

American Franchise Fund

'I'-Anteile, EUR Ende Februar 2025



Risikoprofil

Niedrige Risiken **Hohe Risiken**
Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge



Informationen zum Risikoprofil finden Sie in der Erläuterung „KID SRI“ im Glossar auf Seite 4.

Ratings

Morningstar: ★★ ★

Eine Erläuterung der Bewertung finden Sie im Glossar unten.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Anleger müssen vor der Anlage das Basisinformationsblatt (oder ggf. die wesentlichen Anlegerinformationen) und den Prospekt lesen.

Die vollständige Liste der Fondsrisiken ist in den Anhängen des Verkaufsprospekts von Ninety One GSF enthalten.

Gebühren für die Anteilsklasse 'I' Thes.

Laufende Kosten: 0.99%

Für den Fonds können weitere (nicht in den oben aufgeführten laufenden Kosten enthaltene) Aufwendungen anfallen, wie gemäß dem Prospekt gestattet ist.

Basisinformationen

Portfoliomanager: Paul Vincent, Will Nott
Fondsvolumen: EUR 200.0m
Auflegungsdatum des Fonds: 26.11.90
I Thes. EUR Auflegungsdatum der Anteilsklasse: 30.11.20
Domizil: Luxemburg
Sektor: Morningstar US Large-Cap Growth Equity
Benchmark: S&P 500 Net Return
Handelswährung der Anteilsklasse 'I': EUR
SFDR-Klassifizierung⁶: Artikel 8
ESG-Klassifizierungen von Ninety One⁶⁶: Verbesserte Integration
Siehe Erläuterungen zur SFDR und zu den ESG-Klassifizierungen von Ninety One auf Seite 2.

Weitere Informationen

Wertermittlung: 16.00 Uhr Ortszeit New York (Forward Wertermittlung)
Mindestanlagebetrag:
USD1,000,000 / Gegenwert der Einmalanlage in einer genehmigten Währung

'I' Thes. EUR

ISIN: LU0386382468 Bloomberg: INGSFILX
CUSIP: L6S44C378 Sedol: B3CZH46

Ziele und Anlagepolitik im Überblick

Der Fonds soll Kapitalwachstum (d. h. die Steigerung des Wertes Ihrer Anlage) sowie die Möglichkeit langfristiger Erträge bieten.

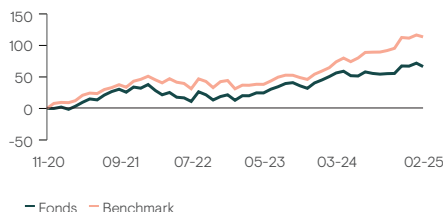
Der Fonds investiert überwiegend in Dividendenpapiere (z. B. Aktien von Unternehmen) von Unternehmen mit Börsennotierung und/oder Sitz in den USA oder in Unternehmen eines anderen Landes, sofern sie ihre Geschäftstätigkeit überwiegend in den USA ausüben.

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der Anlageverwalter verfügt über uneingeschränkte Ermessensbefugnis im Hinblick auf die Größe beziehungsweise Branche bei der Auswahl der Unternehmen.

Der Fonds fördert ökologische und soziale Merkmale im Einklang mit Artikel 8 der EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR). Der Fonds investiert nicht in bestimmte Sektoren oder Anlagen. Im Laufe der Zeit kann der Anlageverwalter in Übereinstimmung mit den Anlagerichtlinien des Fonds zusätzliche Ausschlüsse anwenden, die im Falle ihrer Umsetzung auf der Website offengelegt werden.

Aus der Wertentwicklung in der Vergangenheit dürfen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung gezogen werden. Es kann nicht gewährleistet werden, dass diese Anlagen Gewinne erzielen; Verluste sind möglich. Wenn die Währung dieser Anteilsklasse eine andere als Ihre Landeswährung ist, können sich Ihre Erträge aufgrund von Währungsschwankungen erhöhen oder verringern.

