



ZWISCHENBERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Zeitraum vom
1. Juli 2019 bis
31. Dezember 2019

Janus Henderson
— INVESTORS —

2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
RCS Luxemburg B 22.847

Janus Henderson Horizon Fund

Eine in Luxemburg gegründete offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), welche die Anforderungen eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) erfüllt.

Zeichnungen können nicht allein auf der Basis dieses Finanzberichts vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf Basis des aktuellen Prospekts, ergänzt durch den neuesten geprüften Jahresbericht und den neuesten ungeprüften Halbjahresbericht, falls dieser später herausgegeben wurde, sowie auf Basis der entsprechenden Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) getätigt werden.

Wer ist Janus Henderson Investors?

Janus Henderson Investors ist bestrebt, den Kunden zum Erreichen ihrer langfristigen Finanzziele zu verhelfen.

Unsere aktive Verwaltung bietet den Kunden die Chance, passive Portfolios über Marktzyklen hinweg zu übertreffen. Mit mehr als 350 Investmentexperten bieten wir Zugang zu einigen der talentiertesten und innovativsten Ideenträger der Branche in den Bereichen Aktien, Renten, Multi-Asset und alternative Anlagen weltweit. Unsere Investmentteams verbinden Einsicht, Originalität und Präzision mit rigorosen Analysen, strukturierten Prozessen und einem robusten Risikomanagement. Wir bilden Kundenbeziehungen auf der Grundlage von Offenheit und Vertrauen, nutzen Kompetenzen aus der gesamten Firma und kommunizieren die Ansichten unserer Experten zeitnah und stichhaltig. Zum 31. Dezember 2019 verwalteten wir ein Vermögen von 333,9 Mrd. USD, und wir beschäftigten weltweit mehr als 2.000 Mitarbeiter in 28 Niederlassungen. Wir sind ein unabhängiger Vermögensverwalter mit Hauptsitz in London, der zugleich an der New York Stock Exchange und an der Australian Securities Exchange notiert ist.

Inhalt

Management und Verwaltung	Seite 2
Bericht des Verwaltungsrates	Seite 4
Marktüberblick	Seite 5
Konsolidierter Abschluss	Seite 7
Rentenfonds	
Emerging Market Corporate Bond Fund	Seite 10
Euro Corporate Bond Fund	Seite 18
Euro High Yield Bond Fund	Seite 29
Global High Yield Bond Fund	Seite 38
Strategic Bond Fund	Seite 49
Total Return Bond Fund	Seite 57
Regionenfonds	
Asian Dividend Income Fund	Seite 72
Asian Growth Fund	Seite 79
Euroland Fund	Seite 85
European Growth Fund	Seite 93
Japan Opportunities Fund	Seite 100
Pan European Dividend Income Fund	Seite 106
Pan European Equity Fund	Seite 112
US Growth Fund	Seite 119
Spezialfonds	
Asia-Pacific Property Equities Fund	Seite 125
Biotechnology Fund	Seite 130
China Fund	Seite 136
Global Equity Income Fund	Seite 142
Global Multi-Asset Fund	Seite 149
Global Natural Resources Fund	Seite 155
Global Property Equities Fund	Seite 161
Global Smaller Companies Fund	Seite 169
Global Sustainable Equity Fund	Seite 176
Global Technology Fund	Seite 184
Japanese Smaller Companies Fund	Seite 192
Pan European Alpha Fund	Seite 199
Pan European Property Equities Fund	Seite 208
Pan European Smaller Companies Fund	Seite 214
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 222
Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Seite 252
Risikorichtlinien	Seite 262
Allgemeine Informationen	Seite 268

Management und Verwaltung

Vorsitzender:

Les Aitkenhead*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsrat:

Jeremy Vickerstaff
General Manager und Conducting Officer,
Henderson Management S.A.
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Jean-Claude Wolter
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied und
ehrenamtlich tätiger Rechtsanwalt
11B, boulevard Joseph II
L-1840 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Joanna Dentskevich*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Steven de Vries
Head of Global Financial Institutions
Janus Henderson Investors B.V.
Roemer Visscherstraat 43-45
Amsterdam 1054 EW
Niederlande

James Bowers
Global Product Strategy & Development
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Kevin Adams*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Die Gesellschaft:

Janus Henderson Horizon Fund
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Managementgesellschaft:

Henderson Management S.A.
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Investment Manager:

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Sub-Investment-Manager:

Geneva Capital Management LLC
100 E Wisconsin Ave Ste 2550
Milwaukee, WI 53202
USA

Janus Capital Management LLC
151 Detroit Street
Denver, Colorado 80206
USA

Janus Henderson Investors (Australia)
Institutional Funds Management Limited
Level 47, Gateway
1 Macquarie Place
Sydney NSW 2000
Australien

Janus Henderson Investors (Japan) Limited
Marunouchi Kitaguchi Building 27F
6-5, Marunouchi 1-chome
Tokio 100-0005
Japan

Janus Henderson Investors (Singapore)
Limited
138 Market Street
#34-03/04 CapitaGreen
Singapur
048946

Domiziliarstelle:

Henderson Management S.A.
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Hauptvertriebsstellen:

Henderson Management S.A.
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Eingetragener Sitz:

2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwalter:

BNP Paribas Securities Services,
Luxemburger Niederlassung
60, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Register- und Transferstelle:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Großherzogtum Luxemburg

Company Secretary:

Henderson Management S.A.
2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwahrstelle:

BNP Paribas Securities Services,
Luxemburger Niederlassung
60, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer:

PricewaterhouseCoopers, Société
coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Repräsentant in Hongkong:

RBC Investor Services Trust Hong Kong
Limited
42/F One Taikoo Place
Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay
Hongkong

Repräsentant in Dänemark:

Nordea Bank, Danmark A/S
Strandgade 3, Christiansbro
Postboks 850
DK-0900 Kopenhagen C
Dänemark

Repräsentant in Malta:

Jesmond Mizzi Financial Advisors
67, Level 3
South Street
Valletta
Malta

* c/o Eingetragener Sitz.

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Repräsentant in Spanien:

Allfunds Bank S.A.
Estafeta,
6 Complejo Plaza de la Fuente,
La Moraleja,
Alcobendas
28109 Madrid
Spanien

Repräsentant in der Schweiz:

BNP Paribas Securities Services,
Paris,
succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Rechtsberater der Gesellschaft:

in Luxemburg
Linklaters LLP
35, avenue John F. Kennedy
B.P. 1107
L-1011 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

in England
Eversheds LLP
One Wood Street
London EC2V 7WS
Vereinigtes Königreich

Bericht des Verwaltungsrates

Einführung

Janus Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme (Aktiengesellschaft) nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg errichtet wurde und als société d'investissement à capital variable (SICAV) besteht. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Kapitalgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) gegründet und sie ist als ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) nach Teil 1 des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“) qualifiziert.

Die Gesellschaft ist als Umbrellagesellschaft strukturiert, die verschiedene Anteilsklassen begeben kann. Jeder Fonds innerhalb der Umbrellagesellschaft wird als unabhängige Struktur behandelt, mit eigenem Anlageportfolio, eigenen Anlagezielen und einer eigenen Anlagepolitik.

Die Anteilhaber jedes Fonds haben nur Anspruch auf das Vermögen und die Rendite des Fonds, an dem sie Anteile gezeichnet haben. Jeder Fonds trägt den entsprechenden Betrag der ihm zuzuschreibenden Verbindlichkeiten und die im Namen eines Fonds eingegangenen Verpflichtungen werden nur durch die Vermögenswerte dieses Fonds gedeckt. Die Gesellschaft ist gegenüber Dritten nicht in ihrer Gesamtheit haftbar. Für jeden Fonds werden gesonderte Bücher und Aufzeichnungen geführt.

Abschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Zeitraum zum 31. Dezember 2019 vor.

Ein Exemplar des aktuellsten Jahres- und Zwischenberichts ist auf Anfrage bei den Niederlassungen der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder beim eingetragenen Sitz der Gesellschaft und auf www.janushenderson.com erhältlich.

Das Nettovermögen belief sich zum 31. Dezember 2019 auf 13,31 Milliarden USD.

Zum Ende des Berichtszeitraums bestand die Gesellschaft aus 28 aktiven Fonds.

Änderungen an den Fonds

- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilsklassen finden Sie auf den Seiten 223 und 224.
- Der Janus Henderson Horizon Fund Global Smaller Companies Fund wurde am 6. August 2019 aufgelegt.
- Der Verwaltungsrat beabsichtigt, den Janus Henderson Horizon Fund US Growth Fund am 12. Februar 2020 zu schließen. Daher wird der Fonds als nicht fortgeführter Geschäftsbetrieb behandelt und auf der Grundlage der Geldkurse bewertet. Nähere Einzelheiten dazu sind auf Seite 225 zu finden.

Der Verwaltungsrat kann, vorbehaltlich der Genehmigung durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“), von Zeit zu Zeit Fonds schließen oder zusammenlegen sowie zusätzliche Fonds mit unterschiedlichen Anlagezielen auflegen. Bei der Schließung oder der Zusammenlegung von Fonds erhalten die Anteilhaber Benachrichtigungen, die auch der Überprüfung durch die CSSF unterliegen.

Brexit-Update

Janus Henderson Investors hat im Anschluss an das Referendum im Jahr 2016 ein Brexit-Projekt ins Leben gerufen, das sich mit allen möglichen Auswirkungen des Brexit befasst, darunter Vertrieb, behördliche Genehmigungen und Lizenzen, Personalwesen, Informationstechnologie und Betriebsabläufe. Mit diesem Projekt zielte Janus Henderson Investors darauf ab, die potenziellen Auswirkungen auf die Anleger unabhängig vom Ergebnis des Brexit zu minimieren.

Das Projekt führt einen aktiven Dialog mit Aufsichtsbehörden, Branchengruppen und Kunden, um über Entwicklungen auf dem Laufenden zu bleiben, die sich auf unsere Vorbereitungen auswirken könnten.

Das Projektteam wird von einer Reihe von Anwaltskanzleien im Vereinigten Königreich und in mehreren europäischen Ländern unterstützt.

Wir können auf eine lange Erfolgsgeschichte im Vereinigten Königreich und in Kontinentaleuropa zurückblicken, und der geplante Ausbau unserer Räumlichkeiten in Luxemburg wurde im Jahr 2019 abgeschlossen. Wir befinden uns in einer guten Ausgangsposition, um unsere Kunden weltweit im Anschluss an den Brexit weiterhin zu unterstützen.

Corporate-Governance-Erklärung

Der Verwaltungsrat hält sich an den Verhaltenskodex der ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) für luxemburgische Investmentfonds. Der Verhaltenskodex enthält allgemeine Grundsätze und Best-Practice-Empfehlungen für die Verwaltung von luxemburgischen Investmentfonds.

Im Auftrag des Verwaltungsrats von Janus Henderson Horizon Fund möchte ich Ihnen für Ihre Treue danken.

Les Aitkenhead
Vorsitzender
28. Februar 2020

Die in diesem Bericht veröffentlichten Angaben beziehen sich auf die Vergangenheit und sind nicht repräsentativ für zukünftige Ergebnisse.

Marktüberblick

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Überblick

Globale Aktien legten während des Berichtszeitraums zu, wobei der MSCI World Index in US-Dollar um 9,4 % stieg. Die Märkte folgten den Wendungen des Handelskriegs zwischen den USA und China, wobei eine ab Oktober zu beobachtende Entspannung der Beziehungen eine Jahresendrally einleitete. Eine lockere Geldpolitik der wichtigsten Zentralbanken, die auf die Sorgen über das Wirtschaftswachstum zurückzuführen war, bot Unterstützung. Ein deutliches Wahlergebnis im Vereinigten Königreich ließ die Bedenken über den Brexit abklingen und trug in den letzten Wochen des Jahres 2019 zu Optimismus bei.

Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All-Share Index um 5,5 %. Aktien setzten zu einer Rally an, nachdem die Konservative Partei bei den Parlamentswahlen am 12. Dezember eine deutliche Mehrheit im Parlament errungen und damit Großbritannien den Weg zu einem geordneten Ausstieg aus der Europäischen Union (EU) geebnet hatte. Der Brexit dominierte die Schlagzeilen. Anfang August mussten Aktien Kursverluste hinnehmen, nachdem die Ernennung von Boris Johnson zum Premierminister das Risiko eines „No-Deal“-Brexits erhöht hatte. Herr Johnson verhandelte das Abkommen über den Austritt aus der EU neu, setzte jedoch Neuwahlen an, nachdem die Oppositionsparteien ihre Absicht angedeutet hatten, das Abkommen zu ändern. Das Wirtschaftswachstum des Vereinigten Königreichs blieb schwach: im dritten Quartal stieg das Bruttoinlandsprodukt (BIP) um 0,4 %, nachdem im zweiten Quartal ein Rückgang um 0,2 % zu Buche gestanden hatte.

Europa

Europäische Aktien tendierten aufwärts, wobei der MSCI Europe ex UK Index in Euro um 8,0 % zulegen konnte. Die gesunkenen Brexit-Sorgen und die Verbesserung der Beziehungen zwischen den USA und China stärkten das Vertrauen gegen Ende des Berichtszeitraums. Die Europäische Zentralbank senkte im September ihren Einlagenzins von -0,4 % auf -0,5 % und nahm im November – als Reaktion auf Sorgen über das Wirtschaftswachstum – ihre quantitative Lockerung wieder auf, was Aktien Unterstützung bot. Das vierteljährliche BIP-Wachstum der Eurozone fiel schwach aus und belief sich im dritten Quartal – wie schon im zweiten Quartal – auf lediglich 0,2 %. Die Verbraucherpreise stiegen im November gegenüber dem Vorjahr um 1 %. Dies stellte eine Verbesserung gegenüber Oktober und September dar und ließ Hoffnung auf eine Belebung der Wirtschaftstätigkeit im Euroraum aufkommen. In Deutschland schien die Zuversicht der Unternehmen zurückzukehren: Der Geschäftsklimaindex des ifo Instituts stieg auf den höchsten Stand der letzten sechs Monate.

