

Global Advantage Funds

Société d'Investissement à Capital Variable



Jahresbericht zum 30. Juni 2021

R.C.S. Luxembourg B 42.433

Global Advantage Funds

Inhalt

Organisationsstruktur	3
Bericht des Verwaltungsrates	4
Derivateexposition	4
Risikokennzahlen	4
Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft	5
Bericht des Verwaltungsratsvorsitzenden an die Aktionäre	6
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	11
Konsolidierte Vermögensaufstellung	16
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	17
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens	18
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds	19
Vermögensübersicht	19
Wertpapierbestand	20
Vermögensaufstellung	24
Vermögensaufstellung zum 30.06.2021	25
Aufteilung des Wertpapierbestandes - Länder- und Sektorallokation	26
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	27
Entwicklung des Fondsvermögens	28
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre - Klasse A	29
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds	30
Vermögensübersicht	30
Wertpapierbestand	31
Vermögensaufstellung	36
Vermögensaufstellung zum 30.06.2021	37
Aufteilung des Wertpapierbestandes - Länder- und Sektorallokation	38
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	39
Entwicklung des Fondsvermögens	40
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre - Klasse A	41
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre - Klasse I	42
Vergleichende Übersicht seit Auflegung - Klasse P	43
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	44

Organisationsstruktur

Die Gesellschaft

Global Advantage Funds
R.C.S. Luxembourg B 42.433
15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender:

Michael Keppler, Präsident
Keppler Asset Management Inc., New York

Mitglieder:

Hendrik Borggreve, Partner
Rantum Capital, Frankfurt am Main
Ulrike Sauer, Senior Manager
Universal-Investment-Luxembourg S.A.,
Grevenmacher

Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltungsstelle, Domizilstelle und Company Secretary

Universal-Investment-Luxembourg S.A.
R.C.S. Luxembourg B 75.014
15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats:

Michael Reinhard, Sprecher der Geschäftsführung
der Universal-Investment-Gesellschaft mbH,
Frankfurt am Main

Mitglieder des Aufsichtsrats:

Frank Eggloff, Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH,
Frankfurt am Main
Markus Neubauer, Geschäftsführer der
Universal-Investment-Gesellschaft mbH,
Frankfurt am Main

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Vorstands:

Sean O'Driscoll, (bis 31.07.2021) Geschäftsführer
der Universal-Investment-Luxembourg S.A.,
Grevenmacher
Sofia Harrschar, (ab 01.09.2021) Geschäftsführer
der Universal-Investment-Luxembourg S.A.,
Grevenmacher

Mitglieder des Vorstands:

Stefan Rockel, (bis 31.12.2020) Geschäftsführer
der Universal-Investment-Luxembourg S.A.,
Grevenmacher
Matthias Müller, Geschäftsführer der
Universal-Investment-Luxembourg S.A.,
Grevenmacher
Ludmila Careri, (ab 17.05.2021) Geschäftsführer
der Universal-Investment-Luxembourg S.A.,
Grevenmacher
Martin Groos, (ab 17.05.2021) Geschäftsführer
der Universal-Investment-Luxembourg S.A.,
Grevenmacher

Verwahrstelle, Zahlstelle sowie Register- und Transferstelle

State Street Bank International GmbH,
Luxembourg Branch.
49, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

Universal-Investment-Gesellschaft mbH,
Theodor-Heuss-Allee 70, D-60486 Frankfurt am Main

Österreich:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21, A-1010 Wien

Anlageberater

Keppler Asset Management Inc.,
350 West 57th Street, New York, NY 10019, USA

Cabinet de révision agréé

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Global Advantage Funds

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht der Global Advantage Funds und ihrer Teilfonds Global Advantage Funds – *Major Markets High Value* Teilfonds und Global Advantage Funds – *Emerging Markets High Value* Teilfonds vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021.

Global Advantage Funds (die „Gesellschaft“ oder der „Fonds“) ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable, „SICAV“), die auf unbestimmte Zeit am 8. Januar 1993 in Form einer Aktiengesellschaft (société anonyme, „S.A.“) gegründet wurde. Als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) unterliegt sie dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner aktuellen Fassung. Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds strukturiert, der Anlegern Anlagemöglichkeiten in einer Vielzahl von Teilfonds anbieten kann.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat die aktuellen Entwicklungen im Zusammenhang mit der Coronavirus-Pandemie analysiert und sich vergewissert, dass die Pläne der beauftragten Dienstleister zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes die laufenden operativen Risiken berücksichtigen und sicherstellen, dass die Aktivitäten des Fonds nicht beeinträchtigt werden. Infolge des Coronavirus besteht eine hohe Unsicherheit hinsichtlich der Performance aller Teilfonds im Jahr 2021/2022. Bitte beachten Sie den Abschnitt zu den Ereignissen nach dem Bilanzstichtag in den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.

Am 11. März 2020 erklärte die Weltgesundheitsorganisation den COVID-19-Ausbruch zu einer Pandemie. Andauernde Bedenken bezüglich der Auswirkungen des Virus auf die globale Wirtschaft und resultierend daraus die Unsicherheit im Hinblick auf die Bewertung der Investments in diesem Bericht können daher zu signifikanten Abweichungen von dem tatsächlichen Wert der Investments bei einem heutigen Verkauf führen. Signifikante Korrekturen am Markt sowie die erhöhte Volatilität in den letzten Monaten können signifikante Auswirkungen auf den Fonds hinsichtlich der zukünftigen Bewertung der Investments haben. Die relevanten Gremien werden das weitere Geschehen auf nationaler sowie internationaler Ebene sorgfältig beobachten, insbesondere im Hinblick auf die wirtschaftlichen Auswirkungen auf den Fonds.

Zum 30. Juni 2021 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anlageklasse	ISIN	Fondsvermögen in EUR	Kursentwicklung in %
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds A	LU0044747169	27.559.457,48	26,89
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds A	LU0047906267	66.736.630,97	32,74
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds I	LU0972633704	40.263.014,57	33,44
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds P	LU1821206189	2.509.749,61	33,43

Derivateexposure

Die Teilfonds hielten zu keinem Zeitpunkt während des Berichtszeitraums Derivatepositionen.

Risikokennzahlen

Zu Überwachung, etwaiger Gesamt-Derivatepositionen wurde für die Global Advantage Funds und ihre Teilfonds der Commitment Approach (einfacher Ansatz) angewandt. Die Gesamtsumme der Derivatepositionen dürfen demnach maximal 100 Prozent des Inventarwertes nicht überschreiten.

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 30. September 2020) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	11,60	Mio. EUR
davon feste Vergütung	9,80	Mio. EUR
davon variable Vergütung	1,80	Mio. EUR
Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft	105,9	Vollzeitäquivalent
Höhe des gezahlten Carried Interest	n/a	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	1,90	Mio. EUR
davon Führungskräfte	1,90	Mio. EUR
davon andere Risktaker	0	Mio. EUR

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unter <http://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/profil/luxemburg/regulatorische-informationen/verguetungssystem-luxemburg> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

Der Vergütungsausschuss überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Universal-Investment-Luxembourg S.A. bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung des Vergütungssystems vorgenommen.

Bericht des Verwaltungsratsvorsitzenden an die Aktionäre

Ich freue mich, Ihnen über die Entwicklung der beiden Teilfonds der Global Advantage Funds SICAV

- *Major Markets High Value* und
- *Emerging Markets High Value*

im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 (Berichtszeitraum) zu berichten.

Die Global Advantage Funds investieren in die nach umfassenden Bewertungsanalysen des Fondsberaters am attraktivsten bewerteten Aktienmärkte der Industrie- bzw. Schwellenländer.

Die Wertentwicklung an den globalen Aktienmärkten wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr weltweit in einem bisher nie da gewesenen Ausmaß von monetären und fiskalpolitischen Anreizen geprägt. Der kapitalgewichtete MSCI World Index der Industrieländerbörsen stieg im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 mit wiederangelegten Dividenden nach Abzug von Quellensteuern um 31,7 Prozent. Ein nach Ländern gleichgewichteter Weltaktienindex der Industrieländerbörsen schnitt im Berichtszeitraum mit einem Plus von 31,8 Prozent nur marginal besser ab als der kapitalgewichtete MSCI World Index, nachdem er ein Jahr zuvor um 13,6 Prozentpunkte underperformte. M.a.W. die kleinen Märkte hatten im Vergleich zu den großen die Nase knapp vorn. Die Rendite des MSCI World Value Index von 30,6 Prozent konnte mit der Rendite des MSCI World (Standard) Index nicht ganz mithalten. Value und Growth hielten sich in etwa die Waage, nachdem Value in den letzten Jahren meist deutlich schlechter abschnitt als Growth.

Anmerkung: Alle Performance-Angaben sind in Euro.

Vor einem Jahr hatte die Coronakrise eine Reihe von Unternehmen veranlasst, ihre Dividendenzahlungen aufzuschieben, zu kürzen oder sogar ganz auszusetzen. Dadurch fielen die Dividenden ausnahmsweise stärker als die Unternehmensgewinne. Mittlerweile haben sich unsere damaligen Erwartungen, dass die Dividendenzahlungen wieder aufgenommen bzw. sogar erhöht werden, vielfach erfüllt. Das wird durch die leicht höhere Ausschüttungsquote (Dividenden/Unternehmensgewinne) für den MSCI World Index von 45,3 Prozent bestätigt. Es ist zu erwarten, dass sich die Ausschüttungsquote in den kommenden Jahren wieder ihrem langfristigen Durchschnitt von 50 Prozent annähert. Das hätte bei steigenden Gewinnen auch höhere Dividendenzahlungen zur Folge. Ebenso kann man nun erwarten, dass zahlreiche Aktienrückkaufprogramme, die den Pro-Aktien-Wert erhöhen, wieder aufgenommen bzw. erhöht werden.

Gemäß UCITS V sind wir verpflichtet, folgende Angaben zu machen:

1. In den Teilfonds der Global Advantage Funds SICAV werden keine Derivate eingesetzt.
2. Gemäß dem Gesetz von 2010 und dem CSSF Rundschreiben 11/512 wird das Gesamtrisiko der Teilfonds anhand des Ansatzes über die Summe der Nennwerte ermittelt.
3. Da im Geschäftsjahr keine Derivate benutzt wurden, kam keine Hebelwirkung zum Tragen.