Performance (%)



Risikostatistik

	3 Jahre	5 Jahre
Alpha, annualisiert (%)	-3.1	n/a
Beta	1.0	n/a
Information-Ratio, annualisiert	-0.8	n/a
Tracking-Error, annualisiert (%)	5.1	n/a
Volatilität, annualisiert (%)	15.4	n/a

Erläuterungen dazu finden Sie im Glossar.

Monatliche und jährliche Performance (%)

	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre, ann.	5 Jahre, ann.	Ann. seit Auflegung
Fonds - I Thes. EUR	-3.1	6.5	11.0	n/a	12.8
Benchmark	-1.4	22.7	14.9	n/a	17.4

Performance für das Kalenderjahr (%)

	Seit Jahresbeginn	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds - I Thes. EUR	-0.4	15.1	28.5	-18.1	35.0	n/a
Benchmark	0.9	32.8	21.4	-13.2	37.9	n/a

Wertentwicklung über rollierenden 12-Monatszeitraum (%)

	28.02.24	28.02.23	28.02.22	28.02.21	28.02.20
Fonds - I Thes. EUR	6.5	30.1	-1.3	17.7	n/a
Benchmark	22.7	27.2	-2.7	25.2	n/a

Quelle der Angaben zur Wertentwicklung: Daten von © Morningstar per 28.02.25, NIW-basiert (gebührenbereinigt, ohne Ausgabeaufschlag), Gesamtrendite, in Euro. Der Fonds wird aktiv verwaltet. Alle gezeigten Indizes dienen lediglich der Illustration. Bei Berücksichtigung der Ausgabeaufschläge wäre die Wertentwicklung niedriger, da auf Ihre Kapitalanlage ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5% erhoben werden könnte. Die Wertentwicklung vor dem 30/11/2020 basiert auf einer länger bestehenden Anteilsklasse, wobei eine Anpassung an die Gebühren dieser Anteilsklasse vorgenommen wurde.

Top-Positionen (%)

Alphabet Inc	8.7
Microsoft Corp	8.6
The Charles Schwab Corp	4.5
Autodesk Inc	4.4
Automatic Data Processing Inc	3.9
Dolby Laboratories Inc	3.7
Texas Instruments Inc	3.7
Visa Inc	3.6
Adobe Inc	3.5
Monster Beverage Corp	3.5
Summe	48.1

Sektornanalyse (%)

Informationstechnologie	32.3
Gesundheitswesen	21.1
Finanzen	15.9
Telekommunikationsdienstleistungen	8.7
Nicht zyklische Konsumgüter	8.7
Zyklische Konsumgüter	5.2
Industrie	3.9
Immobilien	2.8
Kasse	1.4
Summe	100.0

Menge Aktienbestand 29

Top- und Bottom-Aktengewichtungen ggü. Vergleichsindex (%)

Alphabet Inc	5.1
Autodesk Inc	4.3
The Charles Schwab Corp	4.3
Dolby Laboratories Inc	3.7
Automatic Data Processing Inc	3.6
Berkshire Hathaway Inc	-1.9
Meta Platforms Inc	-2.9
Amazon.com Inc	-3.9
NVIDIA Corp	-6.1
Apple Inc	-7.2

Top- und Bottom-Sektorgewichtungen ggü. Vergleichsindex (%)

Gesundheitswesen	10.4
Nicht zyklische Konsumgüter	2.8
Informationstechnologie	1.6
Finanzen	1.4
Immobilien	0.6
Grundstoffe	-2.0
Versorger	-2.4
Energie	-3.3
Industrie	-4.4
Zyklische Konsumgüter	-5.3

Kleinanleger-Zielgruppe

Dieser Fonds ist so konzipiert, dass er Teil eines breiteren Anlageportfolios ist, und sollte im Rahmen einer Beratung oder nur auf „Execution Only“-Basis von Basisanlegern erworben werden. Anleger müssen in der Lage sein, Kapitalverluste zu tragen, um höhere potenzielle Renditen zu erzielen, und sollten bereit sein, mindestens 5 Jahre investiert zu bleiben.