USA

In den USA legte der S&P 500 Index in US-Dollar um 10,9 % zu. Die wichtigsten US-Indizes kletterten ab Oktober immer wieder auf neue Höchststände, da sie durch Erwartungen eines unmittelbar bevorstehenden Handelsabkommens mit China Auftrieb erhielten. Diese Erwartungen erfüllten sich schließlich im Dezember, als US-Präsident Trump ein „Phase Eins“-Handelsabkommen ankündigte, das Aktien weiter in die Höhe trieb. Drei Zinssenkungen seitens der US-Notenbank, die damit eine Kehrtwende gegenüber ihrer vorherigen Geldpolitik vollzog, boten Aktien Unterstützung. Das am 18. Dezember aufgrund eines angeblichen Machtmissbrauchs vom Repräsentantenhaus beschlossene Impeachment-Verfahren gegen Präsident Trump hatte kaum Auswirkungen, da die Wahrscheinlichkeit einer Amtsenthebung als gering gesehen wurde. Die US-Wirtschaft erwies sich als relativ belastbar: Das BIP legte im dritten Quartal auf annualisierter Basis um 2,1 % zu, was einen Anstieg gegenüber 2,0 % im zweiten Quartal, jedoch einen Rückgang gegenüber 3,1 % im ersten Quartal darstellte.

Japan

In Japan stieg der TOPIX Index in Yen um 12,3 %. Sorgen über das Wirtschaftswachstum, die Handelslage und die Stärke des Yen bremsten Aktien zu Beginn des Berichtszeitraums. Die Pläne der Regierung für ein Konjunkturpaket in Höhe von 121 Mrd. USD und eine Abschwächung des Yen gegenüber dem US-Dollar sorgten im weiteren Verlauf für eine Aufhellung der Stimmung. Die Bank of Japan (BoJ) ließ im Oktober durchblicken, dass sie ihre bereits negativen Zinsen womöglich weiter senken könnte, um die Wirtschaft zu stützen. Das annualisierte BIP-Wachstum ging von 2,6 % im ersten Quartal und 2,0 % im zweiten Quartal auf 1,8 % im dritten Quartal zurück. Die Verbraucherpreise stiegen im November gegenüber dem Vorjahr um 0,5 %, die Inflation blieb jedoch hartnäckig unter dem von der BoJ vorgegebenen Ziel von 2 %.

Asien

Asiatische Aktien gewannen an Stärke, wobei der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar um 6,3 % zulegen konnte. Die Märkte folgten dem Auf und Ab des Handelskriegs zwischen den USA und China. Anfang August brachen Aktien ein, nachdem Präsident Trump die Erhebung von Zöllen gegen China angedroht hatte. Ab Oktober boten zunehmende Erwartungen eines Handelsabkommens den Aktienmärkten hingegen Unterstützung. Unsicherheit über das Abkommen – und die Unterstützung Washingtons für die regierungskritischen Demonstranten in Hongkong, die Peking verärgerte – verunsicherte die Märkte im November. Die Bestätigung eines „Phase Eins“-Handelsabkommens im Dezember löste eine Jahresendrally aus. Die Spannungen belasteten die chinesische Wirtschaft: Im dritten Quartal wurde mit einem Plus von 6 % gegenüber dem Vorjahr das schwächste BIP-Wachstum der letzten 30 Jahre verzeichnet. In Hongkong trübte die eskalierende Gewalt die Stimmung ein. Die Zentralbanken in den Philippinen, Thailand, Indonesien, Neuseeland, Australien und Südkorea senkten ihre Zinssätze und boten damit Aktien Unterstützung.

Marktrückblick (Fortsetzung)

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Schwellenmärkte

Die Schwellenmärkte verzeichneten Kursgewinne, wobei der MSCI Emerging Markets Index in US-Dollar um 7,3 % zulegen. Die einzelnen Länder sahen sich einer Vielzahl unterschiedlicher wirtschaftlicher Probleme ausgesetzt, was die Zentralbanken dazu veranlasste, Gegenmaßnahmen zu ergreifen. In Indien (der MSCI India gab in US-Dollar um -0,1 % nach) senkte die Zentralbank ihre Zinsen 2019 fünf Mal, wobei die letzte Zinssenkung im Oktober vorgenommen wurde. Grund hierfür war eine Abkühlung des BIP, die teilweise auf eine Kreditknappheit im Nicht-Banken-Kreditsektor zurückzuführen war. Argentinien notierte deutlich niedriger (der MSCI Argentina sank in US-Dollar um -38,6 %), nachdem die populistische Peronistische Partei im Zuge einer Wirtschaftskrise als Sieger aus den im Oktober abgehaltenen Parlamentswahlen hervorgegangen war. Aktien aus Taiwan (der MSCI Taiwan legte in US-Dollar um +24,9 % zu) profitierten von einer Entspannung der Beziehungen zwischen den USA und China.

Festverzinsliche Wertpapiere

Im Bereich der festverzinslichen Anlagen verbuchte der JPM Global Government Bond Index in US-Dollar ein Plus von 0,6 %. Die Renditen an den Kernmärkten für Staatsanleihen (USA, Großbritannien, Deutschland und Japan) folgten zu Beginn des Berichtszeitraums einem Abwärtstrend (die Anleihenurse stiegen, was ihre umgekehrte Beziehung zu den Renditen widerspiegelte). Die gemäßigte Geldpolitik der Zentralbanken stützte die Märkte, während Sorgen um die Handelslage dafür sorgten, dass die Nachfrage nach diesen als sicher wahrgenommenen Vermögenswerten hoch blieb. Bis Ende des Jahres 2019 legten die Renditen dann leicht zu. Ähnlich wie sein auf Staatsanleihen ausgerichtetes Pendant erwies sich der Markt für Unternehmensanleihen während des Berichtszeitraums in US-Dollar als stark. Im September 2019 wurde ein neuer Rekord erreicht, als Unternehmensanleihen im Wert von 434 Mrd. USD verkauft wurden.

Rohstoffe

An den Rohstoffmärkten bewegten sich die Rohölpreise während des Berichtszeitraums über weite Strecken hinweg innerhalb einer relativ festen Spanne. Allerdings stiegen die Preise für ICE Brent-Rohöl Mitte September nach einem Angriff auf zwei Ölverarbeitungsanlagen in Saudi-Arabien zwischenzeitlich auf mehr als 65 USD je Barrel. Mitte Dezember wurde die Marke von 65 USD je Barrel erneut überschritten, nachdem sich einige große Produzenten auf eine weitere Senkung ihrer Fördermengen geeinigt hatten. Die Goldpreise erwiesen sich als relativ stark und erreichten Anfang September mit 1.550 USD je Unze ihren Höchststand, da sie durch die gemäßigte Ausrichtung der Zentralbanken und den Handelsstreit zwischen den USA und China Auftrieb erhielten.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	12.742.919.958
Bankguthaben	12	616.019.079
Zinserträge und Dividenden	3	47.333.048
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		34.228.221
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		12.710.663
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	3.998.691
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	2.689.229
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	10.128.779
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	18.663.829
Sonstiges Vermögen		5.076.313
Nachlass auf Managementgebühr		166.015
Aktiva insgesamt		13.493.933.825
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	2.113.690
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		20.122.408
Steuern und Aufwendungen		63.230.891
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		30.058.415
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	2.321.959
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	1.976.128
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	24.014.590
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	264.443
Swapkontrakte zum Marktwert	3	37.655.420
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		4.626.064
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		180.684
Sonstige Verbindlichkeiten		70.297
Passiva insgesamt		186.634.989
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		13.307.298.836

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	11.256.877.403
Bankguthaben	12	502.509.745
Zinserträge und Dividenden	3	46.595.496
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		59.186.300
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		47.980.936
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	6.913.771
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	4.050.782
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	14.042.005
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	3.629.522
Swapkontrakte zum Marktwert	3	20.769.777
Sonstiges Vermögen		8.780.505
Nachlass auf Managementgebühr		141.120
Aktiva insgesamt		11.971.477.362
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	17.889.390
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		117.430.815
Steuern und Aufwendungen		32.948.379
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		47.544.313
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	2.221.452
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	3.883.146
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	11.787.010
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	4.043.575
Swapkontrakte zum Marktwert	3	25.455.789
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		18.200.172
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		731.290
Sonstige Verbindlichkeiten		183.093
Passiva insgesamt		282.318.424
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		11.689.158.938

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	51.501.717
Anleihezinserträge	3	53.074.738
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	779.367
Erträge aus Derivaten	3	4.955.638
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	667.779
Sonstige Erträge	3, 13	2.079.923
Erträge insgesamt		113.059.162
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	51.523.470
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	3.235.412
Depotstellengebühren	6	834.358
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	14.968.382
Verwahrstellengebühren	6	376.127
Andere Auslagen	6	3.252.322
Derivativer Aufwand	3	1.995.316
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.408.559
Leistungsbezogene Gebühren	6	5.793.535
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	2.022.573
Aufwendungen insgesamt		85.410.054
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		27.649.108
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	358.756.131
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	14.305.562
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(453.945)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	2.199.520
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(5.293.130)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	53.887.392
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.370.218)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		422.031.312
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	597.848.710
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(2.982.777)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	530.334
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(7.103.620)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	2.646.576
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(16.164.664)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		132.238
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		574.906.797
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		1.024.587.217

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	173.960.951
Anleihezinserträge	3	93.076.152
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	1.975.407
Erträge aus Derivaten	3	9.740.174
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.776.199
Sonstige Erträge	3, 13	4.499.837
Erträge insgesamt		285.028.720
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	113.195.292
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	7.104.626
Depotstellengebühren	6	1.617.582
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	33.538.250
Verwahrstellengebühren	6	880.084
Andere Auslagen	6	8.371.003
Derivativer Aufwand	3	11.969.288
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	4.362.673
Leistungsbezogene Gebühren	6	1.440.073
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	4.101.719
Aufwendungen insgesamt		186.580.590
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		98.448.130
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	246.518.522
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(5.327.999)
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	278.096
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(301.339)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(2.998.810)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(33.499.722)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(3.700.207)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		200.968.541
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(233.447.331)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	1.225.752
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(3.724.252)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	8.252.848
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	397.554
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	11.461.531
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		39.644
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(215.794.254)
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		83.622.417

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		11.689.158.938
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs	2	(87.876.961)
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		27.649.108
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		422.031.312
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		574.906.797
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		3.408.243.442
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(2.722.274.877)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	6.337.222
Dividendenausschüttungen	11	(10.876.145)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		13.307.298.836

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		15.890.870.399
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs	2	(215.762.888)
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		98.448.130
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		200.968.541
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(215.794.254)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		5.125.209.834
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(9.167.384.106)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	2.036.719
Dividendenausschüttungen	11	(29.433.437)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		11.689.158.938

Emerging Market Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Andrew Mulliner und Jennifer James

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 4,1 %, wogegen der JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified eine Rendite von 3,9 % verbuchte.

Die Spreads verengten sich während des Berichtszeitraums aufgrund idiosynkratischer Situationen. In Argentinien etwa wurden Vorwahlen (PASO) abgehalten, bei denen der amtierende Präsident Mauricio Macri unerwartet deutlich gegen einen populistischen Herausforderer verlor. Die meisten Umfragen hatten ein knappes Rennen vorhergesagt, und die Daten hatten zweifellos gezeigt, dass Macri mit seinem Wirtschaftsplan Fortschritte erzielt hatte. Daher kam das Ergebnis für den Markt als riesige Überraschung.

Die stärksten Beiträge zur Wertentwicklung stammten während des Berichtszeitraums von unseren Positionen in türkischen Banken und chinesischen Wohnbauunternehmen, wobei sich die Rendite aus einer Kombination aus Kursentwicklung und Erträgen ergab. Der attraktive Spread gegenüber vergleichbaren Titeln, gepaart mit starken und besser werdenden Fundamentaldaten, trug am stärksten zur Überzeugung bezüglich dieser beiden Anlagethesen bei. Die türkischen Positionen haben eher taktischen Charakter. Wir sind der Ansicht, dass der Marktaufschlag für geopolitische Risiken zu hoch ist und dass die günstigen geldpolitischen Rahmenbedingungen nicht eingepreist sind. Hinsichtlich chinesischer Immobilienwerte halten wir den Sektor aufgrund der positiven Auswirkungen der günstigen Regierungspolitik für interessant. Die meisten unserer Anlagen sind in Wertpapieren mit einer geringeren Zinssensitivität, und wir nehmen gerne die hohen Erträge in einem stabilen Sektor mit.

Unsere Positionen in russischen Finanz- und Grundstoffwerten verstärkten die Wertentwicklung ebenfalls, wobei die Ertragsrendite niedriger ausfiel, die Kursrendite jedoch höher. Angesichts der soliden Haushaltslage, der lockeren Geldpolitik und der stabilen Ölpreise war Russland 2019 ein ausgezeichnete Standort für Anlagen.

Auf Sektorebene profitierten Öl- und Gasunternehmen in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 von höheren Rohstoffpreisen.

Während des Berichtszeitraums verstärkte der Fonds seine Positionen bei chinesischen Wohnbauunternehmen aufgrund des günstigen Ausblicks und der weiterhin attraktiven Renditen. Zudem wurden Positionen in türkischen Finanzwerten aufgrund der Abkühlung der Inflation und des geldpolitischen Lockerungszyklus der Zentralbank taktisch verstärkt. Gegen Ende des Jahres richtete der Fonds zudem Positionen bei Titeln mit hohen Erträgen aus afrikanischen Ländern südlich der Sahara (Angola, Ghana und Senegal) ein.

Zur Finanzierung dieser Käufe nahmen wir selektiv Gewinne bei länger datierten Anleihen mit. Zudem verkauften wir einige Anleihen in Lateinamerika aufgrund von Sorgen, dass zivile Unruhen (beispielsweise in Brasilien) nicht angemessen in den Bewertungen berücksichtigt sind.

Der Einsatz von Derivaten beschränkte sich auf US-Treasury-Futures. Hierdurch war der Fonds in der Lage, bezüglich seiner Sensitivität gegenüber Zinsänderungen flexibel zu agieren. Zudem trug dies zur Wertentwicklung im Laufe des Jahres 2019 bei.