Global Advantage Funds – Major Markets High Value Teilfonds A

Der Nettoinventarwert pro Anteil erhöhte sich im Berichtszeitraum um 26,9 Prozent von € 2.684,41 auf € 3.406,22. Damit lag die Performance des *Major Markets High Value* dennoch um 4,8 Prozentpunkte unter dem Ergebnis des kapitalgewichteten MSCI World Index. Hauptgrund für die Underperformance war die überdurchschnittliche Performance des US-amerikanischen Aktienmarktes, der zuletzt im Fonds mit 23,4 Prozent (im Vergleich zur Benchmarkgewichtung von 67,4 Prozent) dotiert und damit um 44,0 Prozentpunkte untergewichtet war.

Global Advantage Funds

Eine detaillierte Übersicht zur aktuellen geographischen und wirtschaftlichen Aufteilung des Wertpapierbestandes des *Major Markets High Value* Teilfonds finden Sie auf Seite 19.

Die folgende Tabelle zeigt die Wertentwicklung des *Major Markets High Value* Teilfonds im Vergleich zum MSCI Weltaktienindex seit der Jahrtausendwende.

Gesamtrenditen mit wiederangelegten Dividenden nach Quellensteuern in Euro

Jahr	Major Markets High Value %	MSCI Weltaktienindex %	Differenz in Prozentpunkten*
2000	9,6	-7,3	16,9
2001	-2,8	-12,3	9,5
2002	-25,9	-32,0	6,1
2003	17,4	10,7	6,7
2004	16,7	6,5	10,3
2005	27,5	26,2	1,3
2006	21,6	7,4	14,2
2007	2,1	-1,7	3,8
2008	-42,3	-37,6	-4,7
2009	29,2	25,9	3,2
2010	12,3	19,5	-7,2
2011	-14,4	-2,4	-12,0
2012	13,6	14,0	-0,4
2013	14,1	21,2	-7,1
2014	6,7	19,5	-12,8
2015	6,4	10,4	-4,0
2016	8,6	10,7	-2,1
Rumpfgeschäftsjahr 1.1. bis 30.6. 2017	5,9	2,3	3,5
2017	12,2	7,5	4,7
2018	-9,4	-4,1	-5,3
2019	19,4	30,0	-10,6
2020	-7,3	6,3	-13,6
Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021	26,9	31,7	-4,8
Seit Dezember 1999 p.a.	4,4	4,7	-0,3
Seit Mai 1993 (Auflagemonat) p.a.	7,0	8,1	-1,1

* Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstehen.

Seit Auflage im Mai 1993 bis zum 30. Juni 2021 erzielte der *Major Markets High Value* Teilfonds eine geometrische Jahresdurchschnittsrendite von 7,0 Prozent (nach Kosten) im Vergleich zu 8,1 Prozent für den MSCI Weltaktienindex (vor Kosten). Aus 100 im *Major Markets High Value* angelegten Euro wurden nach Abzug aller Kosten € 666, während 100 im MSCI Weltaktienindex angelegte Euro ohne Berücksichtigung etwaiger Kosten auf € 894 gewachsen wären. Die Wertentwicklung des *Major Markets High Value* seit Auflage wurde darüber hinaus mit einem etwas niedrigeren Verlustrisiko erzielt: Der Erwartungswert eines Monatsverlustes (Durchschnittsverlust in Verlustmonaten multipliziert mit der Eintrittswahrscheinlichkeit eines Verlustmonats) lag bei 1,31 Prozent im Vergleich zu 1,33 Prozent für den MSCI Weltaktienindex. Das entspricht einer Reduzierung der monatlichen Verlusterwartung um zwei Basispunkte im Vergleich zur Benchmark.

Global Advantage Funds

Legt man jedoch für den Performance-Vergleich den aufgrund des Anlagestils repräsentativeren MSCI World Value Index seit Anfang 2000 bis zum Ende des Berichtszeitraums zugrunde, ergibt sich nach Abzug aller Kosten (auch Indexfonds haben Kosten!) ein jährlicher Performance-Vorteil von 0,2 Prozentpunkten.

Entscheidend für Sie als Anleger ist aber nicht die historische Wertentwicklung, sondern die Frage: Wie ist der *Major Markets High Value* Teilfonds heute für die Zukunft positioniert und was bekomme ich für mein Geld heute? Mit anderen Worten: Wichtig sind die derzeitigen Preis/Wert-Relationen, die vom Fondsberater Monat für Monat gemessen und ausgewertet werden. Diese sind zum Geschäftsjahresende – wie bereits im Vorjahr – vor allem auch im Hinblick auf das niedrige Zinsumfeld (Stichwort: Opportunitätskosten) sehr attraktiv. Die folgende Tabelle zeigt die wichtigsten Kennzahlen des *Major Markets High Value* Teilfonds und die des MSCI Weltaktienindex zum 30. Juni 2021. Darüber hinaus zeige ich auch die Kennzahlen für den Weltaktienindex an ihrem Höchststand zur Jahrtausendwende, woraus ersichtlich wird, dass die Aktienmärkte im Allgemeinen und der *Major Markets High Value* Teilfonds im Besonderen im historischen Vergleich nicht überbewertet sind:

	Kurs/ Buchwert	Kurs/ Cashflow	Kurs/ Gewinn	Dividenden- rendite (%)
Major Markets High Value Juni 2021	1,52	8,4	16,1	2,48
MSCI Weltaktienindex Juni 2021	3,25	16,6	27,4	1,66
MSCI Weltaktienindex Dezember 1999	4,23	17,9	35,7	1,30

Basierend auf diesen Kennzahlen ist der *Major Markets High Value* Teilfonds zum Geschäftsjahresende um 44 Prozent niedriger bewertet als der MSCI Weltaktienindex. Unterstellt man, dass sich diese Unterbewertung auf Sicht der kommenden drei bis fünf Jahre abbauen wird, ergibt sich daraus ein erhebliches Potenzial für eine im Vergleich zum MSCI Weltaktienindex überdurchschnittliche Wertentwicklung.

Global Advantage Funds

Global Advantage Funds – Emerging Markets High Value Teilfonds A

Der Nettoinventarwert pro Aktie des *Emerging Markets High Value* stieg im abgelaufenen Geschäftsjahr um 32,7 Prozent von € 1.809,99 auf € 2.402,62. Der MSCI Emerging Markets Index stieg im Berichtszeitraum um 33,4 Prozent. Damit lag der Wertzuwachs des Teilfonds um 0,7 Prozentpunkte unter dem Ergebnis des Vergleichsindex.

Die folgende Tabelle zeigt die Wertentwicklung des *Emerging Markets High Value* Teilfonds im Vergleich zum MSCI Emerging Markets Index seit der Jahrtausendwende.

Gesamtrenditen mit wiederangelegten Dividenden nach Quellensteuern in Euro

Jahr	Emerging Markets High Value %	MSCI Emerging Markets Index %	Differenz in Prozentpunkten*
2000	-6,9	-26,2	19,3
2001	6,5	2,7	3,8
2002	-12,9	-20,4	7,5
2003	31,7	29,6	2,1
2004	28,0	16,5	11,5
2005	63,6	54,4	9,2
2006	13,4	18,2	-4,9
2007	25,5	25,7	-0,2
2008	-50,3	-50,9	0,6
2009	59,5	72,9	-13,4
2010	23,6	27,1	-3,5
2011	-23,7	-15,7	-8,0
2012	19,7	16,4	3,3
2013	-6,2	-6,8	0,6
2014	0,7	11,4	-10,7
2015	-7,5	-5,2	-2,3
2016	15,8	14,5	1,3
Rumpfgeschäftsjahr 1.1. bis 30.6.2017	10,5	9,5	1,0
2017	18,1	20,6	-2,5
2018	-12,2	-10,3	-1,9
2019	18,1	20,6	-2,5
2020	0,8	8,5	-7,3
Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021	32,7	33,4	-0,7
Seit Ende 1999 p.a.	6,9	6,6	0,3
Seit Dezember 1993 (Auflagemonat) p.a.	5,7	5,6	0,1

* Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstehen.

Seit Auflage im Dezember 1993 bis zum 30. Juni 2021 erzielte der *Emerging Markets High Value* eine geometrische Jahresdurchschnittsrendite von 5,7 Prozent im Vergleich zu 5,6 Prozent für den MSCI Emerging Markets Index. Aus 100 im *Emerging Markets High Value* angelegten Euro wurden nach Abzug aller Kosten € 453, während 100 im MSCI Emerging Markets angelegte Euro ohne Berücksichtigung etwaiger Kosten (auch Indexfonds haben Kosten!) auf € 450 angewachsen wären. Die leicht überdurchschnittliche langfristige Wertentwicklung des *Emerging Markets High Value* wurde darüber hinaus mit einem um 5 Prozent niedrigeren Verlustrisiko erzielt: Der

Global Advantage Funds

Erwartungswert eines Monatsverlustes lag seit Auflage im Dezember 1993 bei 1,92 Prozent im Vergleich zu 2,02 Prozent für den MSCI Emerging Markets Index. Das entspricht einer Reduzierung der monatlichen Verlusterwartung um 10 Basispunkte im Vergleich zur Benchmark.

Wie der *Major Markets High Value* zeichnet sich auch der *Emerging Markets High Value* derzeit durch absolut und im Vergleich zur Benchmark sehr attraktive Bewertungscharakteristiken aus. Die folgende Tabelle zeigt die wichtigsten Kennzahlen des *Emerging Markets High Value* sowie die des MSCI Emerging Markets Index per 30. Juni 2021.

	Kurs/ Buchwert	Kurs/ Cashflow	Kurs/ Gewinn	Dividenden- rendite (%)
Emerging Markets High Value	1,46	9,2	14,9	2,89
MSCI Emerging Markets Index	2,13	12,5	18,7	1,85
MSCI Weltaktienindex	3,25	16,6	27,4	1,66

Basierend auf diesen Kennzahlen ist der *Emerging Markets High Value* zum Geschäftsjahresende um 28 Prozent niedriger bewertet als der MSCI Emerging Markets Index und um stolze 47 Prozent preiswerter als der MSCI Weltaktienindex der Industrieländer. Unterstellt man, dass sich diese Unterbewertungen auf Sicht der kommenden drei bis fünf Jahre abbauen werden, ergibt sich daraus ein erhebliches Potenzial für eine im Vergleich zur Benchmark und zum MSCI Weltaktienindex überdurchschnittliche Wertentwicklung.

