.329.512
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	2.321.072
Benefit Systems SA	2.309.334
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA	2.303.394
Almoosa Health Co	2.295.101
Bank Syariah Indonesia Tbk PT	2.264.188
Emaar Properties PJSC	2.230.106
United International Holding Co	2.152.718
Yapi ve Kredi Bankasi AS	1.968.643
Rasan Information Technology Co	1.896.395
Map Aktif Adiperkasa PT	1.883.779
Mouwasat Medical Services Co	1.743.191
Umm Al Qura for Development & Construction Co	1.685.945
Mobile World Investment Corp	1.587.357
Emaar Development PJSC	1.506.799
Grupo Financiero Galicia SA ADR	1.482.266
Banco Macro SA ADR	1.472.816
BBB Foods Inc	1.318.117
MTN Group Ltd	1.296.594
Yamama Cement Co	1.244.037
FPT Corp	1.201.883

Portfolioveränderungen (Fortsetzung)

Fiera Oaks EM Select Fund	ERLÖS
GRÖSSTE VERKÄUFE	\$
Zabka Group SA	7.245.178
Emaar Development PJSC	6.444.996
Bank Polska Kasa Opieki SA	5.874.421
Piraeus Financial Holdings SA	5.530.504
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	4.919.724
Fibra MTY SAPI de CV (REIT)	3.735.708
Titan Cement International SA	3.667.689
Alpha Services and Holdings SA	3.667.254
Akbank TAS	3.608.234
Yapi ve Kredi Bankasi AS	3.492.506
BBB Foods Inc	3.364.497
Attica Bank SA	3.363.164
Allegro.eu SA '144A'	3.167.797
Theon International Plc	2.800.366
Talabat Holding Plc	2.800.069
First Abu Dhabi Bank PJSC	2.697.195
Seadrill Ltd	2.597.129
Scorpio Tankers Inc	2.577.802
Arcos Dorados Holdings Inc – Klasse A	2.164.334
Masan Group Corp	2.162.159
Emaar Properties PJSC	2.117.621
Almoosa Health Co	2.045.676
Aldrees Petroleum and Transport Services Co	2.020.188
Almarai Co JSC	1.881.268
BIM Birlesik Magazalar AS	1.868.452
Americana Restaurants International Plc - Foreign Co	1.850.509
Cenergy Holdings SA	1.838.497
Metropolitan Bank & Trust Co	1.752.090
SM Prime Holdings Inc	1.743.464
Bloomberg Resorts Corp	1.621.456
Lumi Rental Co	1.527.358
AKR Corporindo Tbk PT	1.480.261
Grupo Comercial Chedraui SA de CV	1.474.491
Boxer Retail Ltd	1.470.363
Benefit Systems SA	1.455.565
Savola Group/The	1.365.606
MTN Group Ltd	1.315.008
Vietnam Enterprise Investments Ltd	1.259.878
Kaspi.KZ JSC ADR	1.233.472

Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz

Schweizer Vertreter

Waystone Fund Services (Switzerland) SA, Av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Schweiz

Gesamtkostenquoten (TER) (ungeprüft)

Teilfonds	Anteilsklasse	Basiswährung	TER exklusive Performancegebühr (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 zum 30. Juni 2025)	TER inklusive Performancegebühr (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 zum 30. Juni 2025)
OAKS Emerging and Frontier Opportunities Fund	Klasse A EUR thes. Serie 1 (vormals Klasse A)	Euro	2.04%	2.36%
	Klasse A EUR thes. Serie 2 (vormals Klasse B)	Euro	2.53%	2.81%
	Klasse A EUR thes. Serie 3 (vormals Klasse K)	Euro	1.53%	1.91%
	Klasse A EUR thes. Serie 4 (vormals Klasse G)	Euro	0.84%	0.84%
	Klasse B USD thes. Serie 1 (vormals Klasse C)	US-Dollar	2.03%	2.50%
	Klasse B USD thes. Serie 2 (vormals Klasse D)	US-Dollar	2.53%	2.96%
	Klasse B USD thes. Serie 3 (vormals Klasse J)	US-Dollar	1.53%	1.91%
	Klasse C GBP thes. Serie 1	Pfund Sterling	2.04%	2.51%
	Klasse C GBP thes. Serie 2 (vormals Klasse F)	Pfund Sterling	2.54%	2.94%
	Klasse C GBP thes. Serie 4 (vormals Klasse H)	Pfund Sterling	0.84%	0.84%
Fiera Oaks EM Select Fund	Klasse C USD thes. Serie 1 (vormals Klasse B thes.)	US-Dollar	1.44%	1.44%
	Klasse C USD thes. Serie 2	US-Dollar	0.75%	0.75%
	Klasse C USD thes. Serie 3	US-Dollar	0.45%	0.45%
	Klasse C USD thes. Serie 4 (vormals Klasse F thes.)	US-Dollar	0.74%	0.74%
	Klasse C USD thes. Serie 5 (vormals Klasse R thes.)	US-Dollar	2.39%	2.39%
	Klasse F USD dist Serie 1	US-Dollar	1.45%	1.45%