Die 2019 verzeichnete Rally bei US-Treasuries war für auf Hartwährungen lautende Titel günstig, während die gemäßigte Ausrichtung der Zentralbanken in Schwellenländern Lokalwährungsanleihen Unterstützung bot. Vor diesem Hintergrund waren unserer Einschätzung nach mehr Schwellenländer zum Ende des Jahres überbewertet als preiswert. Aus geldpolitischer Sicht gehen wir davon aus, dass sich die aggressive Lockerung ihrem Ende nähert. Die US-Notenbank hat ihre Zinsen unverändert gelassen und signalisiert, dass sie auch im Verlauf des Jahres 2020 an dieser Position festhalten will. Dieses Umfeld könnte Länder möglicherweise dazu veranlassen, ihre Kreditvergabestandards und ihre Haushaltsdisziplin zu lockern, woraus sich ungerechtfertigte Ungleichgewichte ergeben würden. Es gibt allerdings einige Fälle, in denen niedrige Finanzierungskosten helfen können, Mittel in die richtigen Bahnen zu lenken und damit letztlich eine robustere Struktur zu fördern. 2019 war dies in Mexiko, Ägypten und der Ukraine der Fall.

Vor allem aber nimmt der geopolitische Druck zu, so dass die Preise von Anlagen, die als „sichere Häfen“ wahrgenommen werden (wie beispielsweise Edelmetalle), als Reaktion hierauf steigen. Ein Abklingen dieser Risiken ist im Laufe des Jahres 2020 nicht zu erwarten. Unterdessen bewegt sich China weiterhin auf einem schmalen Grat zwischen einer Stabilisierung der sich verlangsamenden Wirtschaft und der Eindämmung des Aufbaus finanzieller Risiken. Zudem sollte die Ausbreitung ziviler Unruhen nicht unterschätzt werden. Länder mit einer schwachen Wachstumsdynamik und hoher Ungleichheit sind dem Risiko politischer Instabilität ausgesetzt. Beispielsweise bietet sich in dieser Hinsicht Südafrika mit einer Arbeitslosigkeit von fast 30 %, einer hohen Haushaltsbelastung und einem nachlassenden Wachstum als nächster Kandidat an.

Auf kurze Sicht schätzen wir Kreditwerte aus Schwellenländern positiv ein, was neben dem erwarteten niedrigeren Nettoangebot dem günstigen geldpolitischen Umfeld und der flexiblen Fiskalpolitik zuzuschreiben ist (so haben die politischen Entscheidungsträger beispielsweise relativ schnell reagiert). Bei Schuldtiteln aus Schwellenländern liegt der Fokus auch weiterhin auf dem Bilanzmanagement, was dazu beitragen dürfte, eine mögliche makroökonomische Abkühlung abzufedern.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	46.075.562
Bankguthaben	12	607.514
Zinserträge und Dividenden	3	619.711
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		31.120
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		206.108
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	106.546
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		47.646.561
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		246.755
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		190.406
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	23.459
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	109.374
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		50.736
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		620.730

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	1.736.829
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	9.709
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	29.677
Erträge insgesamt		1.776.215
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	182.437
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	17.272
Depotstellengebühren	6	12.098
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	51.790
Verwahrstellengebühren	6	1.969
Andere Auslagen	6	9.421
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	8.796
Aufwendungen insgesamt		283.783
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.492.432
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.210.483
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	213.715
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	430.600
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.611)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.853.187
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(262.023)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(166.670)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(328.035)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(108)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(756.836)
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		2.588.783

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 47.025.831

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	79.491.371	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.956.340
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.492.432	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(39.381.022)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.853.187	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (528.462)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(756.836)	Dividendenausschüttungen	11 (101.179)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	47.025.831

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3 HEUR (EUR)	C2 HEUR (EUR)	F2 (USD)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	117.787,10	37.533,02	41,67	-	1.794,42	5.646,00
Ausgegebene Anteile	19.920,97	5.757,34	15,59	9.353,66	-	-
Zurückgenommene Anteile	(31.993,20)	(3.915,82)	-	(403,24)	-	(480,42)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	105.714,87	39.374,54	57,26	8.950,42	1.794,42	5.165,58
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	127,35	115,94	121,60	112,34	114,30	130,44

	H2 HEUR (EUR)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	X3 (USD)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	22,00	231.976,45	29.721,72	75.081,18	5.648,20	86.240,40
Ausgegebene Anteile	-	-	-	5.345,76	110,45	-
Zurückgenommene Anteile	-	(227.742,83)	(10.013,33)	(18.413,54)	-	(17.917,58)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	22,00	4.233,62	19.708,39	62.013,40	5.758,65	68.322,82
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	117,17	130,23	118,44	124,81	108,41	129,93

	Z3 HAUD (AUD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	45.422,49
Ausgegebene Anteile	0,80
Zurückgenommene Anteile	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	45.423,29
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	98,99

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	
114.597.221 USD	79.491.371 USD	47.025.831 USD				
			A2 (USD)	113,35	122,37	127,35
			A2 HEUR (EUR)	107,84	113,02	115,94
			A3 HEUR (EUR)	n. z.	121,80	121,60
			C2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	112,34
			F2 (USD)	101,13	109,62	114,30
			H2 (USD)	115,44	125,11	130,44
			H2 HEUR (EUR)	108,18	113,94	117,17
			I2 (USD)	115,16	124,86	130,23
			I2 HEUR (EUR)	109,43	115,20	118,44
			X2 (USD)	112,04	120,29	124,81
			X3 (USD)	105,74	107,38	108,41
			Z2 HGBP (GBP)	116,71	125,16	129,93
			Z3 HAUD (AUD)	95,10	97,77	98,99

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (USD)	1,41 %	1,23 %	1,20 %
A2 HEUR (EUR)	1,41 %	1,23 %	1,20 %
A3 HEUR (EUR)	n. z.	1,19 %	1,20 %
C2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,00 %*
F2 (USD)	0,81 %	0,82 %	0,83 %
H2 (USD)	0,91 %	0,81 %	0,83 %
H2 HEUR (EUR)	0,91 %	0,81 %	0,83 %
I2 (USD)	1,00 %	0,79 %	0,75 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	0,78 %	0,75 %
X2 (USD)	1,76 %	1,79 %	1,80 %
X3 (USD)	1,76 %	1,79 %	1,80 %
Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	0,11 %	0,11 %
Z3 HAUD (AUD)	0,08 %	0,11 %	0,12 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Für den Fonds werden keine leistungsbezogenen Gebühren erhoben.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	18. Okt. 19	20. Jan. 20
A3 HEUR (EUR)	1,688597	1,646493
X3 (USD)	1,501795	1,470221
Z3 HAUD (AUD)	1,362186	1,322112

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
	%	%	%	%	%	%
Emerging Market Corporate Bond Fund* A2 (USD)	3,36	5,41	6,58	(2,39)	7,96	4,07
JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified	1,64	5,30	6,81	(0,14)	10,21	3,91

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 5. November 2014 wurde der Emerging Market Corporate Bond Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Anleihen 97,98 %

Angola 0,99 %

Festverzinsliche Anleihen 0,99 %

USD	432.000	Angola (Republik) 8,25 % 09.05.2028	467.033	0,99
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Argentinien 2,81 %

Festverzinsliche Anleihen 2,81 %

USD	240.000	Argentinien (Republik) 6,875 % 22.04.2021	129.638	0,28
USD	310.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 10.06.2021	229.352	0,49
USD	396.000	Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	337.899	0,72
USD	390.000	Tecpetrol 4,875 % 12.12.2022	393.899	0,83
USD	254.000	YPF 8,50 % 27.06.2029	230.505	0,49
			1.321.293	2,81

Aserbaidshjan 0,63 %

Festverzinsliche Anleihen 0,63 %

USD	300.000	Aserbaidshjan (Republik) 3,50 % 01.09.2032	296.625	0,63
-----	---------	--	---------	------

Bahrain 1,79 %

Festverzinsliche Anleihen 1,79 %

USD	389.000	Batelco International Finance No 1 4,25 % 01.05.2020	391.310	0,83
USD	389.000	Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027	450.267	0,96
			841.577	1,79

Brasilien 5,67 %

Festverzinsliche Anleihen 5,67 %

USD	345.000	Banco BTG Pactual 4,50 % 10.01.2025	349.744	0,74
USD	200.000	Banco do Brasil 6,25 % Perpetual	203.531	0,43
USD	341.000	Braskem Netherlands Finance 4,50 % 31.01.2030	341.000	0,73
USD	359.000	Hidrovias International Finance 5,95 % 24.01.2025	373.023	0,79
USD	355.000	Nexa Resources 5,375 % 04.05.2027	380.516	0,81
USD	260.000	Oi 10,00 % 27.07.2025	235.991	0,50
USD	350.000	Petrobras Global Finance 6,90 % 19.03.2049	411.414	0,88
USD	345.000	Rumo Luxembourg 5,875 % 18.01.2025	371.198	0,79
			2.666.417	5,67

Britische Jungferninseln 0,93 %

Festverzinsliche Anleihen 0,93 %

USD	439.000	Radiant Access 4,60 % Perpetual	438.694	0,93
-----	---------	---------------------------------	---------	------

Chile 2,68 %

Festverzinsliche Anleihen 2,68 %

USD	360.000	AES Gener 7,125 % 26.03.2079	379.519	0,81
USD	270.000	Celulosa Arauco y Constitución 4,50 % 01.08.2024	284.048	0,60
USD	310.000	SACI Falabella 3,75 % 30.10.2027	318.186	0,68
USD	260.000	Sociedad Quimica y Minera 4,25 % 07.05.2029	276.778	0,59
			1.258.531	2,68

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

China 12,79 %

Festverzinsliche Anleihen 12,79 %

USD	320.000	Agile 8,50 % 18.07.2021	337.357	0,72
USD	352.000	Bank of China (Hong Kong) 5,90 % Perpetual	381.128	0,81
USD	260.000	China Evergrande 6,25 % 28.06.2021	245.863	0,52
USD	244.000	China Evergrande 7,00 % 23.03.2020	243.657	0,52
USD	254.000	China Evergrande 8,25 % 23.03.2022	238.204	0,51
USD	300.000	CNAC HK Finbridge 3,375 % 19.06.2024	305.484	0,65
USD	340.000	CNOOC Finance 2013 2,875 % 30.09.2029	340.202	0,72
USD	316.000	Country Garden 7,50 % 09.03.2020	318.419	0,68
USD	232.000	Easy Tactic 7,00 % 25.04.2021	234.002	0,50
USD	514.000	Kaisa 8,50 % 30.06.2022	504.362	1,07
USD	340.000	Logan Property 8,75 % 12.12.2020	353.600	0,75
USD	225.000	Scenery Journey 11,00 % 06.11.2020	230.625	0,49
USD	249.000	Scenery Journey 9,00 % 06.03.2021	245.265	0,52
USD	490.000	Seazen 6,50 % 12.09.2020	488.852	1,04
USD	454.000	Sunac China 7,35 % 19.07.2021	464.703	0,99
USD	439.000	Tencent 3,595 % 19.01.2028	459.297	0,98
USD	369.000	Times China 10,95 % 27.11.2020	389.526	0,83
USD	223.000	Times China 7,625 % 21.02.2022	231.044	0,49
			6.011.590	12,79

Kolumbien 3,75 %

Festverzinsliche Anleihen 3,75 %

USD	452.000	Banco de Bogota 4,375 % 03.08.2027	480.603	1,03
USD	450.000	Bancolombia 5,125 % 11.09.2022	474.961	1,01
USD	300.000	Ecopetrol 5,875 % 28.05.2045	354.000	0,75
USD	407.000	Millicom International Cellular 6,625 % 15.10.2026	452.024	0,96
			1.761.588	3,75

Demokratische Republik Kongo 1,17 %

Festverzinsliche Anleihen 1,17 %

USD	530.000	HTA 9,125 % 08.03.2022	550.041	1,17
-----	---------	------------------------	---------	------

Ägypten 0,50 %

Festverzinsliche Anleihen 0,50 %

USD	212.000	Ägypten (Republik) 7,50 % 31.01.2027	236.844	0,50
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

Ghana 0,92 %

Festverzinsliche Anleihen 0,92 %

USD	430.000	Ghana (Republik) 8,627 % 16.06.2049	430.941	0,92
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Guatemala 1,02 %

Festverzinsliche Anleihen 1,02 %

USD	465.000	Comunicaciones Celulares Via Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	479.386	1,02
-----	---------	--	---------	------

Hongkong 2,95 %

Festverzinsliche Anleihen 2,95 %

USD	400.000	CK Hutchison International 19 II 2,75 % 06.09.2029	392.065	0,83
USD	200.000	Melco Resorts Finance 5,375 % 04.12.2029	205.691	0,44
USD	485.000	Melco Resorts Finance 5,625 % 17.07.2027	506.103	1,08
USD	283.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market 4,45 % Perpetual	283.045	0,60
			1.386.904	2,95

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert USD	% des Netto- vermö- gens
-------------------------	----------------	--------------------------

Indonesien 4,12 %

Festverzinsliche Anleihen 4,12 %

USD	290.000	Indonesien (Republik) 3,70 % 30.10.2049	298.880	0,64
USD	450.000	Indonesien (Republik) 4,125 % 15.01.2025	483.398	1,03
USD	220.000	Pertamina Persero 3,65 % 30.07.2029	231.413	0,49
USD	483.000	Perusahaan Listrik Negara 3,875 % 17.07.2029	504.735	1,07
USD	419.000	Theta Capital 7,00 % 11.04.2022	420.309	0,89
			1.938.735	4,12

Israel 2,81 %

Festverzinsliche Anleihen 2,81 %

USD	437.000	Delek & Avner (Tamar Bond) 5,082 % 30.12.2023	456.119	0,97
USD	440.000	Israel Electric 5,00 % 12.11.2024	484.894	1,03
USD	370.000	Teva Pharmaceutical Finance III 7,125 % 31.01.2025	379.250	0,81
			1.320.263	2,81

Jamaika 0,81 %

Festverzinsliche Anleihen 0,81 %

USD	345.000	Digicel 6,00 % 15.04.2021	270.549	0,57
USD	200.000	Digicel 8,25 % 30.12.2022	112.500	0,24
			383.049	0,81

Kuwait 1,64 %

Festverzinsliche Anleihen 1,64 %

USD	419.000	Equate Petrochemical 3,00 % 03.03.2022	422.666	0,89
USD	334.000	Kuwait Projects 4,50 % 23.02.2027	350.648	0,75
			773.314	1,64

Macau 1,72 %

Festverzinsliche Anleihen 1,72 %

USD	382.000	MGM China 5,875 % 15.05.2026	405.636	0,87
USD	365.000	Sands China 5,125 % 08.08.2025	401.593	0,85
			807.229	1,72