Eine detaillierte Übersicht zur geographischen und wirtschaftlichen Aufteilung des Wertpapierbestandes des *Emerging Markets High Value* zum Geschäftsjahresende finden Sie auf Seite 31.

Aufgrund ihrer absolut niedrigen Bewertung, ihrer Diversifikation nach Ländern und Branchen sowie ihrer Unterbewertung in Relation zu ihren Benchmarks sind beide Teilfonds – der *Major Markets High Value* und auch der *Emerging Markets High Value* – bestens positioniert, ihre langfristigen Anlageziele zu erreichen.

Wir bedanken uns für Ihr Engagement in den Global Advantage Funds und für Ihr Vertrauen in unsere Arbeit.

Michael Keppler, Verwaltungsratsvorsitzender
New York, am 19. Juli 2021

Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

Allgemeines

Global Advantage Funds (die „Gesellschaft“ oder der „Fonds“) ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable, „SICAV“), die auf unbestimmte Zeit am 8. Januar 1993 in Form einer Aktiengesellschaft (société anonyme, „S.A.“) gegründet wurde. Als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) unterliegt sie dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner aktuellen Fassung. Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds strukturiert, der Anlegern Anlagemöglichkeiten in einer Vielzahl von Teilfonds anbieten kann.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Juli und endet am 30. Juni. Der Sitz des Fonds ist Grevenmacher im Großherzogtum Luxemburg.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Nettoinventarwert je Teilfonds, der Nettoinventarwert je Aktien, der Nettoinventarwert je Aktienklasse, der Rücknahmepreis der Aktien und der Ausgabepreis der Aktien werden an jedem Bewertungstag ermittelt, mindestens jedoch zweimal monatlich. Die Bewertungstage für jeden Teilfonds sind im betreffenden Anhang angegeben.

Der Nettoinventarwert jedes Teilfonds und der Nettoinventarwert der betreffenden Aktienklasse werden in der im betreffenden Anhang genannten Währung der einzelnen Teilfonds angegeben. Die Berichtswährung der Gesellschaft ist zwar der Euro (EUR), doch wird der Nettoinventarwert in der im betreffenden Anhang genannten Währung der einzelnen Teilfonds ausgewiesen. Der Nettoinventarwert wird an jedem Bewertungstag gesondert für jede Aktie jedes Teilfonds und für jede Aktienklasse ermittelt, indem der Gesamt-Nettoinventarwert des betreffenden Teilfonds und der betreffenden Aktienklasse durch die entsprechende Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien dieses Teilfonds und der betreffenden Aktienklasse dividiert wird.

Der Nettoinventarwert wird ermittelt, indem die Gesamtverbindlichkeiten des Teilfonds oder der Aktienklasse vom Gesamtvermögen dieses Teilfonds oder dieser Aktienklasse subtrahiert werden; dies erfolgt in Übereinstimmung mit den Grundsätzen in der Satzung der Gesellschaft sowie in weiteren Bewertungsvorschriften, die jeweils vom Verwaltungsrat der Gesellschaft verabschiedet werden können.

Anlagen werden wie folgt bewertet:

1. Der Wert aller Barmittel oder Termingelder, Wechsel, Sichtwechsel sowie von Forderungen, Rechnungsabgrenzungsposten, Barausschüttungen und erklärten oder aufgelaufenen, aber noch nicht erhaltenen Zinsen wird zu deren vollem Nennwert bewertet, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass dieser Wert in voller Höhe gezahlt oder vereinnahmt wird. In diesem Fall wird ihr Wert nach Bildung einer Rückstellung ermittelt, welche die Gesellschaft in diesem Fall für angemessen hält, um den tatsächlichen Wert dieser Vermögenswerte wiederzugeben.
2. Der Wert aller Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind, wird zu deren letztem verfügbaren Kurs ermittelt. Sind die Wertpapiere an mehr als einer Wertpapierbörse notiert, kann der Verwaltungsrat der Gesellschaft nach eigenem Ermessen die Börse wählen, die für diesen Zweck als Hauptbörse gelten soll.
3. An einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden ebenso bewertet wie börsennotierte Wertpapiere.

Global Advantage Funds

4. Wertpapiere, die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit vom Verwaltungsrat beschlossenen Bewertungsgrundsätzen zu einem Preis bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs am betreffenden Bewertungstag ist.
5. Derivate und Pensionsgeschäfte, die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit vom Verwaltungsrat beschlossenen Bewertungsgrundsätzen auf der Grundlage ihres Marked-to-Market-Preises bewertet.
6. Termineinlagen werden zu ihrem Zeitwert bewertet.
7. Handelbare Optionen und Futures-Kontrakte, an denen die Gesellschaft beteiligt ist und die an einer Aktien-, Finanz-Futures- oder sonstigen Börse gehandelt werden, werden unter Bezugnahme auf den Gewinn oder Verlust bewertet, der sich bei Glattstellung des betreffenden Kontrakts bei oder unmittelbar vor Handelschluss des betreffenden Marktes ergeben würde.

Alle Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte, deren Bewertung in Übereinstimmung mit den vorstehenden Absätzen nicht möglich oder nicht durchführbar oder nicht repräsentativ für ihren angemessenen Realisierungswert wäre, werden zu ihrem angemessenen Realisierungswert bewertet, der mit der gebotenen Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat der Gesellschaft festgelegten Verfahren geschätzt wird.

Die in Übereinstimmung mit diesen Bewertungsgrundsätzen ermittelten Beträge werden zu den jeweiligen durchschnittlichen Wechselkursen in die Währung des Teilfonds umgerechnet, wobei die von einer Bank oder einem anderen erstklassigen Finanzinstitut angegebenen entsprechenden Kurse zugrunde gelegt werden.

Die Verbindlichkeiten der Gesellschaft beinhalten:

1. alle Kredite, Wechsel und andere fällige Beträge;
2. alle fälligen oder aufgelaufenen Verwaltungskosten, einschließlich (unter anderem) der Kosten ihrer Gründung und Eintragung bei den Regulierungsbehörden sowie Rechts- und Prüfungskosten und - aufwendungen, der Kosten von Pflichtveröffentlichungen, der Kosten für Börsennotierung, Verkaufsprospekt, Finanzberichte und andere den Aktionären zur Verfügung zu stellenden Dokumente, Übersetzungskosten und allgemein aller sonstigen durch die Verwaltung der Gesellschaft entstehenden Aufwendungen;
3. alle bekannten fälligen oder noch nicht fälligen Verbindlichkeiten, einschließlich aller fälligen vertraglichen Verpflichtungen zur Zahlung in Geld oder Sachwerten, einschließlich des Betrags aller von der Gesellschaft beschlossenen Ausschüttungen, die bis zu dem Tag, an dem diese Ausschüttungen kraft gesetzlicher Bestimmungen an die Gesellschaft zurückfallen, nicht ausgezahlt werden;
4. alle angemessenen Rückstellungsbeträge für die am Datum der Bewertung des Nettoinventarwerts fälligen Steuern und sonstige vom Verwaltungsrat autorisierte und genehmigte Rückstellungen; und
5. alle sonstigen Verbindlichkeiten der Gesellschaft gegenüber Dritten, gleich welcher Art.

Zur Bewertung ihrer Verbindlichkeiten kann die Gesellschaft alle laufenden oder regelmäßigen Verwaltungs- und sonstigen Kosten berücksichtigen, indem sie diese für das gesamte Jahr oder einen anderen Zeitraum bewertet und den betreffenden Betrag anteilig durch die jeweiligen Bruchteile dieses Zeitraums dividiert.

Global Advantage Funds

Die in Übereinstimmung mit diesen Bewertungsgrundsätzen ermittelten Beträge werden zu den jeweiligen Wechselkursen in die Währung der Konten des Teilfonds umgerechnet, wobei die von einer Bank oder einem anderen erstklassigen Finanzinstitut angegebenen entsprechenden Kurse zugrunde gelegt werden.

Devisenkurse

Per 30. Juni 2021 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR - AUD	1,5792
EUR - BRL	5,9492
EUR - CAD	1,4681
EUR - CLP	863,2150
EUR - CNY	7,6616
EUR - COP	4.424,2198
EUR - CZK	25,5020
EUR - EGP	18,5712
EUR - GBP	0,8582
EUR - HKD	9,2084
EUR - IDR	17.188,1710
EUR - ILS	3,8632
EUR - JPY	131,5882
EUR - KRW	1.335,2108
EUR - MXN	23,6069
EUR - MYR	4,9211
EUR - NOK	10,2034
EUR - PKR	186,7635
EUR - PLN	4,5138
EUR - RUB	86,5862
EUR - SGD	1,5936
EUR - TRY	10,2957
EUR - TWD	33,0364
EUR - USD	1,1858

Global Advantage Funds

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Verwaltung der jeweiligen Teilfonds eine vierteljährlich zahlbare Vergütung in folgender Höhe des Durchschnittswertes des Investmentvermögens, der aus den Werten eines jeden Bewertungstages errechnet wird.

Die Verwaltungsvergütung umfasst auch die Anlageberatervergütung.

Aktienklasse	Verwaltungsvergütung
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds A	bis zu 1,35 % p.a.; unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds A	bis zu 1,60 % p.a.; unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds I	bis zu 1,10 % p.a. unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds P	bis zu 1,10 % p.a.; unterliegt derzeit nicht der luxemburgischen Umsatzsteuer.

Verwahrstellenvergütung, Transfer-, Register- und Zahlstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben ein Entgelt in Höhe von bis zu 0,25 Prozent p.a. bezogen auf das Teilfondsvermögen.

Darüber hinaus ist die Verwahrstelle berechtigt, dem Teilfonds im Rahmen ihrer ordnungsgemäßen Tätigkeit entstehende zusätzliche Aufwände in angemessenem Rahmen in Rechnung zu stellen. Abhängig von der Art der Investments des Teilfonds und den Ländern oder Märkten, in denen diese Investments getätigt werden, kann die Höhe der Vergütungen für die Verwahrstelle schwanken.