[§]Dieser Fonds ist gemäß Artikel 8 der EU-Verordnung zu nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor klassifiziert. Artikel 8 bezieht sich auf Produkte, die neben ihren rein finanziellen Anlagezielen ökologische oder soziale Merkmale fördern. Weitere Informationen erhalten Sie hier: www.ninetyone.com/SFDR-explained

^{§§}Fonds, die die ESG-Integration mit einer oder mehreren verbindlichen ESG-Verpflichtungen kombinieren, z. B. Ausschlüsse, positive Ausrichtung. Weitere Informationen erhalten Sie hier: www.ninetyone.com/ESG-explained

Der S&P 500 Net Return Index wird zum Vergleich der Wertentwicklung herangezogen. Der Fonds zielt nicht darauf ab, den Index nachzubilden. Er hält im Allgemeinen Vermögenswerte, die im Index enthalten sind, jedoch nicht im selben Verhältnis, und er ist befugt, nicht im Index enthaltene Vermögenswerte zu halten. Die Vermögenswerte des Fonds können daher vom Index abweichen.

Das Portfolio kann kurzfristig starken Änderungen unterliegen. Dies stellt keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers dar. Aufgrund von Rundungsunterschieden beträgt die Summe nicht immer 100.

Die Angaben zur Rendite basieren auf den Berechnungen vom 28.02.25. Quelle für FTSE-Daten: FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2025. Beachten Sie bitte, dass für FTSE-Daten ein Haftungsausschluss gilt. Diesen finden Sie unter http://www.ftse.com/products/downloads/FTSE_Wholly_Owned_Non-Partner.pdf. Quelle für MSCI-Daten: MSCI. MSCI gibt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung bezüglich hierin enthaltener MSCI-Daten ab und übernimmt keinerlei diesbezügliche Haftung. Die MSCI-Daten dürfen nicht weiterverteilt oder als Basis für andere Indizes oder sonstige Wertpapiere oder Finanzprodukte genutzt werden. Dieser Bericht wird von MSCI weder genehmigt noch befürwortet, geprüft oder erstellt. Die MSCI-Daten sind in keiner Weise als Anlageberatung oder als Empfehlung für das Treffen (oder Nicht-Treffen) jeglicher Art von Anlageentscheidung vorgesehen und dürfen nicht als entsprechende Informationsgrundlage genutzt werden. Alle sonstigen Informationen stammen von Ninety One, Stand: 28.02.25.

Allgemeine Risiken

Der Wert dieser Anlagen, inklusive aller hiermit erwirtschafteten Erträge, wird von Änderungen an Zinssätzen, allgemeinen Marktbedingungen und sonstigen politischen, sozialen und wirtschaftlichen Entwicklungen sowie von spezifischen Angelegenheiten im Zusammenhang mit den zu Anlagezwecken gehaltenen Vermögenswerten beeinflusst.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Vorhersage zukünftiger Renditen zu; es können Verluste entstehen. Laufende Kosten und Gebühren werden sich auf die Renditen auswirken.

Für Inc-2- und Inc-3-Anteilsklassen werden Aufwendungen nicht ergebniswirksam, sondern vermögenswirksam erfasst, und somit wird das Kapital reduziert. Dies könnte das zukünftige Kapital- und Ertragswachstum einschränken. Erträge können steuerpflichtig sein.

Möglicherweise wird der Fonds seine Anlageziele nicht erreichen. Es kann daher nicht gewährleistet werden, dass diese Anlagen Gewinne erzielen; Verluste sind möglich.

Risikoreignisse oder -faktoren im Zusammenhang mit Umwelt, Soziales und Unternehmensführung können, falls sie auftreten, negative Auswirkungen auf den Wert von Anlagen haben.

Dieser Fonds eignet sich unter Umständen nicht für Anleger, die beabsichtigen, ihr Geld kurz- oder mittelfristig wieder abzuziehen.

Fondsspezifische Risiken

Konzentriertes Portfolio: Das Portfolio investiert in eine relativ geringe Anzahl von Positionen. Dies kann zu stärkeren Wertschwankungen führen als bei breiter investierten Portfolios.