Mexiko 3,81 %

Festverzinsliche Anleihen 3,81 %

USD	200.000	BBVA Bancomer 5,875 % 13.09.2034	210.094	0,45
USD	300.000	Minera Mexico 4,50 % 26.01.2050	306.000	0,65
USD	300.000	Orbia Advance 5,50 % 15.01.2048	308.063	0,66
USD	462.000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	490.920	1,04
USD	440.000	Trust F 6,39 % 15.01.2050	475.544	1,01
			1.790.621	3,81

Marokko 1,12 %

Festverzinsliche Anleihen 1,12 %

USD	490.000	Office Chérifiens Des Phosphates 4,50 % 22.10.2025	525.831	1,12
-----	---------	--	---------	------

Nigeria 2,74 %

Festverzinsliche Anleihen 2,74 %

USD	290.000	Access Bank 10,50 % 19.10.2021	322.988	0,69
USD	347.000	IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027	369.555	0,79
USD	565.000	SEPLAT Petroleum Development 9,25 % 01.04.2023	593.956	1,26
			1.286.499	2,74

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert USD	% des Netto- vermö- gens
-------------------------	----------------	--------------------------

Oman 1,10 %

Festverzinsliche Anleihen 1,10 %

USD	486.000	Ozcel 5,625 % 24.10.2023	519.337	1,10
-----	---------	--------------------------	---------	------

Panama 2,51 %

Festverzinsliche Anleihen 2,51 %

USD	400.000	Cable Onda 4,50 % 30.01.2030	421.250	0,89
USD	343.000	Empresa de Transmisión Eléctrica 5,125 % 02.05.2049	391.449	0,83
USD	358.000	Panama (Regierung) 3,16 % 23.01.2030	369.579	0,79
			1.182.278	2,51

Peru 2,20 %

Asset Backed 0,45 %

USD	185.626	Lima Metro Line 2 5,875 % 05.07.2034	213.006	0,45
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

Festverzinsliche Anleihen 1,18 %

USD	247.000	Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	248.119	0,53
USD	310.000	Intercorp Peru 3,875 % 15.08.2029	308.402	0,65
			556.521	1,18

Variabel verzinsliche Anleihen 0,57 %

USD	249.000	Banco de Credito del Peru 6,125 % 24.04.2027	267.208	0,57
-----	---------	--	---------	------

Philippinen 2,62 %

Festverzinsliche Anleihen 2,62 %

USD	445.000	Philippinen (Regierung) 4,20 % 21.01.2024	480.739	1,02
USD	439.000	SMC Global Power 3,125 % Perpetual	458.961	0,98
USD	267.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	292.416	0,62
			1.232.116	2,62

Katar 2,60 %

Festverzinsliche Anleihen 2,60 %

USD	389.000	Ooredoo International Finance 3,25 % 21.02.2023	396.975	0,84
USD	389.000	Katar (Staat) 2,375 % 02.06.2021	390.702	0,83
USD	439.000	QNB Finance 2,125 % 07.09.2020	436.256	0,93
			1.223.933	2,60

Russische Föderation 4,94 %

Festverzinsliche Anleihen 4,94 %

USD	370.000	Gazprom (GAZ Capital) 5,15 % 11.02.2026	412.781	0,88
USD	360.000	OJSC Novo (Steel Funding) 4,70 % 30.05.2026	393.581	0,84
USD	410.000	Petropavlovsk 2016 8,125 % 14.11.2022	423.324	0,90
USD	390.000	Sberbank of Russia 5,125 % 29.10.2022	413.827	0,88
USD	250.000	Sovcombank Via SovCom Capital DAC 8,00 % 07.04.2030	260.938	0,55
USD	380.000	VTB Bank (VTB Eurasia) 9,50 % Perpetual	420.197	0,89
			2.324.648	4,94

Saudi-Arabien 3,18 %

Festverzinsliche Anleihen 3,18 %

USD	390.000	KSA Sukuk 2,969 % 29.10.2029	391.658	0,83
USD	389.000	SABIC Capital II 4,50 % 10.10.2028	435.132	0,93
USD	275.000	Saudi Arabian Oil 3,50 % 16.04.2029	286.344	0,61
USD	336.000	Saudi Electricity Global SUKUK Company 2 5,06 % 08.04.2043	383.040	0,81
			1.496.174	3,18

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Senegal 0,99 %

Festverzinsliche Anleihen 0,99 %

USD	440.000 Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033	463.650	0,99
-----	--	---------	------

Singapur 2,04 %

Festverzinsliche Anleihen 2,04 %

USD	569.000 DBS 3,60 % Perpetual	574.360	1,22
USD	389.000 SingTel Treasury 2,375 % 03.10.2026	384.279	0,82
		958.639	2,04

Südafrika 2,33 %

Festverzinsliche Anleihen 2,33 %

USD	350.000 AngloGold Ashanti 5,125 % 01.08.2022	368.867	0,78
USD	325.000 Eskom 6,75 % 06.08.2023	332.719	0,71
USD	380.000 MTN Mauritius 4,755 % 11.11.2024	391.875	0,84
		1.093.461	2,33

Südkorea 2,74 %

Festverzinsliche Anleihen 1,93 %

USD	494.000 Korea Gas 2,875 % 16.07.2029	510.584	1,08
USD	385.000 Woori Bank 5,25 % Perpetual	398.655	0,85
		909.239	1,93

Zero/Discount Rate Bond 0,81 %

USD	378.000 Hyundai Capital Services 2,875 % 16.03.2021	380.422	0,81
-----	---	---------	------

Türkei 4,77 %

Festverzinsliche Anleihen 2,74 %

USD	309.000 KOC 6,50 % 11.03.2025	326.864	0,69
USD	290.000 Tupras-Türkiye Petrol Rafinerileri 4,50 % 18.10.2024	280.850	0,60
USD	245.000 Türkei (Regierung) 5,60 % 14.11.2024	249.839	0,53
USD	409.000 Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	435.074	0,92
		1.292.627	2,74

Variabel verzinsliche Anleihen 2,03 %

USD	489.000 Akbank 7,20 % 16.03.2027	481.130	1,03
USD	494.000 Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24.05.2027	471.153	1,00
		952.283	2,03

Ukraine 2,40 %

Festverzinsliche Anleihen 2,40 %

USD	400.000 Metinvest 7,75 % 17.10.2029	411.938	0,88
USD	400.000 MHP Lux 6,25 % 19.09.2029	394.000	0,84
USD	300.000 Ukraine (Regierung) 7,375 % 25.09.2032	321.234	0,68
		1.127.172	2,40

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Vereinigte Arabische Emirate 5,28 %

Festverzinsliche Anleihen 5,28 %

USD	300.000 Abu Dhabi (Regierung) 2,50 % 30.09.2029	299.063	0,64
USD	325.000 Abu Dhabi National Energy 4,875 % 23.04.2030	373.141	0,79
USD	536.000 DP World Crescent 3,875 % 18.07.2029	551.409	1,17
USD	489.000 Emaar Sukuk 3,635 % 15.09.2026	492.133	1,05
USD	339.000 Emirates NBD Bank 6,125 % Perpetual	357.433	0,76
USD	389.000 Emirates Telecommunications 3,50 % 18.06.2024	408.450	0,87
		2.481.629	5,28

Vereinigtes Königreich 0,91 %

Festverzinsliche Anleihen 0,91 %

USD	428.000 NWD Finance 5,75 % Perpetual	428.214	0,91
-----	--------------------------------------	---------	------

Wertpapiervermögen

46.075.562

97,98

Derivate (0,06 %)*

Futures (0,05 %)

10	CBT US 5 Year Note März 2020	(4.570)	(0,01)
16	CBT US 5 Year Note März 2020	(18.889)	(0,04)
		(23.459)	(0,05)

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 3.217 EUR: Verkauf 3.579 USD Januar 2020	37	-
Kauf 3.550 EUR: Verkauf 3.962 USD Januar 2020	21	-
Kauf 1.728 USD: Verkauf 1.553 EUR Januar 2020	(17)	-
Kauf 1.855 USD: Verkauf 1.664 EUR Januar 2020	(15)	-
	26	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,01 %)

Kauf 42.215 AUD: Verkauf 29.116 USD Januar 2020	534	-
Kauf 4.481.604 AUD: Verkauf 3.090.994 USD Januar 2020	56.716	0,12
Kauf 10.913 EUR: Verkauf 12.160 USD Januar 2020	95	-
Kauf 12.749 EUR: Verkauf 14.201 USD Januar 2020	115	-
Kauf 14.974 EUR: Verkauf 16.625 USD Januar 2020	191	-
Kauf 15.651 EUR: Verkauf 17.376 USD Januar 2020	200	-
Kauf 15.722 EUR: Verkauf 17.557 USD Januar 2020	98	-
Kauf 169.725 EUR: Verkauf 189.687 USD Januar 2020	915	-
Kauf 2.308.155 EUR: Verkauf 2.577.630 USD Januar 2020	14.438	0,03
Kauf 25 EUR: Verkauf 28 USD Januar 2020	-	-
Kauf 2.549 EUR: Verkauf 2.847 USD Januar 2020	16	-
Kauf 3.529 EUR: Verkauf 3.941 USD Januar 2020	22	-
Kauf 4.321.753 EUR: Verkauf 4.826.313 USD Januar 2020	27.034	0,06
Kauf 44.181 EUR: Verkauf 49.375 USD Januar 2020	241	-
Kauf 4.642 EUR: Verkauf 5.188 USD Januar 2020	25	-
Kauf 4.754 EUR: Verkauf 5.279 USD Januar 2020	59	-
Kauf 6.980 EUR: Verkauf 7.795 USD Januar 2020	44	-
Kauf 7.143 EUR: Verkauf 7.929 USD Januar 2020	93	-

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 8.377 EUR: Verkauf 9.355 USD Januar 2020	52	-
Kauf 886.697 EUR: Verkauf 990.218 USD Januar 2020	5.547	0,01
Kauf 9 EUR: Verkauf 10 USD Januar 2020	-	-
Kauf 9.778 EUR: Verkauf 10.927 USD Januar 2020	53	-
Kauf 214.024 GBP: Verkauf 285.606 USD Januar 2020	(2.655)	(0,01)
Kauf 8.598.794 GBP: Verkauf 11.474.738 USD Januar 2020	(106.665)	(0,22)
Kauf 3.962 USD: Verkauf 3.547 EUR Januar 2020	(22)	-
	(2.854)	(0,01)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	46.049.275	97,92
Sonstiges Nettovermögen	976.556	2,08
Nettoanlagevermögen insgesamt	47.025.831	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Brasilien		
Banco BTG Pactual 8,75 % Perpetual	-	1.000.000
Chile		
SACI Falabella 3,75 % 30.10.2027	795.600	-
China		
Alibaba 4,20 % 06.12.2047	-	1.223.692
China Construction Bank FRN 04.12.2020	-	3.617.942
China Construction Bank FRN 31.05.2020	-	3.603.600
Country Garden 7,50 % 09.03.2020	797.160	-
CRCC Yupeng 3,95 % Perpetual	-	1.900.000
Inventive Global Investments FRN 19.09.2020	-	3.673.283
Scenery Journey 11,00 % 06.11.2020	-	1.037.578
Kolumbien		
Bancolombia 5,125 % 11.09.2022	789.000	-
Hongkong		
Melco Resorts Finance 5,625 % 17.07.2027	808.640	-
Indonesien		
Perusahaan Listrik Negara 3,875 % 17.07.2029	795.080	-
Mexiko		
Grupo Bimbo 4,875 % 27.06.2044	-	1.026.597
PLA Administradora Industrial 4,962 % 18.07.2029	800.000	-
Marokko		
Office Chérifien Des Phosphates 4,5 % 22.10.2025	798.490	-
Südkorea		
Korea Gas 2,875 % 16.07.2029	793.061	-
Vereinigte Arabische Emirate		
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline 4,60 % 02.11.2047	-	1.046.461
Abu Dhabi National Energy 4,875 % 23.04.2030	1.052.188	-
DP World Crescent 3,875 % 18.07.2029	792.408	-
USA		
US Treasury 0,00 % 11.07.2019	-	2.398.864

Euro Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 0,9 %, wogegen der iBoxx Euro Corporates Index eine Rendite von 0,8 % verbuchte.

Auf Euro lautende Investment-Grade-Schuldtitle lieferten im Berichtszeitraum eine positive Gesamrendite. Die Performance basierte auf positiven Überschussrenditen im Kreditbereich (im Vergleich zu Staatsanleihen), wobei sich die Kreditspreads (die im Vergleich zu einer gleichwertigen Staatsanleihe verlangte zusätzliche Verzinsung) im Laufe des Berichtszeitraums verengten. Die Bewegungen an den Märkten für deutsche Staatsanleihen belasteten die Wertentwicklung jedoch, da die Renditen über die gesamte Kurve hinweg anstiegen.

Die globalen Zentralbanken waren während des Berichtszeitraums sehr aktiv. Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte ein Paket zur geldpolitischen Lockerung an, das eine Senkung des Einlagensatzes, ein „Tiering“-Verfahren zur Stärkung der Bilanzen von Banken und ein zeitlich unbefristetes Anleihekaufprogramm in Höhe von 20 Mrd. EUR pro Monat umfasst. Die US-Notenbank nahm während des Berichtszeitraums drei Zinssenkungen vor.

Die Kreditspreads verengten sich während der ersten drei Monate des Berichtszeitraums. Die stärkste Verengung fand jedoch im Dezember statt und war positiven technischen Bedingungen aufgrund der Anleihenkäufe der EZB im Rahmen ihres auf den Unternehmenssektor ausgerichteten Kaufprogramms, einer anhaltenden Suche nach Ertragsmöglichkeiten unter Anlegern und der verbesserten Marktstimmung zuzuschreiben. Die Stimmung am Markt hellte sich auf, da die Wahrscheinlichkeit eines „Phase Eins“-Handelsabkommens zwischen den USA und China zunahm, bevor schließlich im Laufe des Monats eine Einigung erzielt wurde. Im Vereinigten Königreich ging die politische Unsicherheit zurück, nachdem die Konservative Partei bei den Parlamentswahlen eine deutliche Mehrheit errungen hatte.