Vergütung der Domizilstelle und des Company Secretary

Die Domizilstelle und der Company Secretary sind berechtigt, ein Entgelt in Höhe von 11.000,- EUR p.a. für bis zu zwei Teilfonds zzgl. Umsatzsteuer zu erhalten.

Die Kosten werden vierteljährlich nachträglich gegenüber der Gesellschaft gestellt und den Teilfonds zu gleichen Teilen belastet; zusätzlich können weitere externe Kosten entstehen, die dem Teilfonds belastet werden.

Transaktionskosten

Für den am 30. Juni 2021 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Aktien im Fonds folgende Transaktionskosten angefallen:

Teilfonds	Transaktionskosten in EUR
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds	36.034,49
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds	179.641,87

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Teilfonds	TOR in %
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds	24,51
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds	50,06

Global Advantage Funds

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung (TOR) stellt das Verhältnis zwischen dem niedrigeren Wert der Wertpapieran- oder -verkäufen zu dem durchschnittlichen Teilfondsvermögen für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Ongoing Charges*

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021:

Anteilklasse	Ongoing Charges in %
Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds A	1,95
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds A	2,13
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds I	1,62
Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds P	1,40

* Im Fall eines verkürzten oder verlängerten Geschäftsjahres werden die Ongoing Charges annualisiert.

Besteuerung

Das Teilfondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von zur Zeit 0,05 Prozent p.a. In Bezug auf Teilfonds bzw. Aktienklassen, die institutionellen Investoren vorbehalten sind, beträgt die taxe d’abonnement 0,01 Prozent p.a. Diese taxe d’abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Teilfondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, informieren und, falls angebracht, beraten lassen.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.universal-investment.com), veröffentlicht. Der Inventarwert kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Veränderungen im Wertpapierbestand

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9).

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A (ungeprüft)

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Zusammenhang mit der Pandemie durch den Coronavirus ist es möglich, dass es zu besonderen Ereignissen wie beispielsweise einer Aussetzung von Aktienscheingeschäften oder Aktienpreisberechnungen, massiven Mittelabflüssen mit folgenden Liquiditätsengpässen nach dem Bilanzstichtag kommen kann.

Eine Analyse auf Teilfondsebene im Berichtszeitraum und nach dem Bilanzstichtag bis zum Zeitpunkt des Testats führte zu folgendem Ergebnis:

Kam es zu Aussetzungen in der Fondspreisberechnung oder im Aktienscheingeschäft? Nein

Gibt es Liquiditätsprobleme? Nein

Ist die Liquidation des Fonds angedacht? Nein

Gab oder gibt es operative Schwierigkeiten? Nein

Hat es massive Mittelabflüsse gegeben? Nein

Ist es zu Zahlungsstörungen gekommen? Nein

Zum 01.09.2021 wurde Dr. Sofia Harrschar in den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft berufen. Sie folgt auf Sean O'Driscoll, der die Verwaltungsgesellschaft zum 31. Juli 2021 verlässt.

Die konsolidierte Vermögensaufstellung setzt sich aus der Summe aller Teilfonds zusammen.

Konsolidierte Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *
Aktiva		
Wertpapiervermögen	135.222.119,61	98,65
Bankguthaben	1.982.646,47	1,45
Sonstige Vermögensgegenstände	438.363,65	0,32
Gesamtaktiva	137.643.129,73	100,42
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-7.064,01	-0,01
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung	-488.201,18	-0,36
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung	-6.000,00	-0,00
Verbindlichkeiten aus Depotgebühren	-1.730,01	-0,00
Rückstellungen aus Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-15.000,00	-0,01
Taxe d'abonnement	-13.080,58	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-43.201,31	-0,03
Gesamtpassiva	-574.277,09	-0,42
Fondsvermögen	137.068.852,64	100,00

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2020 bis zum 30.06.2021

	EUR	EUR - Insgesamt
I. Erträge		
Dividenden		4.109.897,64
Zinsen aus Liquiditätsanlagen *		-5.953,07
Quellensteuerrückerstattung		867.864,05
Summe der Erträge		4.971.808,63
II. Aufwendungen		
Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		-5.744,81
Verwaltungsvergütung		-1.789.824,19
Verwahrstellenvergütung		-285.536,61
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-996,75
Taxe d'abonnement		-69.924,81
Register- und Transferstellengebühr		-187.127,05
Ausländische Quellensteuer		-183.311,38
Aufwandsausgleich		110.414,50
Sonstige Aufwendungen		-125.642,38
Summe der Aufwendungen		-2.537.693,48
III. Ordentliches Nettoergebnis		2.434.115,15
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne aus		17.955.306,25
- Wertpapiergeschäften	17.909.259,78	
- Devisen	46.046,48	
2. Realisierte Verluste aus		-11.472.619,39
- Wertpapiergeschäften	-11.137.319,26	
- Devisen	-335.300,13	
Realisiertes Ergebnis		6.482.686,86
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	11.063.495,19	
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	14.678.214,88	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		25.741.710,07
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		34.658.512,08

* In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 5.977,80 EUR enthalten.

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

2020/2021

	EUR	EUR - Insgesamt
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		103.085.323,19
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.048.780,53
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	25.165.689,89	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-26.214.470,42	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		373.797,90
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		34.658.512,08
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		137.068.852,64

Vermögensübersicht zum 30.06.2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen *
I. Vermögensgegenstände	27.684.915,28	100,46
1. Aktien	27.355.099,35	99,26
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	4.403,76	0,02
3. Bankguthaben	226.237,72	0,82
4. Sonstige Vermögensgegenstände	99.174,45	0,36
II. Verbindlichkeiten	-125.457,80	-0,46
III. Fondsvermögen	27.559.457,48	100,00

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Deutschland					2.345.882	8,51
Adidas	DE000A1EWWW0	EUR	313,90	525	164.798	0,60
Allianz	DE0008404005	EUR	210,30	876	184.223	0,67
BASF	DE000BASF111	EUR	66,44	2.451	162.844	0,59
Bayer	DE000BAY0017	EUR	51,21	1.937	99.194	0,36
BMW Stamm	DE0005190003	EUR	89,31	1.196	106.815	0,39
Daimler	DE0007100000	EUR	75,30	2.182	164.305	0,60
Deutsche Boerse	DE0005810055	EUR	147,20	800	117.760	0,43
Deutsche Post	DE0005552004	EUR	57,36	2.449	140.475	0,51
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	17,81	7.989	142.300	0,52
E. On	DE000ENAG999	EUR	9,75	9.900	96.565	0,35
Fresenius Medical Care	DE0005785802	EUR	70,04	2.000	140.080	0,51
Infineon Technologies	DE0006231004	EUR	33,82	3.761	127.197	0,46
Muenchener Rueckversich	DE0008430026	EUR	230,95	400	92.380	0,34
SAP	DE0007164600	EUR	118,84	1.987	236.135	0,86
Siemens	DE0007236101	EUR	133,62	1.536	205.240	0,74
Volkswagen Vorzug	DE0007664039	EUR	211,20	500	105.600	0,38
Vonovia	DE000A1ML7J1	EUR	54,52	1.100	59.972	0,22
Großbritannien					2.363.214	8,57
AstraZeneca	GB0009895292	GBP	86,83	2.400	242.825	0,88
Barclays	GB0031348658	GBP	1,71	68.744	137.071	0,50
BHP Group (GB)	GB00BHOP3Z91	GBP	21,30	5.500	136.507	0,50
BP	GB0007980591	GBP	3,15	44.436	163.101	0,59
British American Tobacco	GB0002875804	GBP	28,00	3.732	121.762	0,44
Compass Group	GB00BD6K4575	GBP	15,22	3.230	57.283	0,21
Diageo	GB0002374006	GBP	34,61	3.500	141.150	0,51
Experian	GB00B19NLV48	GBP	27,86	3.200	103.883	0,38
GlaxoSmithKline	GB0009252882	GBP	14,19	8.508	140.716	0,51
Lloyds Banking Group	GB0008706128	GBP	0,47	105.422	57.354	0,21
London Stock Exchange	GB00B0SWJX34	GBP	79,70	1.100	102.156	0,37
National Grid	GB00BDR05C01	GBP	9,21	10.927	117.241	0,43
Prudential	GB0007099541	GBP	13,74	5.000	80.022	0,29
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	GBP	63,97	1.800	134.172	0,49
Rio Tinto Plc (GB)	GB0007188757	GBP	59,49	1.820	126.162	0,46
Royal Dutch Shell A	GB00B03MLX29	EUR	17,00	7.952	135.216	0,49
Royal Dutch Shell B	GB00B03MM408	GBP	13,99	8.373	136.493	0,50
Unilever Plc (GB)	GB00B10RZP78	GBP	42,31	3.419	168.540	0,61
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	GBP	1,21	43.541	61.562	0,22
Hongkong					2.381.557	8,64
AIA Group	HK0000069689	HKD	96,50	49.000	513.499	1,86
BOC Hong Kong Holdings	HK2388011192	HKD	26,35	31.500	90.138	0,33