Derivate: Der Einsatz von Derivaten soll das Gesamtrisiko nicht erhöhen. Der Einsatz von Derivaten kann jedoch dennoch zu starken Wertschwankungen und potenziell zu einem hohen finanziellen Verlust führen. Es kann vorkommen, dass eine Gegenpartei eines Derivatgeschäfts ihren Verpflichtungen nicht nachkommt, was auch zu einem finanziellen Verlust führen kann.

Anlagen in Aktien: Der Wert von Aktien (z. B. Anteilen) und aktienbezogenen Anlagen kann gemäß den Gewinnen und Zukunftsaussichten eines Unternehmens sowie aufgrund allgemeinerer Marktfaktoren schwanken. Sollte ein Unternehmen in Verzug geraten (z. B. Konkurs), gelten die Inhaber der entsprechenden Aktien in Bezug auf jegliche Finanzaufzahlung seitens des Unternehmens als letzttrangig.

Geographic / Sector: Investments may be primarily concentrated in specific countries, geographical regions and/or industry sectors. This may result in wider fluctuations in the value of the portfolio compared to more broadly invested portfolios.

Wichtige Informationen

Sämtliche Daten entsprechen dem Stand zum 28.02.25. Die aktuellsten Einzelheiten zu den Fonds (z. B. Name, Überblick, Eckdaten usw.) entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Änderungen, die nach der Veröffentlichung wirksam werden, erscheinen in der nächsten Aktualisierung. Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Sie darf nicht an Privatkunden weitergegeben werden, die sich in Ländern befinden, in denen der Fonds nicht für den Verkauf registriert ist, noch sollte sie unter sonstigen Umständen weitergegeben werden, unter denen eine entsprechende Weitergabe unzulässig oder gesetzeswidrig ist. Die Zulassungen für die einzelnen Länder können Sie auf www.ninetyone.com/registrations einsehen.

Weitere Informationen zu unseren Fonds mit Nachhaltigkeitsbezug finden Sie im Abschnitt mit den nachhaltigkeitsbezogenen Angaben im Bereich „Unterlagenbibliothek“ unter www.ninetyone.com. Dieses Produkt fällt nicht unter die Anforderungen für nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen des Vereinigten Königreichs.

Ein Rating ist keine Empfehlung, einen Fonds zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten.

Der Fonds ist ein Teilfonds des Ninety One Global Strategy Fund, einem nach luxemburgischem Recht als Société d'Investissement à Capital Variable errichteten und von der CSSF zugelassenen OGAW. Ninety One Luxembourg S.A. (in Luxemburg unter der Nr. B 162485 registriert und von der Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) ist der Fondsmanager. Diese Mitteilung ist keine Aufforderung zu einer Kapitalanlage und stellt kein Verkaufsangebot dar. Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und gegebenenfalls das Basisinformationsblatt (KID) oder die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), bevor Sie eine finale Anlageentscheidung treffen.

Die Fondskurse und englischsprachigen Exemplare des Prospekts, der Jahres- und Halbjahresberichte und Abschlüsse und der Satzung der Gesellschaft sowie gegebenenfalls Exemplare des Basisinformationsblatts, der wesentlichen Informationen für Anleger (KIID) in Ihrer Landessprache erhalten Sie unter www.ninetyone.com. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte finden Sie im Prospekt, und Informationen zum Beschwerdeverfahren von Ninety One sind auf Englisch unter www.ninetyone.com/complaints verfügbar. Ninety One Luxembourg behält sich das Recht vor, die Vermarktung seiner Fonds in Ländern einzustellen, in denen sie registriert sind.

In der Schweiz sind diese Informationen kostenlos bei der Schweizer Vertretung und Zahlstelle, CACEIS Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Blicherweg 7, CH-8027 Zürich, Schweiz, erhältlich. In Spanien ist der Ninety One Global Strategy Fund unter der Nummer 734 bei der spanischen Börsenaufsicht Comisión Nacional de Mercados y Valores als ausländischer Organismus für gemeinsame Anlagen für den Vertrieb in Spanien registriert.