Die positive relative Wertentwicklung des Fonds gegenüber dem Index war der Titelauswahl zu verdanken, insbesondere innerhalb des Immobilien- und Bankensektors, wobei übergewichtete Positionen bei TLG Immobilien und Vivion Investments die höchsten Beiträge zur relativen Rendite lieferten. Auf Ebene der Vermögensallokation erzielten die Positionen des Fonds im Hochzinssegment sowie das übergewichtete Engagement bei CPI Property eine positive relative Performance.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung auf Einzeltitelebene durch die übergewichtete Position des Fonds beim Finanztechnologieanbieter Wirecard. Die Anleihen brachen im Oktober ein, nachdem die Financial Times das Unternehmen in einem Artikel des Betrugs bezichtigt hatte. Der Fonds löste die Position im November vollständig auf.

Der Fonds war während des Berichtszeitraums am Primärmarkt aktiv, und das Portfolio beteiligte sich an Neuemissionen von JAB, dem deutschen Konglomerat, das in Premium-Markenunternehmen investiert, und Électricité de France. Am Sekundärmarkt veräußerte der Fonds seine Positionen bei dem Finanzdienstleistungstechnologieunternehmen Finserv und Repsol.

Hinsichtlich des Risikos halten wir derzeit gegenüber dem Index eine leichte Übergewichtung. Diese ergibt sich aus einer Untergewichtung europäischer Investment-Grade-Schuldtitle und einer Übergewichtung nicht zum Kern zählender Schuldtitlebereiche, einschließlich Engagements in auf Pfund Sterling und US-Dollar lautenden Investment-Grade- und High-Yield-Schuldtitle.

Geopolitische Risiken wie etwa die Unterzeichnung eines „Phase Eins“-Handelsabkommens zwischen den USA und China, Spannungen im Nahen Osten und die Brexit-Verhandlungen sind nach wie vor präsent und könnten möglicherweise für ein risikofeindliches Umfeld sorgen. Hinzu kommt ein niedriges globales Wirtschaftswachstum, das je nach Entwicklung der geopolitischen Lage weiter geschwächt werden könnte.

Diesem fundamentalen Hintergrund steht die geldpolitische Lockerung seitens der Zentralbanken gegenüber, die weiterhin einen wichtigen Impulsgeber für die technischen Bedingungen darstellt. Die Käufe der EZB dürften für die Spreads von auf Euro lautenden Anleihen mit Investment Grade zwar positiv sein, wir gehen jedoch davon aus, dass das unsichere Wachstum und die geopolitischen Rahmenbedingungen in Kombination mit volatilen Zinsen stärkeren Einfluss auf die Entwicklung von Kreditwerten haben und eine gedämpfte Kreditperformance verursachen dürften.

Die weitere Entwicklung der Fondsaktivitäten insgesamt dürfte von der Zentralbankpolitik auf der einen Seite und der wirtschaftlichen und politischen Landschaft auf der anderen abhängen.

Euro Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.652.177.304
Bankguthaben	12	68.371.030
Zinserträge und Dividenden	3	14.279.552
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.595.070
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		5.328.192
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	667.484
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	726.224
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	2.896.056
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		1.747.040.912
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		6.539.998
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		936.994
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	1.383.320
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	242.022
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	15.141.265
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		6.876
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		24.250.475

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.722.790.437

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	15.502.216
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	38.410
Erträge aus Derivaten	3	3.843
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	114.944
Erträge insgesamt		15.659.413
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	4.637.790
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	270.930
Depotstellengebühren	6	76.805
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	563.236
Verwahrstellengebühren	3	48.247
Andere Auslagen	3	506.961
Derivativer Aufwand	3	446.157
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	164.701
Aufwendungen insgesamt		6.714.827
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.944.586
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	17.755.558
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	122.954
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(2.227.634)
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	734.738
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.193.086)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(49.459)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		14.143.071
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(4.395.446)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(917.391)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(575.218)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(557.747)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		39.334
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(6.406.468)
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		16.681.189

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.408.043,101	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	836.958,784
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	8.944,586	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(540.131,992)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	14.143,071	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 1.253,080
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(6.406,468)	Dividendenausschüttungen	11 (13,725)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.722.790,437

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	A3 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.332.424,72	75.877,55	14.813,93	80.408,47	248.575,39	35.579,76
Ausgegebene Anteile	187.448,46	6.252,03	341,83	1.629,49	16.515,52	2.214,73
Zurückgenommene Anteile	(1.371.742,92)	(7.590,72)	(2.006,82)	(10.689,57)	(36.603,33)	(2.750,42)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.148.130,26	74.538,86	13.148,94	71.348,39	228.487,58	35.044,07
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	163,47	130,30	1.417,90	132,12	133,86	128,81

	C2 (EUR)	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	G2 HCHF (CHF)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	25,00	25,00	1.822.539,31	25,00	265.878,53
Ausgegebene Anteile	8.476,09	-	-	4.341.163,40	-	279.189,44
Zurückgenommene Anteile	(333,04)	-	-	(467.638,89)	-	(67.225,50)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	8.143,05	25,00	25,00	5.696.063,82	25,00	477.842,47
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	119,56	117,60	116,74	118,91	107,16	124,31

	H2 HCHF (CHF)	H2 HSEK (SEK)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	H3 HGBP (GBP)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.539,80	6.987,99	25,00	83.033,66	12.671,66	2.410.158,25
Ausgegebene Anteile	1.896,00	-	-	2.319,00	-	1.252.009,37
Zurückgenommene Anteile	-	(0,08)	-	(6.823,89)	(209,24)	(1.348.364,02)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.435,80	6.987,91	25,00	78.528,77	12.462,42	2.313.803,60
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	110,85	1.127,96	123,14	106,47	110,38	170,32

	I2 HCHF (CHF)	I2 HUSD (USD)	I3 (EUR)	I3 (USD)	X2 (EUR)	X3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	34.298,72	36.231,45	2.151.111,72	1.489,92	37.379,59	13.645,40
Ausgegebene Anteile	6.210,00	13.353,00	276.636,58	-	5.618,31	271,04
Zurückgenommene Anteile	(7.171,69)	(28.302,00)	(79.651,29)	-	(8.012,73)	(432,52)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	33.337,03	21.282,45	2.348.097,01	1.489,92	34.985,17	13.483,92
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	120,45	123,66	138,17	92,59	142,89	106,35

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
1.640.048.389 EUR	1.408.043.101 EUR	1.722.790.437 EUR
1.909.139.828 USD	1.602.704.601 USD	1.934.240.449 USD

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
A2 (EUR)	154,86	162,00	163,47
A2 HCHF (CHF)	124,25	129,41	130,30
A2 HSEK (SEK)	1.341,64	1.403,63	1.417,90
A2 HUSD (USD)	120,29	129,15	132,12
A3 (EUR)	129,34	132,66	133,86
A3 HGBP (GBP)	122,33	126,83	128,81
C2 (EUR)	n. z.	n. z.	119,56
F2 (USD)	114,84	117,90	117,60
F2 HUSD (USD)	105,60	113,86	116,74
G2 (EUR)	111,52	117,38	118,91
G2 HCHF (CHF)	101,14	106,02	107,16
H2 (EUR)	117,11	122,96	124,31
H2 HCHF (CHF)	105,12	109,88	110,85
H2 HSEK (SEK)	1.061,29	1.114,52	1.127,96
H2 HUSD (USD)	111,44	120,10	123,14
H3 (EUR)	102,31	105,31	106,47
H3 HGBP (GBP)	104,29	108,48	110,38
I2 (EUR)	160,34	168,43	170,32
I2 HCHF (CHF)	114,15	119,38	120,45
I2 HUSD (USD)	111,36	120,59	123,66
I3 (EUR)	132,65	136,63	138,17
I3 (USD)	92,17	92,83	92,59
X2 (EUR)	136,08	141,86	142,89
X3 (EUR)	104,34	106,59	106,35

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	1,14 %	1,18 %	1,17 %
A2 HCHF (CHF)	1,14 %	1,18 %	1,17 %
A2 HSEK (SEK)	1,14 %	1,18 %	1,17 %
A2 HUSD (USD)	1,28 %	1,46 %	1,17 %
A3 (EUR)	1,14 %	1,18 %	1,17 %
A3 HGBP (GBP)	1,22 %	1,27 %	1,17 %
C2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,00 %*
F2 (USD)	0,81 %	0,78 %	0,77 %
F2 HUSD (USD)	1,06 %	1,09 %	0,77 %
G2 (EUR)	0,65 %	0,41 %	0,40 %
G2 HCHF (CHF)	0,65 %	0,40 %	0,40 %
H2 (EUR)	0,77 %	0,81 %	0,80 %
H2 HCHF (CHF)	0,77 %	0,81 %	0,80 %
H2 HSEK (SEK)	0,77 %	0,81 %	0,80 %
H2 HUSD (USD)	0,77 %	1,14 %	0,80 %
H3 (EUR)	0,80 %	0,82 %	0,80 %
H3 HGBP (GBP)	0,88 %	0,94 %	0,80 %
I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	1,02 %	0,86 %	0,75 %
I3 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I3 (USD)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (EUR)	1,49 %	1,53 %	1,52 %
X3 (EUR)	1,49 %	1,53 %	1,52 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	18. Okt. 19	20. Jan. 20
X3 (EUR)	0,502490	0,509906

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Für den Fonds werden keine leistungsbezogenen Gebühren erhoben.

Euro Corporate Bond Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%	%	%	%	%
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	0,68	2,91	2,27	0,93	4,61	0,91
iBoxx Euro Corporates Index		1,60	5,02	1,21	1,08	4,84	0,76

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Anleihen 95,86 %

Australien 1,59 %

Festverzinsliche Anleihen 1,36 %

EUR	10.878.000	Ausgrid Finance 1,25 % 30.07.2025	11.202.507	0,65
EUR	5.100.000	Origin Energy Finance 3,50 % 04.10.2021	5.400.970	0,31
EUR	6.775.000	Scentre 1,50 % 31.12.2020	6.808.130	0,40
			23.411.607	1,36

Variabel verzinsliche Anleihen 0,23 %

GBP	3.090.000	QBE Insurance 6,115 % 24.05.2042	3.975.272	0,23
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Österreich 0,37 %

Festverzinsliche Anleihen 0,37 %

EUR	6.300.000	Raiffeisen Bank 1,50 % 12.03.2030	6.288.851	0,37
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

Belgien 2,27 %

Festverzinsliche Anleihen 2,27 %

EUR	10.890.000	Anheuser-Busch InBev 1,125 % 01.07.2027	11.456.969	0,67
EUR	18.500.000	Anheuser-Busch InBev 1,15 % 22.01.2027	19.503.885	1,13
EUR	4.000.000	Anheuser-Busch InBev 2,75 % 17.03.2036	4.884.729	0,28
EUR	3.000.000	Elia System Operator 1,375 % 14.01.2026	3.194.713	0,19
			39.040.296	2,27

Tschechische Republik 0,51 %

Festverzinsliche Anleihen 0,51 %

EUR	3.137.000	CPI Property 4,375 % Perpetual	3.280.831	0,19
EUR	5.260.000	CPI Property 4,875 % Perpetual	5.556.697	0,32
			8.837.528	0,51

Dänemark 2,16 %

Festverzinsliche Anleihen 1,69 %

EUR	4.700.000	Danske Bank 1,375 % 24.05.2022	4.822.109	0,28
EUR	3.220.000	Danske Bank 2,50 % 21.06.2029	3.388.720	0,20
EUR	8.200.000	Jyske Bank 0,875 % 03.12.2031	8.328.363	0,48
EUR	12.000.000	Nykredit Realkredit 4,00 % 03.06.2036	12.637.248	0,73
			29.176.440	1,69

Variabel verzinsliche Anleihen 0,47 %

USD	8.800.000	Danske Bank 6,125 % Perpetual	8.078.913	0,47
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Finnland 0,42 %

Festverzinsliche Anleihen 0,42 %

EUR	7.100.000	Nordea Bank 1,00 % 27.06.2029	7.166.101	0,42
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Frankreich 20,10 %

Festverzinsliche Anleihen 18,43 %

EUR	7.700.000	Accor 2,625 % 05.02.2021	7.929.524	0,46
EUR	6.300.000	Autoroutes du Sud de la France 1,375 % 21.02.2031	6.768.192	0,39
EUR	6.100.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,50 % 16.11.2022	6.187.471	0,36
EUR	7.100.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,75 % 15.06.2023	7.267.567	0,42

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	8.000.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 1,875 % 04.11.2026	8.539.689	0,50
EUR	6.750.000	BNP Paribas 1,125 % 22.11.2023	6.981.796	0,41
EUR	6.300.000	BNP Paribas 2,125 % 23.01.2027	6.886.251	0,40
EUR	7.300.000	BNP Paribas 6,125 % Perpetual	8.176.204	0,47
EUR	6.200.000	BPCE 0,50 % 24.02.2027	6.155.548	0,36
EUR	11.500.000	BPCE 0,875 % 31.01.2024	11.769.794	0,68
EUR	4.500.000	Crédit Agricole Assurances 4,75 % 27.09.2048	5.553.090	0,32
EUR	7.100.000	Crédit Agricole 0,50 % 24.06.2024	7.167.753	0,42
EUR	6.700.000	Crédit Agricole 0,75 % 01.12.2022	6.861.538	0,40
EUR	5.400.000	Crédit Agricole 1,75 % 05.03.2029	5.913.744	0,34
EUR	15.000.000	Dassault Systemes 0,125 % 16.09.2026	14.844.399	0,86
EUR	5.400.000	Dassault Systemes 0,375 % 16.09.2029	5.301.031	0,31
EUR	10.100.000	Électricité de France 1,00 % 13.10.2026	10.574.149	0,61
EUR	6.100.000	Électricité de France 2,00 % 09.12.2049	5.974.120	0,35
EUR	5.500.000	Électricité de France 4,00 % Perpetual	6.015.983	0,35
EUR	6.000.000	Électricité de France 4,125 % 25.03.2027	7.628.780	0,44
EUR	2.300.000	Électricité de France 4,625 % 26.04.2030	3.172.145	0,18
EUR	11.600.000	Engie 0,375 % 21.06.2027	11.656.585	0,68
EUR	8.700.000	Engie 0,50 % 24.10.2030	8.598.702	0,50
EUR	2.700.000	Engie 3,25 % Perpetual	2.969.359	0,17
EUR	7.300.000	EssilorLuxottica 0,375 % 27.11.2027	7.301.356	0,42
EUR	900.000	EssilorLuxottica 0,75 % 27.11.2031	905.943	0,05
EUR	11.300.000	Orange 1,125 % 15.07.2024	11.774.801	0,68
EUR	2.200.000	Orange 1,20 % 11.07.2034	2.177.285	0,13
EUR	2.500.000	Orange 2,00 % 15.01.2029	2.792.150	0,16
EUR	2.400.000	Orange 2,375 % Perpetual	2.536.830	0,15
EUR	7.900.000	RCI Banque 0,25 % 12.07.2021	7.932.958	0,46
EUR	6.000.000	RCI Banque 2,625 % 18.02.2030	6.076.812	0,35
EUR	7.700.000	Sanofi 1,00 % 21.03.2026	8.149.869	0,47
EUR	4.000.000	Sanofi 1,375 % 21.03.2030	4.406.422	0,26
EUR	8.600.000	Société Générale 0,25 % 18.01.2022	8.656.028	0,50
EUR	9.700.000	Société Générale 0,875 % 24.09.2029	9.657.296	0,56
EUR	12.400.000	Société Générale 1,25 % 15.02.2024	12.832.460	0,74
EUR	8.000.000	Société Générale 6,75 % Perpetual	8.550.288	0,50
EUR	6.380.000	TOTAL 2,708 % Perpetual	6.826.369	0,40
EUR	22.084.000	TOTAL 3,875 % Perpetual	23.930.249	1,39
EUR	6.200.000	UMG 1,625 % 02.07.2029	6.436.388	0,37
EUR	7.900.000	Vivendi 0,00 % 13.06.2022	7.899.598	0,46
			31.736.516	18,43