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Hongkong (Fortsetzung)						
CK Asset Holdings	KYG2177B1014	HKD	53,60	1.963	11.426	0,04
CK Hutchison Holdings	KYG217651051	HKD	60,50	22.568	148.274	0,54
CLP Holdings	HK0002007356	HKD	76,80	17.500	145.954	0,53
Galaxy Entertainment Grp	HK0027032686	HKD	62,15	18.000	121.487	0,44
Hang Seng Bank	HK0011000095	HKD	155,10	8.300	139.800	0,51
Hongkong China Gas	HK0003000038	HKD	12,06	116.866	153.056	0,56
Hongkong Exch & Clearing	HK0388045442	HKD	462,80	7.878	395.936	1,44
Jardine Matheson (USD)	BMG507361001	USD	63,92	3.200	172.495	0,63
Link REIT	HK0823032773	HKD	75,25	13.000	106.235	0,39
Sands China	KYG7800X1079	HKD	32,70	24.000	85.227	0,31
Sun Hung Kai Properties	HK0016000132	HKD	115,70	12.000	150.775	0,55
Techtronic Industries Co	HK0669013440	HKD	135,60	10.000	147.257	0,53
Italien					2.264.986	8,22
Assicurazioni Generali	IT0000062072	EUR	16,91	8.961	151.486	0,55
Atlantia	IT0003506190	EUR	15,27	4.633	70.746	0,26
CNH Industrial	NL0010545661	EUR	13,93	14.200	197.735	0,72
Enel	IT0003128367	EUR	7,83	44.922	351.829	1,28
Eni	IT0003132476	EUR	10,27	23.259	238.870	0,87
Ferrari (IT)	NL0011585146	EUR	174,00	1.344	233.856	0,85
Intesa Sanpaolo	IT0000072618	EUR	2,33	113.720	264.911	0,96
Snam	IT0003153415	EUR	4,88	28.001	136.505	0,50
Stellantis	NL0015000109	EUR	16,55	16.038	265.493	0,96
Terna	IT0003242622	EUR	6,28	26.728	167.959	0,61
UniCredit	IT0005239360	EUR	9,95	18.653	185.597	0,67
Japan					2.360.946	8,57
Astellas Pharma	JP3942400007	JPY	1.934,50	3.700	54.394	0,20
Daiichi Sankyo Co	JP3475350009	JPY	2.394,50	3.600	65.509	0,24
Daikin Industries	JP3481800005	JPY	20.690,00	400	62.893	0,23
Fanuc	JP3802400006	JPY	26.795,00	300	61.088	0,22
Hitachi	JP3788600009	JPY	6.361,00	1.700	82.178	0,30
Honda Motor Co	JP3854600008	JPY	3.550,00	2.500	67.445	0,24
Hoya Corp	JP3837800006	JPY	14.730,00	1.000	111.940	0,41
Itochu Corp	JP3143600009	JPY	3.200,00	2.400	58.364	0,21
KDDI	JP3496400007	JPY	3.465,00	3.700	97.429	0,35
Keyence Corp	JP3236200006	JPY	56.070,00	300	127.831	0,46
Mitsubishi Corp	JP3898400001	JPY	3.028,00	2.800	64.431	0,23
Mitsubishi UFJ Fin Grp	JP3902900004	JPY	600,10	17.600	80.264	0,29
Mizuho Financial Group	JP3885780001	JPY	1.587,50	5.220	62.975	0,23
Murata Manufacturing Co	JP3914400001	JPY	8.482,00	900	58.013	0,21
Nidec Corp	JP3734800000	JPY	12.875,00	1.100	107.627	0,39
Nintendo Co	JP3756600007	JPY	64.620,00	200	98.215	0,36
NTT Corp	JP3735400008	JPY	2.894,50	3.200	70.389	0,26
Recruit Holdings Co	JP3970300004	JPY	5.470,00	2.700	112.237	0,41
Shin-Etsu Chemical Co	JP3371200001	JPY	18.580,00	700	98.839	0,36
Softbank Group Corp	JP3436100006	JPY	7.775,00	3.200	189.075	0,69
Sumitomo Mitsui Finl Grp	JP3890350006	JPY	3.830,00	2.000	58.212	0,21

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Japan (Fortsetzung)						
Sony Corp	JP3435000009	JPY	10.815,00	2.000	164.376	0,60
Takeda Pharmaceutical	JP3463000004	JPY	3.719,00	3.100	87.613	0,32
Tokio Marine Holdings	JP3910660004	JPY	5.108,00	1.200	46.582	0,17
Toyota Motor Corp	JP3633400001	JPY	9.710,00	3.700	273.026	0,99
Norwegen						
Bakkafrost	FO0000000179	NOK	711,00	2.800	195.111	0,71
DNB	NO0010031479	NOK	187,60	13.616	250.344	0,91
Entra	NO0010716418	NOK	196,80	8.000	154.302	0,56
Equinor	NO0010096985	NOK	182,18	17.692	315.888	1,15
Gjensidige Forsikring	NO0010582521	NOK	189,80	11.457	213.119	0,77
Mowi	NO0003054108	NOK	219,00	11.444	245.628	0,89
Orkla	NO0003733800	NOK	87,70	23.876	205.218	0,74
Storebrand	NO0003053605	NOK	78,00	26.902	205.653	0,75
Telenor	NO0010063308	NOK	145,10	15.657	222.654	0,81
Yara International	NO0010208051	NOK	453,20	5.634	250.243	0,91
österreich						
Andritz	AT0000730007	EUR	47,38	3.200	151.616	0,55
BAWAG Group	AT0000BAWAG2	EUR	44,88	3.300	148.104	0,54
CA Immobilien Anlagen	AT0000641352	EUR	35,15	4.000	140.600	0,51
Erste Group Bank	AT0000652011	EUR	30,94	8.300	256.802	0,93
Immofinanz	AT0000A21KS2	EUR	18,95	5.800	109.910	0,40
Lenzing	AT0000644505	EUR	103,20	1.000	103.200	0,37
Oesterreichische Post	AT0000APOST4	EUR	44,85	2.500	112.125	0,41
OMV AG	AT0000743059	EUR	47,97	9.500	455.715	1,65
Raiffeisen Bank Intl	AT0000606306	EUR	19,10	6.800	129.880	0,47
Telekom Austria	AT0000720008	EUR	7,20	15.100	108.720	0,39
Verbund A	AT0000746409	EUR	77,65	2.800	217.420	0,79
Voestalpine	AT0000937503	EUR	34,34	5.500	188.870	0,69
Wienerberger	AT0000831706	EUR	32,50	4.700	152.750	0,55
Portugal						
Altri	PTALTOAE0002	EUR	5,24	12.700	66.548	0,24
Corticeira Amorim	PTCOROAE0006	EUR	10,60	4.400	46.640	0,17
EDP Energias De Portugal	PTEDPOAM0009	EUR	4,47	86.300	385.761	1,40
Galp Energia Sgps B	PTGALOAM0009	EUR	9,15	15.300	140.026	0,51
Jeronimo Martins Sgps	PTJMTOAE0001	EUR	15,38	15.000	230.700	0,84
NOS SGPS	PTZONQAM0006	EUR	2,96	17.100	50.548	0,18
Redes Energeticas Nacion	PTRELOAM0008	EUR	2,34	18.400	43.056	0,16
Sonae	PTSONQAM0001	EUR	0,80	88.100	70.480	0,26
The Navigator Company	PTPTIOAM0006	EUR	2,88	24.600	70.897	0,26
Singapur						
Ascendas REIT	SG1M77906915	SGD	2,95	55.800	103.294	0,37
Capitaland	SG1J27887962	SGD	3,71	55.100	128.276	0,47
DBS Group Holdings	SG1L01001701	SGD	29,81	21.395	400.216	1,45
Genting Singapore Plc	SGXE21576413	SGD	0,83	202.200	105.947	0,38
Keppel Corp	SG1U68934629	SGD	5,47	42.700	146.567	0,53
OCBC Bank	SG1S04926220	SGD	11,95	46.588	349.352	1,27

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Singapur (Fortsetzung)						
Singapore Airlines	SG1V61937297	SGD	4,85	11.900	36.217	0,13
Singapore Exchange	SG1J26887955	SGD	11,18	31.800	223.095	0,81
Singapore Tech Engr	SG1F60858221	SGD	3,87	60.800	147.651	0,54
Singapore Telekom	SG1T75931496	SGD	2,29	144.400	207.503	0,75
United Overseas Bank	SG1M31001969	SGD	25,82	17.501	283.557	1,03
Venture Corp	SG0531000230	SGD	19,21	5.500	66.300	0,24
Wilmar International	SG1T56930848	SGD	4,50	57.600	162.651	0,59
Spanien					1.191.361	4,32
ACS Activ Const Y Svcs	ES0167050915	EUR	22,59	3.732	84.306	0,31
ACS Activ Const y Svcs (Rechte)	ES06670509H2	EUR	1,18	3.732	4.403,76	0,02
Aena	ES0105046009	EUR	138,30	800	110.640	0,40
Caixabank	ES0140609019	EUR	2,59	15.900	41.245	0,15
Ferrovial	ES0118900010	EUR	24,75	3.915	96.896	0,35
Grifols	ES0171996087	EUR	22,84	3.600	82.224	0,30
Iberdrola	ES0144580Y14	EUR	10,28	25.700	264.196	0,96
Inditex	ES0148396007	EUR	29,71	7.400	219.854	0,80
Red Electrica Corp	ES0173093024	EUR	15,66	2.800	43.834	0,16
Repsol	ES0173516115	EUR	10,55	13.500	142.479	0,52
Telefonica	ES0178430E18	EUR	3,94	25.700	101.284	0,37
Vereinigte Staaten					6.452.406	23,41
Bank New York Mellon	US0640581007	USD	51,23	6.700	289.459	1,05
Bank Of America Corp	US0605051046	USD	41,23	8.000	278.158	1,01
Berkshire Hathaway B	US0846707026	USD	277,92	11.000	2.578.108	9,35
Chubb	CH0044328745	USD	158,94	2.100	281.476	1,02
Citigroup	US1729674242	USD	70,75	4.300	256.557	0,93
Franklin Resources	US3546131018	USD	31,99	9.800	264.380	0,96
Goldman Sachs Group	US38141G1040	USD	379,53	900	288.056	1,05
IBM Corp	US4592001014	USD	146,59	1.600	197.794	0,72
Invesco Ltd	BMG491BT1088	USD	26,73	8.800	198.367	0,72
JPMorgan Chase & Co	US46625H1005	USD	155,54	2.100	275.455	1,00
Morgan Stanley	US6174464486	USD	91,69	3.700	286.096	1,04
Mr Cooper Group	US62482R1077	USD	33,10	5.300	147.942	0,54
Prudential Financial	US7443201022	USD	102,47	3.200	276.526	1,00
State Street Corp	US8574771031	USD	82,28	4.000	277.551	1,01
US Bancorp	US9029733048	USD	56,97	5.700	273.848	0,99
Wells Fargo & Co	US9497461015	USD	45,29	7.400	282.633	1,03
Summe Wertpapiervermögen					27.359.503,11	99,27