In den USA darf dieses Material nur an eine Person verteilt werden, die ein „Distributor“ oder keine „US-Person“ ist, gemäß der Definition von Bestimmung S des U.S. Securities Act von 1933 (in der jeweils gültigen Fassung). In den USA dürfen keine Anteile an US-Personen verkauft oder angeboten werden. Der Fonds wurde weder gemäß dem United States Investment Company Act von 1940 in der jeweils gültigen Fassung noch dem United States Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung (Act von 1933) registriert.

In Australien wird diese Mitteilung für allgemeine Informationszwecke ausschließlich Wholesale-Kunden (gemäß der Definition des Corporations Act 2001) zur Verfügung gestellt.

Zusammenfassendes Glossar

Alpha: Eine Kennzahl, die beschreibt, ob ein aktiv verwaltetes Portfolio im Verhältnis zum eingegangenen Risiko einen Mehrwert gegenüber der Benchmark erzielt hat. Alpha kann positiv oder negativ sein.

Benchmark: Ein Standard, der den breiteren Markt repräsentiert, wie beispielsweise ein Index, mehrere Indizes oder ein Marktdurchschnitt, der zur Messung der Wertentwicklung oder des Risikos eines Fonds verwendet werden kann.

Beta: Eine Kennzahl für die Volatilität eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark, d. h. wie empfindlich der Fonds auf Marktbewegungen reagiert. Ein Wert über 1 bedeutet, dass der Fonds in einem steigenden Markt tendenziell eine Outperformance erzielt und in einem fallenden Markt eine Underperformance aufweist, d. h. volatil als der Markt ist. Im umgekehrten Sinne gilt dies für ein niedrigeres Beta als 1.

Rating: Eine Bewertung, die von einer unabhängigen Ratingagentur verliehen wurde. Sie gibt Aufschluss über die Finanzkraft des Emittenten einer Anleihe und die Ausfallwahrscheinlichkeit in Bezug auf Zins- und Kapitalzahlungen. Das beste Rating ist 'AAA'. Das niedrigste Rating in der Kategorie 'Investment Grade' ist 'BBB'. Anleihen, die unter 'BBB' liegen, werden als Sub-Investment Grade oder 'High Ausschüttung' (Hochzinsanleihen) bezeichnet. Die durchschnittlichen Kreditratings basieren auf den einzelnen Ratings für Anleihen, die von den Rating-Agenturen vergeben werden. Für jede Anleihe werden die von den einzelnen Agenturen vergebenen Ratings zu einem einzigen Rating kombiniert, basierend auf der Methodik, die der Benchmark am ehesten entspricht. Andernfalls wird in der Regel der Median verwendet, wenn es keine Benchmark gibt. Das Portfolio-Rating ist der gewichtete Durchschnitt der oben genannten Ratings für Anleihen.

Arten der Ausschüttung von Anteilsklassen

Thesaurierend (Acc): Ein thesaurierender Anteil nimmt keine Ertragszahlungen an Anteilinhaber vor. Die aufgelaufenen Erträge schlagen sich vielmehr täglich im Nettoinventarwert der Anteilsklasse nieder.

Ausschüttend (Inc): Ein ausschüttender Anteil schüttet den für die betreffende Anteilsklasse anfallenden Ertrag gänzlich oder teilweise aus.

Ausschüttend-2 (Inc-2): Diese Anteile schütten den für die betreffende Anteilsklasse anfallenden Ertrag aus und begleichen sämtliche Aufwendungen aus dem Kapital. Hierdurch wird der für eine Ausschüttung verfügbare Ertrag maximiert. Allerdings reduziert sich auch das Kapital um den entsprechenden Betrag, was das zukünftige Kapital- und Ertragswachstum einschränken könnte. In Ländern, in denen Einkommensteuersätze höher sind als die Kapitalertragsteuersätze, kann dies aus steuerlicher Sicht ineffizient sein.

Duration: In Jahren ausgedrückt wird hier gemessen, wie stark der Preis einer Anleihe bei Zinsänderungen steigen oder fallen wird. Je länger die Duration, desto empfindlicher reagiert er. Je höher die Duration, desto höher ist die potenzielle Rendite (und umso höher das Risiko).

GSF: Ninety One Global Strategy Fund.