Variabel verzinsliche Anleihen 1,67 %

EUR	10.600.000	BNP Paribas FRN 15.07.2025	10.645.408	0,62
EUR	11.500.000	BNP Paribas 2,625 % 14.10.2027	12.213.184	0,71
EUR	5.400.000	Crédit Agricole 6,50 % Perpetual	5.845.057	0,34
			28.703.649	1,67

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Deutschland 13,00 %

Festverzinsliche Anleihen 11,98 %

EUR	8.700.000	ADLER Real Estate 3,00 % 27.04.2026	9.198.797	0,53
EUR	4.400.000	Aroundtown 2,875 % Perpetual	4.594.040	0,27
GBP	3.600.000	Aroundtown 4,75 % Perpetual	4.455.824	0,26
EUR	7.692.000	Blackstone Property Partners Europe 1,40 % 06.07.2022	7.887.028	0,46
EUR	5.100.000	Blackstone Property Partners Europe 1,75 % 12.03.2029	5.109.401	0,30
EUR	1.100.000	Blackstone Property Partners Europe 2,00 % 15.02.2024	1.156.395	0,07
EUR	10.030.000	BMW Finance 0,375 % 24.09.2027	9.955.807	0,58
EUR	3.888.000	BMW Finance 0,875 % 17.11.2020	3.927.817	0,23
EUR	6.400.000	BMW 1,125 % 18.09.2021	6.545.528	0,38
EUR	8.840.000	Daimler 0,00 % 08.02.2024	8.738.102	0,51
EUR	3.400.000	Daimler 0,875 % 12.01.2021	3.434.583	0,20
EUR	2.180.000	Daimler 1,375 % 26.06.2026	2.291.585	0,13
EUR	14.800.000	Deutsche Bank 1,875 % 14.02.2022	15.125.761	0,88
EUR	15.090.000	E.ON 0,00 % 24.10.2022	15.087.062	0,88
EUR	3.670.000	IHO Verwaltungs 3,625 % 15.05.2025	3.854.146	0,22
EUR	3.750.000	Siemens Financieringsmaatschappij 0,00 % 05.09.2024	3.747.447	0,22
EUR	5.500.000	Siemens Financieringsmaatschappij 1,25 % 28.02.2031	5.891.088	0,34
EUR	6.000.000	Talanx 2,25 % 05.12.2047	6.324.654	0,37
EUR	12.400.000	TLG Finance 3,375 % Perpetual	13.134.105	0,76
EUR	10.500.000	Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	10.743.065	0,62
EUR	4.500.000	Vivion Investments 3,50 % 01.11.2025	4.652.213	0,27
EUR	6.700.000	Volkswagen Finance 1,875 % 31.01.2024	7.055.962	0,41
EUR	11.500.000	Volkswagen Finance 3,375 % Perpetual	12.303.787	0,71
EUR	2.393.000	Volkswagen Leasing 0,25 % 05.10.2020	2.401.043	0,14
EUR	6.500.000	Volkswagen Leasing 0,25 % 16.02.2021	6.524.752	0,38
EUR	1.693.000	Volkswagen Leasing 0,75 % 11.08.2020	1.702.897	0,10
EUR	17.950.000	Volkswagen Leasing 1,625 % 15.08.2025	18.774.592	1,08
EUR	5.600.000	ZF Europe Finance 2,00 % 23.02.2026	5.733.470	0,33
EUR	5.900.000	ZF Europe Finance 2,50 % 23.10.2027	6.090.713	0,35
			206.441.664	11,98

Variabel verzinsliche Anleihen 1,02 %

EUR	9.800.000	Allianz 3,375 % Perpetual	10.934.340	0,63
EUR	4.100.000	Hannover Finance VAR 30.06.2043	4.746.813	0,28
EUR	1.600.000	Munich Reinsurance 6,25 % 26.05.2042	1.834.892	0,11
			17.516.045	1,02

Hongkong 0,92 %

Festverzinsliche Anleihen 0,92 %

EUR	8.700.000	CK Hutchison Telecom Finance 1,125 % 17.10.2028	8.683.937	0,50
EUR	1.820.000	CK Hutchison Telecom Finance 1,50 % 17.10.2031	1.819.226	0,11
EUR	5.300.000	Hutchison Whampoa 14 Finance 1,375 % 31.10.2021	5.424.563	0,31
			15.927.726	0,92

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Island 0,69 %

Festverzinsliche Anleihen 0,69 %

EUR	5.980.000	Arion Bank 1,625 % 01.12.2021	6.148.005	0,36
EUR	5.631.000	Landsbankinn 1,625 % 15.03.2021	5.727.789	0,33
			11.875.794	0,69

Irland 1,40 %

Festverzinsliche Anleihen 1,40 %

EUR	2.493.000	AIB 2,25 % 03.07.2025	2.696.630	0,16
EUR	4.460.000	ESB Finance 2,125 % 05.11.2033	5.136.704	0,30
EUR	5.683.000	ESB Finance 3,494 % 12.01.2024	6.464.395	0,38
EUR	9.770.000	Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	9.864.994	0,56
			24.162.723	1,40

Italien 4,31 %

Festverzinsliche Anleihen 3,32 %

EUR	11.450.000	Autostrade per l'Italia 4,375 % 16.09.2025	12.620.384	0,73
GBP	4.400.000	Autostrade per l'Italia 6,25 % 09.06.2022	5.565.011	0,32
EUR	1.800.000	Banco BPM 8,75 % Perpetual	1.955.264	0,11
EUR	6.290.000	Enel Finance International 0,375 % 17.06.2027	6.227.056	0,36
EUR	1.840.000	Enel Finance International 1,125 % 17.10.2034	1.830.355	0,11
EUR	5.800.000	Enel 3,50 % 24.05.2080	6.318.303	0,37
EUR	10.900.000	FCA Bank 1,25 % 21.06.2022	11.188.989	0,65
EUR	9.639.000	Intesa Sanpaolo 6,625 % 13.09.2023	11.526.162	0,67
			57.231.524	3,32

Variabel verzinsliche Anleihen 0,99 %

EUR	14.100.000	Assicurazioni Generali 7,75 % 12.12.2042	17.013.187	0,99
-----	------------	--	------------	------

Japan 1,12 %

Festverzinsliche Anleihen 1,12 %

EUR	11.500.000	Takeda Pharmaceutical 3,00 % 21.11.2030	13.707.121	0,80
EUR	5.500.000	Toyota Motor Finance 0,25 % 10.01.2022	5.550.551	0,32
			19.257.672	1,12

Luxemburg 0,86 %

Festverzinsliche Anleihen 0,86 %

EUR	3.100.000	Logicor Financing 0,50 % 30.04.2021	3.122.505	0,18
EUR	11.470.000	Logicor Financing 1,625 % 15.07.2027	11.636.610	0,68
			14.759.115	0,86

Niederlande 6,08 %

Festverzinsliche Anleihen 4,76 %

EUR	6.700.000	ABN AMRO 0,50 % 15.04.2026	6.792.176	0,39
EUR	7.924.000	ABN AMRO 0,625 % 31.05.2022	8.056.439	0,47
EUR	10.333.000	ABN AMRO 6,375 % 27.04.2021	11.197.768	0,66
EUR	5.000.000	Dufry One 2,00 % 15.02.2027	5.080.125	0,29
EUR	5.540.000	Enxiss 0,75 % 02.07.2031	5.620.827	0,33
EUR	3.000.000	JAB 1,00 % 20.12.2027	3.013.140	0,17
EUR	8.100.000	JAB 2,25 % 19.12.2039	8.096.983	0,47
EUR	5.080.000	Koninklijke Ahold Delhaize 0,25 % 26.06.2025	5.079.133	0,29

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	4.700.000	LeasePlan 1,375 % 07.03.2024	4.869.941	0,28
EUR	4.050.000	LeasePlan 7,375 % Perpetual	4.538.835	0,26
EUR	7.800.000	NIBC Bank 0,875 % 08.07.2025	7.862.568	0,46
EUR	7.410.000	Schlumberger Finance 0,00 % 15.10.2024	7.372.003	0,43
EUR	4.460.000	Stedin Holding 0,50 % 14.11.2029	4.413.843	0,26
			81.993.781	4,76

Variabel verzinsliche Anleihen 1,32 %

EUR	765.000	ASR Nederland 5,00 % Perpetual	887.892	0,05
EUR	2.793.000	Delta Lloyd 9,00 % 29.08.2042	3.454.687	0,20
EUR	2.500.000	NN FRN 13.01.2048	3.018.885	0,18
EUR	13.300.000	NN 4,625 % 08.04.2044	15.324.100	0,89
			22.685.564	1,32

Neuseeland 0,22 %

Festverzinsliche Anleihen 0,22 %

EUR	3.850.000	Chorus 0,875 % 05.12.2026	3.844.803	0,22
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

Norwegen 1,25 %

Festverzinsliche Anleihen 1,25 %

EUR	6.680.000	DNB Bank 0,05 % 14.11.2023	6.663.517	0,39
EUR	8.475.000	Sparebank 1 Oestlandet 0,875 % 13.03.2023	8.673.111	0,51
EUR	6.031.000	Sparebanken Vest 0,50 % 29.11.2022	6.114.131	0,35
			21.450.759	1,25

Portugal 1,02 %

Festverzinsliche Anleihen 1,02 %

EUR	2.700.000	Caixa Geral de Depositos 1,25 % 25.11.2024	2.728.426	0,16
EUR	7.570.000	EDP Finance 4,125 % 20.01.2021	7.904.983	0,46
EUR	6.200.000	Energias de Portugal 4,496 % 30.04.2079	6.947.875	0,40
			17.581.284	1,02

Rumänien 0,47 %

Festverzinsliche Anleihen 0,47 %

EUR	8.120.000	NE Property 1,875 % 09.10.2026	8.115.696	0,47
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Spanien 4,10 %

Festverzinsliche Anleihen 3,78 %

EUR	2.500.000	Abertis Infraestructuras 1,50 % 27.06.2024	2.591.615	0,15
EUR	8.400.000	Abertis Infraestructuras 2,375 % 27.09.2027	9.076.406	0,53
EUR	2.300.000	Abertis Infraestructuras 3,00 % 27.03.2031	2.555.028	0,15
EUR	6.500.000	Banco de Sabadell 0,625 % 07.11.2025	6.453.902	0,37
EUR	8.600.000	Banco de Sabadell 0,875 % 22.07.2025	8.673.805	0,50
EUR	4.400.000	FCC Aqualia 1,413 % 08.06.2022	4.506.749	0,26
EUR	13.300.000	IE2 Holdco 2,875 % 01.06.2026	14.877.028	0,87
EUR	8.500.000	Merlin Properties 1,875 % 04.12.2034	8.449.297	0,49
EUR	6.300.000	Telefónica 3,00 % Perpetual	6.607.125	0,38
EUR	1.200.000	Telefónica 3,875 % Perpetual	1.308.257	0,08
			65.099.212	3,78

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,32 %

EUR	2.300.000	Banco Santander 6,25 % Perpetual	2.453.086	0,14
EUR	2.900.000	CaixaBank 3,50 % 15.02.2027	3.065.523	0,18
			5.518.609	0,32

Schweden 2,50 %

Festverzinsliche Anleihen 2,50 %

EUR	7.800.000	Essity 0,625 % 28.03.2022	7.909.317	0,46
EUR	16.130.000	Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	16.230.812	0,93
EUR	10.316.000	Nordea Bank 4,50 % 26.03.2020	10.424.452	0,61
EUR	5.400.000	Tele2 2,125 % 15.05.2028	5.874.936	0,34
EUR	2.690.000	Vattenfall 0,50 % 24.06.2026	2.712.986	0,16
			43.152.503	2,50

Schweiz 3,19 %

Festverzinsliche Anleihen 2,71 %

EUR	7.275.000	Crédit Suisse 1,125 % 15.09.2020	7.349.067	0,43
EUR	3.539.000	Novataris Finance 1,125 % 30.09.2027	3.791.673	0,22
EUR	16.000.000	Richemont International 1,00 % 26.03.2026	16.742.506	0,96
EUR	3.900.000	Syngenta Finance 1,875 % 02.11.2021	4.004.110	0,23
EUR	8.173.000	UBS 1,25 % 03.09.2021	8.369.491	0,49
EUR	6.157.000	UBS 1,50 % 30.11.2024	6.477.754	0,38
			46.734.601	2,71

Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 %

EUR	8.100.000	Crédit Suisse FRN 24.06.2027	8.278.977	0,48
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

Vereinigtes Königreich 9,39 %

Asset Backed 0,26 %

GBP	2.898.877	Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	4.466.144	0,26
-----	-----------	---	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 7,65 %