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

	Bestand	Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Wertpapiervermögen		EUR	27.359.503,11	99,27
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds		EUR	226.237,72	0,82
Bankguthaben		EUR	226.237,72	0,82
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch				
Guthaben in Fondswährung				
	124.883,53	EUR	124.883,53	0,45
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen				
	17.248,58	NOK	1.690,47	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen				
	8.231,48	AUD	5.212,44	0,02
	4.179,08	GBP	4.869,59	0,02
	69.914,98	HKD	7.592,52	0,03
	8.956.203,00	JPY	68.062,36	0,25
	7.869,63	SGD	4.938,27	0,02
	10.658,61	USD	8.988,54	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände		EUR	99.174,45	0,36
Dividendenansprüche	26.736,62	EUR	26.736,62	0,10
Quellensteueransprüche	72.437,83	EUR	72.437,83	0,26
Verbindlichkeiten		EUR	-125.457,80	-0,46
Verwaltungsvergütung	-90.105,09	EUR	-90.105,09	-0,33
Verwahrstellenvergütung	-3.000,00	EUR	-3.000,00	-0,01
Depotgebühren	-600,00	EUR	-600,00	-0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-7.500,00	EUR	-7.500,00	-0,03
Taxe d'abonnement	-3.447,04	EUR	-3.447,04	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-20.805,67	EUR	-20.805,67	-0,08
Fondsvermögen		EUR	27.559.457,48	100,00

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 30.06.2021

Global Advantage Funds Major Markets High Value Teilfonds A		
Aktienwert	EUR	3.406,22
Ausgabepreis	EUR	3.576,53
Rücknahmepreis	EUR	3.406,22
Aktien im Umlauf	STK	8.090,915

Aufteilung des Wertpapierbestandes

Länder- und Sektorallokation

Länderallokation	% des Fondsvermögens	Sektorallokation	% des Fondsvermögens
Vereinigte Staaten	23,4	Finanzen	41,8
Hongkong	8,6	Industrie	9,5
Großbritannien	8,6	Gehobener Konsum	7,7
Japan	8,6	Versorger	7,7
Singapur	8,6	Energie	6,3
Deutschland	8,5	Basiskonsum	6,1
Österreich	8,3	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,1
Italien	8,2	Kommunikationsdienste	4,9
Norwegen	8,2	Gesundheitswesen	3,7
Spanien	4,3	Immobilien	3,5
Portugal	4,0	IT	3,0
Wertpapiervermögen	99,3	Wertpapiervermögen	99,3
Sonstiges Fondsvermögen	0,7	Sonstiges Fondsvermögen	0,7
Fondsvermögen	100,0	Fondsvermögen	100,0

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.07.2020 bis zum 30.06.2021

	EUR	EUR - Insgesamt
I. Erträge		
Dividenden		787.772,28
Zinsen aus Liquiditätsanlagen *		-1.422,71
Quellensteuerrückerstattung		3.822,63
Summe der Erträge		790.172,20
II. Aufwendungen		
Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		-111,09
Verwaltungsvergütung		-321.331,52
Verwahrstellenvergütung		-33.494,59
Taxe d'abonnement		-17.315,63
Register- und Transferstellengebühr		-57.874,45
Ausländische Quellensteuer		-43.865,65
Aufwandsausgleich		-11.988,79
Sonstige Aufwendungen		-37.841,97
Summe der Aufwendungen		-523.823,69
III. Ordentliches Nettoergebnis		266.348,52
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne aus		1.154.609,40
- Wertpapiergeschäften	1.152.259,58	
- Devisen	2.349,82	
2. Realisierte Verluste aus		-948.970,33
- Wertpapiergeschäften	-938.326,16	
- Devisen	-10.644,17	
Realisiertes Ergebnis		205.639,06
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	3.365.163,94	
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	1.814.510,06	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		5.179.674,00
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		5.651.661,58

* In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 1.422,71 EUR enthalten.

Entwicklung des Fondsvermögens

2020/2021

	EUR	EUR - Insgesamt
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		21.693.413,17
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		228.795,22
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	4.357.634,05	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-4.128.838,83	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-14.412,49
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		5.651.661,58
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		27.559.457,48

Global Advantage Funds - Major Markets High Value Teilfonds Klasse A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres (Stück)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres (EUR)	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres (EUR)
30.06.2018	24.843,342	73.848.124,41	2.972,55
30.06.2019	6.577,709	19.898.281,06	3.025,11
30.06.2020	8.081,271	21.693.413,17	2.684,41
30.06.2021	8.090,915	27.559.457,48	3.406,22

Entwicklung des Aktienbestandes im Berichtszeitraum	Stücke
Aktienbestand zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.081,271
Ausgegebene Aktien	1.335,464
Zurückgenommene Aktien	-1.325,820
Aktienbestand am Ende des Berichtszeitraumes	8.090,915

Vermögensübersicht zum 30.06.2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen*
I. Vermögensgegenstände	109.958.214,45	100,41
1. Aktien	106.404.985,97	97,17
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.457.630,53	1,33
2. Bankguthaben	1.756.408,75	1,60
3. Sonstige Vermögensgegenstände	339.189,20	0,31
II. Verbindlichkeiten	-448.819,29	-0,41
III. Fondsvermögen	109.509.395,16	100,00

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierbestand zum 30.06.2021

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Brasilien					8.639.766	7,89
Ambev On (ADR)	US02319V1035	USD	3,44	173.300	502.742	0,46
B3	BRB3SAACNOR6	BRL	16,82	253.200	715.865	0,65
Banco Bradesco Pn (ADR)	US0594603039	USD	5,13	141.975	614.211	0,56
Banco Brasil On	BRBBASACNOR3	BRL	32,13	28.800	155.541	0,14
Cosan On	BRCSANACNOR6	BRL	23,96	95.600	385.023	0,35
Itau Unibanco Pn	BRITUBACNPR1	BRL	29,80	128.610	644.217	0,59
Itausa Pn	BRITSAACNPR7	BRL	11,15	248.508	465.754	0,43
Localiza Rent A Car On	BRRENTACNOR4	BRL	64,00	46.600	501.311	0,46
Lojas Renner On	BRLRENACNOR1	BRL	44,23	63.600	472.841	0,43
Notre Dame Intermed On	BRGNDIACNOR2	BRL	84,93	33.700	481.097	0,44
Petrobras On	BRPETRACNOR9	BRL	30,29	122.500	623.702	0,57
Petrobras Pn	BRPETRACNPR6	BRL	29,43	135.600	670.797	0,61
Sabesp On (ADR)	US20441A1025	USD	7,40	21.200	132.299	0,12
Telef Brasil On (New)	BRVIVTACNOR0	BRL	42,00	20.900	147.549	0,13
VALE (ADR)	US91912E1055	USD	22,81	85.600	1.646.598	1,50
Weg On	BRWEGEACNOR0	BRL	33,69	84.800	480.218	0,44
Chile					4.384.924	4,00
Banco De Chile	CLP0939W1081	CLP	72,49	5.108.110	428.963	0,39
Banco De Credito E Inver	CLP321331116	CLP	31.001,00	8.647	310.543	0,28
Bco Santander Chile (ADR)	US05965X1090	USD	19,87	21.500	360.267	0,33
Cencosud	CL0000000100	CLP	1.461,10	226.060	382.635	0,35
Cervezas (ADR)	US2044291043	USD	20,14	17.400	295.527	0,27
Colbun	CLP3615W1037	CLP	102,61	2.638.571	313.646	0,29
Empresas CMPC	CL0000001314	CLP	1.750,00	188.408	381.960	0,35
Empresas Copec	CLP7847L1080	CLP	7.230,00	44.304	371.075	0,34
Enel Americas (ADR)	US29274F1049	USD	7,22	44.600	271.557	0,25
Enel Chile	CL0002266774	CLP	42,25	5.659.643	277.011	0,25
Falabella SACI	CLP3880F1085	CLP	3.268,90	101.679	385.047	0,35
Soquimich Pref B (ADR)	US8336351056	USD	47,33	15.200	606.693	0,55
China					15.813.485	14,44
Agri Bank Of China H	CNE100000Q43	HKD	2,70	1.002.000	293.797	0,27
Alibaba Group Hldg (ADR)	US01609W1027	USD	226,78	10.000	1.912.464	1,75
Anta Sports Products	KYG040111059	HKD	182,80	19.000	377.177	0,34
Baidu (ADR)	US0567521085	USD	203,90	2.900	498.659	0,46
Bank Of China H	CNE1000001Z5	HKD	2,79	1.633.000	494.773	0,45
China Construction Bk H	CNE1000002H1	HKD	6,11	735.000	487.691	0,45
China Mengniu Dairy Co	KYG210961051	HKD	46,95	138.000	703.608	0,64
China Life Insurance H	CNE1000002L3	HKD	15,40	327.000	546.870	0,50
China Merchants Bank H	CNE1000002M1	HKD	66,25	68.000	489.227	0,45
China Petro & Chem H	CNE1000002Q2	HKD	3,93	737.600	314.796	0,29
China Resources Beer	HK0291001490	HKD	69,75	66.000	499.924	0,46
China Resources Land	KYG2108Y1052	HKD	31,45	118.000	403.012	0,37