Information-Ratio: Eine Kennzahl für die Kompetenz eines Portfoliomanagers im Vergleich zu einer Benchmark. Die Over- oder Underperformance des Fonds im Vergleich zur Benchmark wird durch den Tracking-Error geteilt. Wir erhalten so den Wert für das potenzielle Risiko je Einheit, das neben dem naturgemäßen Risiko des Marktes durch Entscheidungen des Fondsmanagers hinzugekommen ist. Je höher die Information-Ratio, desto besser.

KID SRI: Der Gesamtrisikoindikator (Summary Risk Indicator, SRI) ist im Basisinformationsblatt (KID) aufgeführt und ist eine Darstellung der Höhe des Risikos dieses Produkts im Vergleich zu anderen Produkten. Er zeigt auf, wie wahrscheinlich es ist, dass das Produkt aufgrund von Marktbewegungen Geld verliert. Eine Bewertung von 1 steht für geringe potenzielle Verluste aus der künftigen Wertentwicklung und eine Bewertung von 7 steht für hohe potenzielle Verluste aus der künftigen Wertentwicklung. Anleger mit Sitz im Vereinigten Königreich sollten den Risikoindikator, der in den Dokumenten mit den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten ist, beachten.

Laufzeitenprofil: Die durchschnittliche Laufzeit einer jeden Anleihe in einem Fondsportfolio, gewichtet nach Wert.

Morningstar Sterne-Ratings: Das Gesamtrating für einen Fonds, oft „Sternbewertung“ genannt, ist ein externes Rating, das auf einer quantitativen Methodik basiert, die Fonds auf der Grundlage einer erweiterten Morningstar™ Risk-Adjusted Return-Kennzahl einstuft. „Sternbewertungen“ reichen von einem Stern (niedrigste Bewertung) bis zu fünf Sternen (höchste Bewertung) und werden am Ende eines jeden Kalendermonats überprüft. Die verschiedenen Fonds werden anhand ihrer Morningstar™ Risk-Adjusted Return-Bewertungen eingestuft und die entsprechenden Sterne werden zugewiesen. Hierbei ist zu beachten, dass einzelne Anteilsklassen der verschiedenen Fonds separat beurteilt werden und dass sie abhängig von ihren Auflegungsdaten, Gebühren und Aufwendungen für die einzelnen Anteilsklassen unterschiedliche Ratings haben können. Um ein Rating zu erreichen, muss die Anteilsklasse eines Fonds über eine Erfolgsbilanz von mindestens drei Jahren verfügen. Weitere Informationen finden Sie unter <https://www.morningstar.com/company/morningstar-ratings-faq>

Laufende Kosten: Die laufenden Kosten sind die Kosten, die Sie im Laufe eines Jahres zahlen, solange Sie Ihre Anlage in einem Fonds halten. Sie bezieht sich auf die Kosten für den Betrieb des Fonds (einschließlich der jährlichen Verwaltungsgebühr).

NAV: Der Nettoinventarwert (NIW) stellt den Wert der Vermögenswerte eines Fonds abzüglich seiner Verbindlichkeiten dar.

Sektor: Eine Vergleichsgruppe von Fonds, die gemäß einer ähnlichen Anlagepolitik verwaltet werden. Nicht jeder Fonds hat einen entsprechenden Sektor.

Tracking-Error: Parámetro que indica en qué medida el rendimiento de un fondo se desvía del rendimiento del índice de referencia. Cuanto inferior sea el número, menos se desviará la rentabilidad histórica del fondo de la del índice de referencia.

Volatilität: Das Tempo oder das Ausmaß der Wertänderung eines Aspekts, wie einer Anlage, einer Anlageklasse oder eines Fonds.

Seit Jahresbeginn: Lfd. Jahr

Kontakt

GB/Europa

Ninety One
Tel.: +44 (0)20 3938 1800
Wenn Sie von innerhalb des Vereinigten
Königreichs anrufen: +44 (0) 800 389
2299
✉: enquiries@ninetyone.com

Telefongespräche können zu
Schulungs-, Überwachungs- und
aufsichtsrechtlichen Zwecken und
um die Anweisungen der Anleger zu
bestätigen, aufgezeichnet werden.