EUR	4.830.000	Babcock International 1,375 % 13.09.2027	4.895.048	0,28
EUR	5.085.000	BG Energy Capital 1,25 % 21.11.2022	5.257.328	0,31
EUR	4.600.000	BG Energy Capital 2,25 % 21.11.2029	5.293.991	0,31
EUR	6.480.000	BP Capital Markets 1,117 % 25.01.2024	6.740.936	0,39
EUR	4.400.000	BP Capital Markets 1,573 % 16.02.2027	4.756.421	0,28
GBP	2.700.000	GKN 3,375 % 12.05.2032	3.293.825	0,19
EUR	4.500.000	Heathrow Funding 1,875 % 14.03.2034	4.838.752	0,28
EUR	8.900.000	International Consolidated Airlines 1,50 % 04.07.2027	8.887.992	0,52
EUR	11.721.000	Lloyds Banking 6,50 % 24.03.2020	11.891.107	0,68
GBP	1.580.000	M&G 3,875 % 20.07.2049	1.906.156	0,11
GBP	2.044.000	M&G 5,56 % 20.07.2055	2.689.194	0,16
EUR	8.000.000	Nationwide Building Society 1,125 % 03.06.2022	8.235.607	0,48
EUR	11.500.000	Nationwide Building Society 2,00 % 25.07.2029	11.966.925	0,68
EUR	3.300.000	Nationwide Building Society 6,75 % 22.07.2020	3.423.149	0,20
EUR	7.500.000	Rentokil Initial 3,25 % 07.10.2021	7.866.540	0,46
GBP	3.020.000	RI Finance Bonds No 3 6,125 % 13.11.2028	4.259.715	0,25
USD	3.490.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	4.466.459	0,26
EUR	10.100.000	Sky 2,50 % 15.09.2026	11.514.262	0,67
GBP	5.480.000	Tesco 2,50 % 02.05.2025	6.652.475	0,39

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	2.000.000	Tesco 5,125 % 10.04.2047	2.924.710	0,17
EUR	1.950.000	Unilever 1,50 % 11.06.2039	2.070.902	0,12
GBP	6.200.000	Vodafone 4,875 % 03.10.2078	7.920.698	0,46
			131.752.192	7,65

Variabel verzinsliche Anleihen 1,48 %

EUR	6.200.000	Aviva 3,375 % 04.12.2045	6.881.738	0,40
USD	5.525.000	EnQuest 7,00 % 15.04.2022	4.305.852	0,25
GBP	8.975.000	HSBC 5,844 % Perpetual	14.393.445	0,83
			25.581.035	1,48

USA 17,92 %

Festverzinsliche Anleihen 15,76 %

EUR	4.580.000	Albemarle New Holding 1,125 % 25.11.2025	4.649.994	0,27
EUR	10.367.000	American Express Credit 0,625 % 22.11.2021	10.505.760	0,61
EUR	4.420.000	Apple 0,50 % 15.11.2031	4.403.300	0,26
EUR	9.700.000	AT&T 2,45 % 15.03.2035	10.589.104	0,61
EUR	7.178.000	Berkshire Hathaway 1,30 % 15.03.2024	7.527.152	0,44
EUR	8.900.000	Boston Scientific 0,625 % 01.12.2027	8.838.675	0,51
EUR	4.270.000	Chubb INA 0,30 % 15.12.2024	4.265.310	0,25
EUR	8.240.000	Chubb INA 0,875 % 15.12.2029	8.219.450	0,48
EUR	6.570.000	Citigroup 0,50 % 08.10.2027	6.512.773	0,38
EUR	3.940.000	Dell Bank International 0,625 % 17.10.2022	3.970.804	0,23
EUR	18.900.000	DH Europe Finance 0,45 % 18.03.2028	18.720.979	1,08
EUR	4.900.000	DH Europe Finance 0,75 % 18.09.2031	4.793.981	0,28
EUR	6.600.000	Eaton Capital 0,021 % 14.05.2021	6.608.577	0,38
EUR	4.600.000	Fidelity National Information Services 1,00 % 03.12.2028	4.617.710	0,27
EUR	7.850.000	Fidelity National Information Services 1,50 % 21.05.2027	8.315.242	0,48
EUR	1.060.000	Fidelity National Information Services 2,00 % 21.05.2030	1.157.299	0,07
EUR	22.500.000	General Electric 1,875 % 28.05.2027	23.995.248	1,38
EUR	10.300.000	Goldman Sachs 1,375 % 15.05.2024	10.678.308	0,62
USD	8.700.000	Hasbro 3,90 % 19.11.2029	7.837.388	0,45
EUR	1.140.000	International Flavors & Fragrances 1,80 % 25.09.2026	1.198.978	0,07
EUR	15.806.000	JPMorgan Chase 0,625 % 25.01.2024	16.111.817	0,94
EUR	11.930.000	JPMorgan Chase 1,047 % 04.11.2032	12.068.778	0,70
EUR	6.000.000	JPMorgan Chase 1,375 % 16.09.2021	6.159.636	0,36
USD	2.459.000	Mars 3,60 % 01.04.2034	2.410.631	0,14
EUR	5.240.000	Metropolitan Life Global Funding 0,375 % 09.04.2024	5.283.469	0,31
EUR	8.100.000	Mohawk Industries 2,00 % 14.01.2022	8.384.607	0,49
EUR	9.150.000	Morgan Stanley FRN 26.07.2024	9.294.920	0,54
EUR	5.500.000	Morgan Stanley 1,342 % 23.10.2026	5.768.076	0,33
EUR	8.000.000	Mylan 3,125 % 22.11.2028	9.107.612	0,53
EUR	7.370.000	Verizon Communications 0,875 % 08.04.2027	7.571.338	0,44
EUR	7.100.000	Verizon Communications 1,375 % 27.10.2026	7.552.751	0,44
EUR	12.800.000	Verizon Communications 3,25 % 17.02.2026	15.079.687	0,88
EUR	3.900.000	Wells Fargo 1,00 % 02.02.2027	4.025.257	0,23
EUR	5.200.000	Wells Fargo 2,25 % 03.09.2020	5.289.336	0,31
			271.513.947	15,76

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Variabel verzinsliche Anleihen 2,16 %

EUR	19.640.000	Bank of America 0,736 % 07.02.2022	19.822.908	1,15
EUR	11.355.000	Bank of America 1,379 % 07.02.2025	11.877.759	0,69
EUR	5.200.000	Citigroup FRN 24.07.2026	5.489.216	0,32
			37.189.883	2,16

Organismen für gemeinsame Anlagen 0,04 %

	100	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	13.424	-
	5.000	Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Class Z2 Accumulation+	604.267	0,04
			617.691	0,04

Wertpapiervermögen

1.652.177.304 95,90

Derivate (0,72 %)*

Futures (0,04 %)				
	(16)	CBT US Long Bond März 2020	38.693	-
	(132)	CBT US 5 Year Note März 2020	68.081	-
	(55)	CBT US 5 Year Note März 2020	23.485	-
	164	EUX Euro-Bobl März 2020	(65.590)	-
	406	EUX Euro-Bund März 2020	(744.930)	(0,04)
	80	EUX Euro-Buxl 30 Year Bond März 2020	(572.800)	(0,03)
	(275)	ICF Long Gilt März 2020	537.225	0,03
			(715.836)	(0,04)

Swaps (0,71 %)

Credit Default Index Swaps (0,65 %)				
	54.300.000	CDX 1,00 % 20.12.2024 Itraxx-Crossover Pay EUR	(1.524.258)	(0,09)
	8.200.000	CDX 5,00 % 20.12.2024 Itraxx-Crossover Pay EUR	(1.127.488)	(0,07)
	8.200.000	CDX 5,00 % 20.12.2024 Itraxx-Crossover Pay EUR	(1.127.488)	(0,07)
	8.200.000	CDX 5,00 % 20.12.2024 Itraxx-Crossover Pay EUR	(1.127.488)	(0,07)
	8.300.000	CDX 5,00 % 20.12.2024 Itraxx-Crossover Pay EUR	(1.141.238)	(0,07)
	11.300.000	CDX 5,00 % 20.12.2024 Itraxx-Crossover Pay EUR	(1.553.733)	(0,09)
	12.500.000	CDX 5,00 % 20.12.2024 Itraxx-Crossover Pay EUR	(1.718.731)	(0,09)
	13.700.000	CDX 5,00 % 20.12.2024 Itraxx-Crossover Pay EUR	(1.883.729)	(0,10)
			(11.204.153)	(0,65)

Credit Default Swaps (0,06 %)

	10.000.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Airbus Pay EUR	(347.316)	(0,02)
	2.200.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Atlantia Pay EUR	102.587	0,01
	1.450.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Atlantia Pay EUR	67.614	-
	7.800.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 HSBC Pay EUR	(273.266)	(0,02)
	7.900.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 HSBC Pay EUR	(276.769)	(0,02)
	8.000.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 HSBC Pay EUR	(280.272)	(0,02)
	8.500.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Koninklijke Pay EUR	(150.874)	(0,01)
	4.100.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Renault Pay EUR	20.932	-
	4.100.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Renault Pay EUR	20.932	-
	12.000.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Standard Chartered Pay EUR	(310.756)	(0,02)

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert EUR	% des Netto- vermö- gens
-------------------------	----------------	--------------------------

Credit Default Swaps (Fortsetzung)

5.500.000 CDS 5,00 % 20.12.2024 Air France Pay EUR	(902.064)	(0,05)
8.200.000 CDS 5,00 % 20.12.2024 Fiat Chrysler Automobiles Receive EUR	1.606.476	0,10
5.500.000 CDS 5,00 % 20.12.2024 Fiat Chrysler Automobiles Receive EUR	1.077.515	0,07
2.700.000 CDS 5,00 % 20.12.2024 Peugeot Pay EUR	(554.213)	(0,03)
4.100.000 CDS 5,00 % 20.12.2024 Peugeot Pay EUR	(841.582)	(0,05)
	(1.041.056)	(0,06)

Devisenterminkontrakte 0,03 %

Kauf 1.197.619 EUR: Verkauf 1.000.660 GBP Januar 2020	21.515	-
Kauf 2.212.477 EUR: Verkauf 2.469.082 USD Januar 2020	17.246	-
Kauf 2.347.977 EUR: Verkauf 2.623.132 USD Januar 2020	15.782	-
Kauf 25.770.888 EUR: Verkauf 28.723.342 USD Januar 2020	233.317	0,02
Kauf 259.117 EUR: Verkauf 221.300 GBP Januar 2020	(983)	-
Kauf 27 EUR: Verkauf 234 HKD Januar 2020	-	-
Kauf 4.366.740 EUR: Verkauf 3.650.183 GBP Januar 2020	76.576	-
Kauf 48 EUR: Verkauf 500 SEK Januar 2020	-	-
Kauf 54.735.016 EUR: Verkauf 46.372.624 GBP Januar 2020	231.943	0,01
Kauf 574.804 EUR: Verkauf 638.729 USD Januar 2020	6.918	-
Kauf 92.626 EUR: Verkauf 103.500 USD Januar 2020	605	-
Kauf 94.613 EUR: Verkauf 106.200 USD Januar 2020	192	-
Kauf 1.033 GBP: Verkauf 1.212 EUR Januar 2020	3	-
Kauf 203.362 GBP: Verkauf 240.759 EUR Januar 2020	(1.742)	-
Kauf 324.600 GBP: Verkauf 382.503 EUR Januar 2020	(991)	-
Kauf 234 HKD: Verkauf 27 EUR Januar 2020	-	-
Kauf 123.914 USD: Verkauf 111.729 EUR Januar 2020	(1.558)	-
Kauf 145.100 USD: Verkauf 129.852 EUR Januar 2020	(845)	-
Kauf 2.707.045 USD: Verkauf 2.441.167 EUR Januar 2020	(34.367)	-
Kauf 342.770 USD: Verkauf 309.135 EUR Januar 2020	(4.383)	-
Kauf 669.951 USD: Verkauf 601.948 EUR Januar 2020	(6.303)	-
Kauf 96.200 USD: Verkauf 85.977 EUR Januar 2020	(446)	-
	552.479	0,03

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

Kauf 2.689 CHF: Verkauf 2.455 EUR Januar 2020	22	-
Kauf 4.041.534 CHF: Verkauf 3.690.177 EUR Januar 2020	33.255	-
Kauf 604.665 CHF: Verkauf 552.098 EUR Januar 2020	4.975	-
Kauf 9.759.028 CHF: Verkauf 8.910.613 EUR Januar 2020	80.301	-

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert EUR	% des Netto- vermö- gens
-------------------------	----------------	--------------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 10 EUR: Verkauf 11 USD Januar 2020	-	-
Kauf 10 EUR: Verkauf 11 USD Januar 2020	-	-
Kauf 10.069 EUR: Verkauf 11.028 CHF Januar 2020	(91)	-
Kauf 1.212 EUR: Verkauf 1.033 GBP Januar 2020	(3)	-
Kauf 3 EUR: Verkauf 3 CHF Januar 2020	-	-
Kauf 31.037 EUR: Verkauf 34.661 USD Januar 2020	194	-
Kauf 4.331 EUR: Verkauf 4.744 CHF Januar 2020	(40)	-
Kauf 4.580 EUR: Verkauf 5.016 CHF Januar 2020	(41)	-
Kauf 535 EUR: Verkauf 586 CHF Januar 2020	(5)	-
Kauf 567.947 EUR: Verkauf 635.286 USD Januar 2020	2.635	-
Kauf 81.621 EUR: Verkauf 69.845 GBP Januar 2020	(510)	-
Kauf 869 EUR: Verkauf 949 CHF Januar 2020	(5)	-
Kauf 89.863 EUR: Verkauf 100.215 USD Januar 2020	687	-
Kauf 9.329 EUR: Verkauf 10.418 USD Januar 2020	58	-
Kauf 9.925 EUR: Verkauf 10.869 CHF Januar 2020	(88)	-
Kauf 105.562 GBP: Verkauf 126.143 EUR Januar 2020	(2.014)	-
Kauf 1.348.217 GBP: Verkauf 1.611.078 EUR Januar 2020	(25.719)	-
Kauf 31.726 GBP: Verkauf 37.912 EUR Januar 2020	(605)	-
Kauf 4.494.322 GBP: Verkauf 5.370.574 EUR Januar 2020	(85.734)	-
Kauf 166.502 SEK: Verkauf 15.959 EUR Januar 2020	(21)	-
Kauf 18.289.235 SEK: Verkauf 1.752.975 EUR Januar 2020	(2.257)	-
Kauf 400.523 SEK: Verkauf 38.389 EUR Januar 2020	(49)	-
Kauf 500 SEK: Verkauf 48 EUR Januar 2020	-	-
Kauf 7.738.234 SEK: Verkauf 741.689 EUR Januar 2020	(955)	-
Kauf 10.016 USD: Verkauf 9.024 EUR Januar 2020	(112)	-
Kauf 2.940 USD: Verkauf 2.632 EUR Januar 2020	(16)	-
Kauf 3.101 USD: Verkauf 2.776 EUR Januar 2020	(17)	-
Kauf 3.286.594 USD: Verkauf 2.943.002 EUR Januar 2020	(18.413)	-
Kauf 9.586.783 USD: Verkauf 8.584.546 EUR Januar 2020	(53.709)	-
	(68.277)	-