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
China (Fortsetzung)						
CSPC Pharmaceutical Grp	HK1093012172	HKD	11,24	360.000	439.425	0,40
Geely Automobile Hldgs	KYG3777B1032	HKD	24,45	239.000	634.589	0,58
ICBC H	CNE1000003G1	HKD	4,56	908.000	449.642	0,41
Jd.Com (ADR)	US47215P1066	USD	79,81	9.000	605.743	0,55
Li Ning Co	KYG5496K1242	HKD	94,80	67.000	689.762	0,63
Midea Group Co A (Hk-C)	CNE100001QQ5	CNY	71,37	34.108	317.726	0,29
NetEase Com (ADR)	US64110W1027	USD	115,25	6.000	583.151	0,53
Ping An Insurance H	CNE1000003X6	HKD	76,05	51.000	421.197	0,38
Shenzhen International	KYG8087W1015	HKD	196,10	13.000	276.845	0,25
Sino Biopharmaceutical	KYG8167W1380	HKD	7,62	428.000	354.172	0,32
Sunny Optical Tech	KYG8586D1097	HKD	245,40	19.000	506.342	0,46
Tencent Holdings Li (CN)	KYG875721634	HKD	584,00	28.300	1.794.796	1,64
Trip Com Group Ltd (ADR)	US89677Q1076	USD	35,46	16.000	478.462	0,44
Xiaomi Corp B	KYG9830T1067	HKD	27,00	164.000	480.865	0,44
Yum China Holdings (ADR)	US98850P1093	USD	66,25	9.000	502.825	0,46
ZTO Express ADR A	US98980A1051	USD	30,35	10.000	255.945	0,23
Hongkong					8.880.365	8,11
AIA Group	HK0000069689	HKD	96,50	199.800	2.093.817	1,91
BOC Hong Kong Holdings	HK2388011192	HKD	26,35	150.000	429.228	0,39
CK Asset Holdings	KYG2177B1014	HKD	53,60	9.592	55.833	0,05
CK Hutchison Holdings	KYG217651051	HKD	60,50	86.032	565.238	0,52
CLP Holdings	HK0002007356	HKD	76,80	65.500	546.284	0,50
Galaxy Entertainment Grp	HK0027032686	HKD	62,15	86.000	580.437	0,53
Hang Seng Bank	HK0011000095	HKD	155,10	26.700	449.717	0,41
Hongkong Exch & Clearing	HK0388045442	HKD	462,80	25.959	1.304.659	1,19
Hongkong China Gas	HK0003000038	HKD	12,06	448.665	587.605	0,54
Jardine Matheson (Usd)	BMG507361001	USD	63,92	10.800	582.169	0,53
Link REIT	HK0823032773	HKD	75,25	39.000	318.704	0,29
Sun Hung Kai Properties	HK0016000132	HKD	115,70	49.000	615.666	0,56
Techronic Industries Co	HK0669013440	HKD	135,60	51.000	751.010	0,69
Kolumbien					4.397.779	4,02
Bancolombia	COB07PA00078	COP	26.400,00	96.600	576.427	0,53
Bancolombia Pref (ADR)	US05968L1026	USD	28,80	36.900	896.205	0,82
Cementos Argos (New)	COD38PA00046	COP	5.350,00	324.272	392.127	0,36
Ecopetrol (ADR)	US2791581091	USD	14,62	80.400	991.270	0,91
Gp Inv Suramericana	COT13PA00086	COP	18.500,00	110.700	462.895	0,42
Grupo Argos	COT09PA00035	COP	10.000,00	168.257	380.309	0,35
Interconexion Elec (New)	COE15PA00026	COP	22.150,00	139.527	698.546	0,64
Korea					8.886.806	8,12
Hyundai Mobis	KR7012330007	KRW	292.000,00	3.082	674.009	0,62
Hyundai Motor Co	KR7005380001	KRW	239.500,00	2.773	497.400	0,45
KB Financial Group	KR7105560007	KRW	55.800,00	10.288	429.947	0,39
Kia Motors Corp	KR7000270009	KRW	89.600,00	6.600	442.896	0,40
LG Chem	KR7051910008	KRW	850.000,00	948	603.500	0,55
Naver	KR7035420009	KRW	417.500,00	2.200	687.906	0,63
NCSOFT Corp	KR7036570000	KRW	820.000,00	500	307.068	0,28

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Korea (Fortsetzung)						
POSCO	KR7005490008	KRW	348.000,00	2.842	740.719	0,68
Samsung Electronics Co	KR7005930003	KRW	80.700,00	35.800	2.163.748	1,98
Samsung Electronics Pref	KR7005931001	KRW	73.700,00	11.750	648.568	0,59
Samsung Sdi Co	KR7006400006	KRW	698.000,00	2.000	1.045.528	0,95
SK Hynix	KR7000660001	KRW	127.500,00	6.760	645.516	0,59
Malaysia						
CIMB Group Holdings	MYL102300000	MYR	4,61	570.177	534.132	0,49
Dialog Group	MYL727700006	MYR	2,89	719.000	422.245	0,39
Digi.Com	MYL694700005	MYR	4,13	502.800	421.972	0,39
IHH Healthcare	MYL522500007	MYR	5,47	286.000	317.900	0,29
IOI Corp	MYL196100001	MYR	3,76	557.000	425.580	0,39
Genting	MYL318200002	MYR	4,93	428.000	428.774	0,39
Genting Malaysia	MYL471500008	MYR	2,77	258.500	145.505	0,13
Hartalega Holdings	MYL516800009	MYR	7,35	258.000	385.341	0,35
Hong Leong Bank	MYL581900007	MYR	18,72	115.000	437.463	0,40
Malayan Banking	MYL115500000	MYR	8,11	362.218	596.937	0,55
Maxis Bhd	MYL601200008	MYR	4,39	415.000	370.212	0,34
MISC BHD	MYL381600005	MYR	6,78	227.700	313.712	0,29
Petronas Chemicals Group	MYL518300008	MYR	8,06	266.300	436.158	0,40
Petronas Gas	MYL603300004	MYR	15,50	135.000	425.210	0,39
PPB Group	MYL406500008	MYR	18,30	116.000	431.367	0,39
Press Metal Aluminium	MYL886900009	MYR	4,78	449.000	436.126	0,40
Public Bank	MYL129500004	MYR	4,11	1.155.500	965.049	0,88
Tenaga Nasional	MYL534700009	MYR	9,79	243.100	483.621	0,44
Top Glove Corp	MYL711300003	MYR	4,17	591.000	500.797	0,46
Mexiko						
America Movil L	MXP001691213	MXN	15,00	2.111.000	1.341.345	1,22
Cemex Cpo	MXP225611567	MXN	16,78	1.078.400	766.537	0,70
Coca-Cola Femsa Ubl	MX01K0000002	MXN	105,50	133.100	594.828	0,54
Femsa Unit Ubd	MXP320321310	MXN	168,61	120.800	862.802	0,79
Fibra Uno Administracion	MXCFFU000001	MXN	21,50	174.200	158.653	0,14
Grupo Aerop Pacifico B	MX01GA000004	MXN	213,42	23.400	211.550	0,19
Grupo Aeroportuario B	MXP001661018	MXN	367,01	31.400	488.167	0,45
Grupo Bimbo A	MXP495211262	MXN	43,90	266.300	495.218	0,45
Grupo Fin Banorte O	MXP370711014	MXN	128,36	159.000	864.546	0,79
Grupo Mexico B	MXP370841019	MXN	93,96	254.400	1.012.561	0,92
Grupo Televisa Cpo	MXP4987V1378	MXN	56,96	266.300	642.543	0,59
Orbia Advance Corp	MX01OR010004	MXN	52,11	198.100	437.287	0,40
Walmart Mexico V	MX01WA000038	MXN	65,11	367.500	1.013.599	0,93
Russland						
Gazprom (ADR)	US3682872078	USD	7,62	270.663	1.739.748	1,59
Lukoil Holding (ADR)	US69343P1057	USD	92,62	19.814	1.547.624	1,41
Norilsk Nickel Mmc (ADR)	US55315J1025	USD	34,07	32.700	939.525	0,86
Novatek (GDR)	US6698881090	USD	219,30	4.801	887.889	0,81
Polyus (ADR)	US73181P1021	USD	97,05	4.700	384.664	0,35
Rosneft (GDR)	US67812M2070	USD	7,74	122.628	800.422	0,73

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Russland (Fortsetzung)						
Sberbank Russia Com (RUB)	RU0009029540	RUB	306,45	467.801	1.655.664	1,51
Severstal (GDR)	US8181503025	USD	21,50	17.000	308.231	0,28
Tatneft Common (GDR)	US8766292051	USD	43,62	13.100	481.887	0,44
Singapur						
Ascendas REIT	SG1M77906915	SGD	2,95	135.394	250.635	0,23
Capitaland	SG1J27887962	SGD	3,71	276.100	642.778	0,59
CapitaLand Mall Tr	SG1M51904654	SGD	2,09	182.448	239.280	0,22
DBS Group Holdings	SG1L01001701	SGD	29,81	75.638	1.414.890	1,29
Genting Singapore	SGXE21576413	SGD	0,83	1.012.100	530.311	0,48
Keppel Corp	SG1U68934629	SGD	5,47	155.900	535.124	0,49
OCBC Bank	SG1S04926220	SGD	11,95	157.068	1.177.813	1,08
Singapore Airlines	SG1V61937297	SGD	4,85	30.900	94.042	0,09
Singapore Exchange	SG1J26887955	SGD	11,18	116.600	818.015	0,75
Singapore Tech Engr	SG1F60858221	SGD	3,87	213.800	519.206	0,47
Singapore Telekom	SG1T75931496	SGD	2,29	491.600	706.428	0,65
United Overseas Bank	SG1M31001969	SGD	25,82	60.129	974.229	0,89
Venture Corp	SG0531000230	SGD	19,21	34.600	417.085	0,38
Wilmar International	SG1T56930848	SGD	4,50	147.900	417.639	0,38
Taiwan						
ASE Technology Holding	TW0003711008	TWD	112,00	126.000	427.165	0,39
Cathay Financial Holding	TW0002882008	TWD	53,90	268.000	437.251	0,40
Chunghwa Telecom Co	TW0002412004	TWD	114,00	126.000	434.793	0,40
CTBC Financial Holding	TW0002891009	TWD	22,70	837.406	575.399	0,53
Delta Electronics	TW0002308004	TWD	303,00	54.000	495.272	0,45
Formosa Plastic Corp	TW0001301000	TWD	103,00	139.000	433.370	0,40
Fubon Financial Holding	TW0002881000	TWD	73,90	199.883	447.124	0,41
Hon Hai Precision Ind Co	TW0002317005	TWD	112,00	255.460	866.060	0,79
Mediatek Inc	TW0002454006	TWD	962,00	22.000	640.627	0,58
Nan Ya Plastic	TW0001303006	TWD	83,20	171.000	430.652	0,39
Taiwan Semiconductor Mfg	TW0002330008	TWD	595,00	168.296	3.031.084	2,77
United Microelectronics	TW0002303005	TWD	53,10	312.000	501.483	0,46
Tschechien						
CEZ Ceske Ener Zavody	CZ0005112300	CZK	638,00	83.182	2.081.018	1,90
Komerni Banka	CZ0008019106	CZK	757,00	31.940	948.105	0,87
Moneta Money Bank	CZ0008040318	CZK	81,70	355.500	1.138.905	1,04
Morris (Philip)	CS0008418869	CZK	14.280,00	1.497	838.254	0,77
Türkei						
Akbank	TRAAKBNK91N6	TRY	5,28	1.163.000	596.428	0,54
Aselsan Elektronik	TRAAEELS91H2	TRY	14,72	329.000	470.379	0,43
Bera Holding	TREKMBH00014	TRY	12,01	249.000	290.460	0,27
Bim Birlesik Magazalar	TREBIMM00018	TRY	62,15	134.000	808.891	0,74
Eregli Demir Celik Fabri	TRAEREG191G3	TRY	18,00	436.000	762.260	0,70
Ford Otomotiv Sanayi	TRAOTOSN91H6	TRY	170,20	31.000	512.466	0,47
Koc Holding	TRAKCHOL91Q8	TRY	18,33	308.000	548.349	0,50
Petkim Petrokimya Hldg	TRAPETKM91E0	TRY	5,23	779.000	395.716	0,36
Sabancı Hldg (Haci Omer)	TRASAHOL91Q5	TRY	8,89	524.000	452.457	0,41

Aktien	ISIN	Währung	Kurs	Bestand	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Türkei (Fortsetzung)						
Tupras Türkiye Petrol	TRATUPRS91E8	TRY	94,75	51.000	469.346	0,43
Türk Hava Yollari	TRATHYA091M5	TRY	13,37	302.000	392.177	0,36
Türkcell İletişim Hizmet	TRATCELL91M1	TRY	16,10	401.000	627.068	0,57
Türkiye Garanti Bankasi	TRAGARAN91N1	TRY	8,30	799.000	644.123	0,59
Türkiye İş Bankası C	TRAICTR91N2	TRY	5,10	884.000	437.892	0,40
Türkiye Sise Ve Cam Fabr	TRASISEW91Q3	TRY	7,64	626.000	464.528	0,42
Yapı Ve Kredi Bankası	TRAYKBNK91N6	TRY	2,16	1.952.000	409.522	0,37
Summe Wert- papiervermögen					107.862.616,50	98,50

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

	Währungs- bestände	Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*
Wertpapiervermögen		EUR	107.862.616,50	98,50
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds		EUR	1.756.408,75	1,60
Bankguthaben		EUR	1.756.408,75	1,60
Guthaben bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch				
Guthaben in Fondswährung	1.261.044,67	EUR	1.261.044,67	1,15
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen				
	442,56	CZK	17,35	0,00
	4.416,19	PLN	978,38	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen				
	6.615,61	BRL	1.112,02	0,00
	155,22	CAD	105,73	0,00
	32.914.157,29	COP	7.439,54	0,01
	2.438,16	EGP	131,29	0,00
	0,34	IDR	0,00	0,00
	0,01	ILS	0,00	0,00
	19.074.886,00	KRW	14.286,05	0,01
	32.322,61	MYR	6.568,17	0,01
	1.458.019,65	PKR	7.806,77	0,01
	16.289.025,75	RUB	188.124,96	0,17
	66.982,45	SGD	42.032,16	0,04
	327,84	TRY	31,84	0,00
	4.446.542,00	TWD	134.595,23	0,12
	109.253,20	USD	92.134,59	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände		EUR	339.189,20	0,31
Dividendenansprüche	339.039,85	EUR	339.039,85	0,31
Quellensteueransprüche	149,35	EUR	149,35	0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme		EUR	-7.064,01	-0,01
Kredite bei State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch - EUR-Kredite				
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen				
	-65.048,24	HKD	-7.064,01	-0,01
	-0,02	MXN	0,00	0,00
Verbindlichkeiten		EUR	-441.755,28	-0,40
Verwaltungsvergütung	-398.096,09	EUR	-398.096,09	-0,36
Verwahrstellenvergütung	-3.000,00	EUR	-3.000,00	0,00
Depotgebühren	-1.130,01	EUR	-1.130,01	0,00
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-7.500,00	EUR	-7.500,00	-0,01
Taxe d'abonnement	-9.633,54	EUR	-9.633,54	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-22.395,64	EUR	-22.395,64	-0,02
Fondsvermögen		EUR	109.509.395,16	100,00

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 30.06.2021

Global Advantage Funds Emerging Markets High Value Teilfonds A		
Aktienwert	EUR	2.402,62
Ausgabepreis	EUR	2.522,75
Rücknahmepreis	EUR	2.402,62
Aktien im Umlauf	STK	27.776,653
Global Advantage Funds Emerging Markets High Value Teilfonds I		
Aktienwert	EUR	2.380,88
Ausgabepreis	EUR	2.499,92
Rücknahmepreis	EUR	2.380,88
Aktien im Umlauf	STK	16.911,000
Global Advantage Funds Emerging Markets High Value Teilfonds P		
Aktienwert	EUR	118,89
Ausgabepreis	EUR	118,89
Rücknahmepreis	EUR	118,89
Aktien im Umlauf	STK	21.110,000

Aufteilung des Wertpapierbestandes

Länder- und Sektorallokation

Länderallokation	% des Fondsvermögens	Sektorallokation	% des Fondsvermögens
China	14,4	Finanzen	26,5
Mexiko	8,1	IT	10,8
Korea	8,1	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,5
Hongkong	8,1	Gehobener Konsum	9,6
Russland	8,0	Energie	8,9
Singapur	8,0	Kommunikationsdienste	7,8
Taiwan	8,0	Basiskonsum	7,6
Brasilien	7,9	Industrie	6,8
Malaysia	7,7	Versorger	5,3
Türkei	7,6	Immobilien	2,5
Tschechien	4,6	Gesundheitswesen	2,3
Kolumbien	4,0		
Chile	4,0		
Wertpapiervermögen	98,5	Wertpapiervermögen	98,5
Sonstiges Fondsvermögen	1,5	Sonstiges Fondsvermögen	1,5
Fondsvermögen	100,0	Fondsvermögen	100,0

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.07.2020 bis zum 30.06.2021

	EUR	EUR - Insgesamt
I. Erträge		
Dividenden		3.322.125,36
Zinsen aus Liquiditätsanlagen *		-4.530,36
Quellensteuerrückerstattung		864.041,42
Summe der Erträge		4.181.636,42
II. Aufwendungen		
Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		-5.633,72
Verwaltungsvergütung		-1.468.492,67
Verwahrstellenvergütung		-252.042,02
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-996,75
Taxe d'abonnement		-52.609,18
Register- und Transferstellengebühr		-129.252,60
Ausländische Quellensteuer		-139.445,73
Aufwandsausgleich		122.403,29
Sonstige Aufwendungen		-87.800,41
Summe der Aufwendungen		-2.013.869,79
III. Ordentliches Nettoergebnis		2.167.766,63
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne aus		16.800.696,86
- Wertpapiergeschäften	16.757.000,20	
- Devisen	43.696,66	
2. Realisierte Verluste aus		-10.523.649,06
- Wertpapiergeschäften	-10.198.993,10	
- Devisen	-324.655,96	
Realisiertes Ergebnis		6.277.047,79
V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	7.698.331,25	
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	12.863.704,82	
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses		20.562.036,07
VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes		29.006.850,49

* In den „Zinsen aus Liquiditätsanlagen“ sind negative Habenzinsen i.H.v. 4.555,09 EUR enthalten.

Entwicklung des Fondsvermögens

2020/2021

	EUR	EUR - Insgesamt
I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes		81.391.910,02
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.277.575,75
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	20.808.055,84	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-22.085.631,59	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		388.210,40
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		29.006.850,49
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes		109.509.395,16

Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds Klasse A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres (Stück)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres (EUR)	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres (EUR)
30.06.2018	42.166,302	82.004.507,22	1.944,79
30.06.2019	32.161,537	63.904.520,35	1.986,99
30.06.2020	31.006,107	56.120.858,49	1.809,99
30.06.2021	27.776,653	66.736.630,97	2.402,62

Entwicklung des Aktienbestandes im Berichtszeitraum	Stücke
Aktienbestand zu Beginn des Berichtszeitraumes	31.006,107
Ausgegebene Aktien	400,772
Zurückgenommene Aktien	-3.630,226
Aktienbestand am Ende des Berichtszeitraumes	27.776,653

Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds Klasse I

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres (Stück)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres (EUR)	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres (EUR)
30.06.2018	9.196,711	18.282.576,91	1.987,95
30.06.2019 *	9.196,711	18.778.757,08	2.041,90
30.06.2020	8.550,000	15.254.748,57	1.784,18
30.06.2021	16.911,000	40.263.014,57	2.380,88

* Im Zeitraum vom 30.08.2019 bis zum 03.10.2019 war die Anteilklasse I des Teilfonds Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value (ISIN: LU0972633704) inaktiv und schlafend gestellt.

Entwicklung des Aktienbestandes im Berichtszeitraum	Stücke
Aktienbestand zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.550,000
Ausgegebene Aktien	9.000,000
Zurückgenommene Aktien	-639,000
Aktienbestand am Ende des Berichtszeitraumes	16.911,000

Global Advantage Funds - Emerging Markets High Value Teilfonds Klasse P

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres (Stück)	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres (EUR)	Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres (EUR)
30.06.2018 *	113.518,181	10.759.730,11	94,78
30.06.2019	117.218,181	11.405.915,77	97,31
30.06.2020	112.418,181	10.016.302,97	89,10
30.06.2021	21.110,000	2.509.749,61	118,89

* Auflegedatum 07.06.2018.

Entwicklung des Aktienbestandes im Berichtszeitraum	Stücke
Aktienbestand zu Beginn des Berichtszeitraumes	112.418,181
Ausgegebene Aktien	21.160,000
Zurückgenommene Aktien	-112.468,181
Aktienbestand am Ende des Berichtszeitraumes	21.110,000



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

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

An die Aktionäre der
Global Advantage Funds
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Global Advantage Funds und ihrer jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung und des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigegefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Global Advantage Funds und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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



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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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

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



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

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

Luxemburg, 27. September 2021

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Kraiker