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 1.610.564.557**) 1.639.700.461 95,18

Sonstiges Nettovermögen 83.089.976 4,82

Nettoanlagevermögen insgesamt 1.722.790.437 100,00

+ Verbundene Partei des Fonds.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NiW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Euro Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Barry Callebaut Services 5,625 % 15.06.2021	-	10.839.192
Frankreich		
Dassault Systemes 0,125 % 16.09.2026	14.935.385	-
BNP Paribas 0,75 % 11.11.2022	-	12.772.734
Deutschland		
ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	-	12.859.275
Daimler International Finance 0,625 % 06.05.2027	-	11.488.277
E.ON 0,00 % 24.10.2022	15.098.601	-
TLG Finance 3,375 % Perpetual	15.459.810	-
Wirecard 0,50 % 11.09.2024	14.799.645	12.749.900
Luxemburg		
Logicor Financing 1,625 % 15.07.2027	16.551.703	-
Logicor Financing 2,25 % 13.05.2025	-	10.975.362
Niederlande		
NN 4,625 % 08.04.2044	15.136.451	-
Schweden		
Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	16.127.550	-
Swedbank 0,30 % 06.09.2022	-	14.253.548
Schweiz		
Holcim Finance 0,50 % 29.11.2016	-	11.228.868
Vereinigtes Königreich		
International Consolidated Airlines 1,50 % 04.07.2027	14.444.031	-
USA		
AT&T 3,55 % 17.12.2032	-	10.817.615
DH Europe Finance 0,45 % 18.03.2028	18.818.142	-
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	32.275.208	39.265.651

Euro High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 3,7 %, wogegen der ICE BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index eine Rendite von 3,1 % verbuchte.

Europäische Hochzinsanleihen lieferten im Berichtszeitraum eine positive Gesamrendite. Die Performance war positiven Überschussrenditen im Kreditbereich (im Vergleich zu staatsähnlichen Titeln) zu verdanken, sowie den Kreditspreads (gegenüber staatsähnlichen Titeln) und der Entwicklung der deutschen und britischen Staatsanleihen.

Die Kreditspreads verengten sich, insbesondere im Dezember, was einer positiven Marktstimmung sowie Unterstützung durch die Europäische Zentralbank (EZB) zu verdanken war. Die Marktdynamik trug ebenfalls zur Verengung der Kreditspreads bei, da das Angebot gedämpft blieb, während sich Anleger weiterhin verstärkt nach Ertragsmöglichkeiten umsahen. Die Risikobereitschaft der Anleger erhöhte sich im Dezember, da die Wahrscheinlichkeit eines „Phase Eins“-Handelsabkommens zwischen den USA und China zunahm, bevor schließlich im Laufe des Monats eine Einigung erzielt wurde. Im Vereinigten Königreich ging derweil die politische Unsicherheit zurück, nachdem die Konservative Partei bei den Parlamentswahlen am 12. Dezember eine deutliche Mehrheit errungen hatte.

Der Fonds übertraf seine Benchmark während des Berichtszeitraums. Hinsichtlich der Vermögensallokation war die positive relative Performance den übergewichteten Positionen des Fonds im Banken- und Versicherungssektor zu verdanken. Der Großteil der Outperformance gegenüber dem Index war jedoch einer positiven Titelauswahl zu verdanken, wobei eine Untergewichtung von Thomas Cook und übergewichtete Positionen bei Altice Luxembourg (Telekommunikation) und EnQuest (Energie) die höchsten Beiträge zur relativen Rendite leisteten.

Die Titelauswahl trug allerdings auch negativ zur relativen Wertentwicklung bei, beispielsweise aufgrund einer Übergewichtung von Tullow Oil. Die Anleihen mussten im Dezember erhebliche Kursverluste hinnehmen, nachdem das Unternehmen eine Meldung veröffentlicht hatte, in der es seine Produktionsvorgaben für das Gesamtjahr sowie die langfristigen Kapazitäten seiner wichtigsten Anlagen in Ghana nach unten korrigierte. Das Unternehmen erklärte zudem, sein Chief Executive Officer sei mit sofortiger Wirkung ausgeschieden. Wir beendeten unsere Position, nachdem wir zu dem Schluss gekommen waren, dass unsere Anlagethese angesichts der gestiegenen Unsicherheit nicht mehr haltbar war.

Die Anlagetätigkeit während des Berichtszeitraums umfasste eine Erhöhung des Engagements im Nordsee-Öl-und-Gas-Produzenten EnQuest (Energie) aufgrund der Erwartung, dass das Unternehmen weiterhin fundamentale Verbesserungen erzielen und seine Produktionsvorgaben für 2019 bekräftigen würde.

Derzeit halten wir gegenüber der Benchmark eine übergewichtete Position im Kreditrisiko, die unsere Einschätzung widerspiegelt, dass europäische High-Yield-Schuldtitel kurzfristig gedämpfte Renditen liefern sollten.

Geopolitische Risiken am Markt wie etwa die Unterzeichnung eines „Phase Eins“-Handelsabkommens zwischen den USA und China, Spannungen im Nahen Osten, die anstehenden US-Wahlen und die Brexit-Verhandlungen könnten möglicherweise für ein risikofeindliches Umfeld sorgen. Hinzu kommt ein niedriges globales Wirtschaftswachstum, das je nach Entwicklung der geopolitischen Lage weiter geschwächt werden könnte.

Diesem fundamentalen Hintergrund steht die geldpolitische Lockerung seitens der Zentralbanken gegenüber. Die Käufe der EZB dürften für die Spreads von europäischen Hochzinsanleihen zwar positiv sein, wir gehen jedoch davon aus, dass das unsichere Wachstum und die geopolitischen Rahmenbedingungen stärkeren Einfluss auf die Entwicklung von Kreditwerten haben und ihre Performance dämpfen dürften.

Die weitere Entwicklung der Fondsaktivitäten insgesamt dürfte von der Zentralbankpolitik auf der einen Seite und der wirtschaftlichen und politischen Landschaft auf der anderen abhängen.

Euro High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	449.346.472
Bankguthaben	12	35.252.067
Zinserträge und Dividenden	3	5.098.379
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.449.285
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	252.780
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	828.466
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	758.482
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		493.985.931
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.788.073
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		834.720
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	60.980
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	288.246
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.319.387
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		913.342
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		5.204.748
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		488.781.183

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	24.418
Anleihezinserträge	3	8.687.831
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	131.693
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	59.213
Erträge insgesamt		8.903.155
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.443.989
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	101.137
Depotstellengebühren	6	28.464
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	230.140
Verwahrstellengebühren	3	13.122
Andere Auslagen	3	194.817
Derivativer Aufwand	3	8.281
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	58.245
Aufwendungen insgesamt		2.078.195
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		6.824.960
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	4.108.383
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(1.102.360)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(509.877)
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	187.859
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.646.998)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(178.196)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.141.189)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	10.216.658
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	544.608
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	373.270
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(270.022)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		15.752
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		10.880.266
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		16.564.037

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	382.046.761	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	179.088.722
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	6.824.960	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(88.053.808)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(1.141.189)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 899.126
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	10.880.266	Dividendenausschüttungen	11 (1.763.655)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	488.781.183

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	A3 HUSD (USD)	C2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	321.817,13	2.776,64	48.128,79	657.672,61	26,95	25,00
Ausgegebene Anteile	202.803,25	2.327,00	4.287,93	157.516,10	190,54	9.689,15
Zurückgenommene Anteile	(66.595,29)	(470,00)	(4.749,95)	(72.103,18)	-	(345,21)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	458.025,09	4.633,64	47.666,77	743.085,53	217,49	9.368,94
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	157,65	149,75	170,42	109,28	106,36	104,74
	F3 HUSD (USD)	GU2 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	20,80	-	49.816,88	21,00	17.666,21	1.391.512,63
Ausgegebene Anteile	0,42	87.656,67	4.385,30	-	1.040,45	617.288,65
Zurückgenommene Anteile	-	-	(17.779,00)	-	(500,00)	(364.100,79)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	21,22	87.656,67	36.423,18	21,00	18.206,66	1.644.700,49
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	138,98	153,49	127,48	139,52	121,14	162,17
	I2 HUSD (USD)	I3 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X3 (EUR)	Z2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	59.595,52	11.315,95	65.241,37	15.560,88	96.979,02	1.095,57
Ausgegebene Anteile	79.770,17	908,54	40.148,37	24.602,77	850,56	-
Zurückgenommene Anteile	(44.855,95)	(194,00)	(11.173,57)	(1.559,18)	(22.190,10)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	94.509,74	12.030,49	94.216,17	38.604,47	75.639,48	1.095,57
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	152,31	107,23	128,68	103,44	120,85	179,85

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
203.239.742 EUR	382.046.761 EUR	488.781.183 EUR	A2 (EUR)	143,60	152,05
236.586.365 USD	434.864.602 USD	548.772.686 USD	A2 HCHF (CHF)	137,21	144,75
			A2 HUSD (USD)	149,23	162,10
			A3 (EUR)	105,89	107,57
			A3 HUSD (USD)	99,09	103,28
			C2 (EUR)	n. z.	100,91
			F3 HUSD (USD)	128,69	134,64
			GU2 (EUR)	n. z.	n. z.
			H2 (EUR)	115,56	122,72
			H2 HUSD (USD)	121,39	132,44
			H3 (EUR)	116,87	119,02
			I2 (EUR)	146,85	156,07
			I2 HUSD (USD)	132,56	144,58
			I3 HUSD (USD)	99,30	103,87
			X2 (EUR)	117,73	124,33
			X3 (EUR)	100,76	102,00
			Z2 (EUR)	108,22	115,92
			Z2 HGBP (GBP)	158,13	171,50

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	1,17 %	1,26 %	1,18 %
A2 HCHF (CHF)	1,16 %	1,17 %	1,18 %
A2 HUSD (USD)	1,45 %	1,56 %	1,18 %
A3 (EUR)	1,16 %	1,17 %	1,18 %
A3 HUSD (USD)	1,45 %	1,53 %	1,18 %
C2 (EUR)	n. z.	1,00 %	1,00 %
F3 HUSD (USD)	1,11 %	1,21 %	0,80 %
GU2 (EUR)	n. z.	n. z.	0,59 %*
H2 (EUR)	0,82 %	0,91 %	0,81 %
H2 HUSD (USD)	1,03 %	1,24 %	0,81 %
H3 (EUR)	0,79 %	0,93 %	0,81 %
I2 (EUR)	0,84 %	0,88 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	0,87 %	1,18 %	0,75 %
I3 HUSD (USD)	1,06 %	1,14 %	0,75 %
X2 (EUR)	1,51 %	1,52 %	1,53 %
X3 (EUR)	1,51 %	1,52 %	1,53 %
Z2 (EUR)	0,08 %	0,08 %	0,10 %
Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	0,10 %	0,10 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Für den Fonds werden keine leistungsbezogenen Gebühren erhoben.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	18. Okt. 19	20. Jan. 20
A3 (EUR)	1,102857	1,126805
A3 HUSD (USD)	1,065132	1,100529
F3 HUSD (USD)	1,403028	1,436557
H3 (EUR)	1,220848	1,248534
I3 HUSD (USD)	1,077116	1,107183
X3 (EUR)	1,045143	1,067058

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%	%	%	%	%
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	2,49	2,27	10,07	1,28	5,88	3,68
ICE BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index		2,63	2,26	10,24	0,87	5,14	3,05

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 0,04 %

USA 0,04 %

Technologie 0,04 %

170 Broadcom	176.508	0,04
--------------	---------	------

Anleihen 91,89 %

Australien 0,58 %

Festverzinsliche Anleihen 0,58 %

USD 2.300.000 Xero 2,375 % 04.10.2023	2.825.037	0,58
---------------------------------------	-----------	------

Kanada 0,75 %

Festverzinsliche Anleihen 0,75 %

GBP 1.450.000 Entertainment One 4,625 % 15.07.2026	1.847.051	0,37
USD 2.000.000 First Quantum Minerals 7,25 % 01.04.2023	1.836.325	0,38
	3.683.376	0,75

Kaimaninseln 0,11 %

Festverzinsliche Anleihen 0,11 %

EUR 500.000 UPCB Finance VII 3,625 % 15.06.2029	532.720	0,11
---	---------	------

Tschechische Republik 1,29 %

Festverzinsliche Anleihen 1,29 %

EUR 2.850.000 CPI Property 4,375 % Perpetual	2.980.673	0,61
EUR 3.130.000 CPI Property 4,875 % Perpetual	3.306.551	0,68
	6.287.224	1,29

Dänemark 0,86 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,86 %

USD 4.600.000 Danske Bank 6,125 % Perpetual	4.223.068	0,86
---	-----------	------

Frankreich 4,47 %

Festverzinsliche Anleihen 4,19 %

EUR 2.500.000 Altice France 3,375 % 15.01.2028	2.582.918	0,53
EUR 1.100.000 Altice France 5,875 % 01.02.2027	1.241.625	0,25
EUR 600.000 Arkema 2,75 % Perpetual	639.000	0,13
EUR 200.000 Banijay 4,00 % 01.07.2022	204.750	0,04
EUR 2.100.000 Électricité de France 2,00 % 09.12.2049	2.056.664	0,42
EUR 3.200.000 NewCo GB 8,00 % 15.12.2022	3.307.920	0,68
EUR 3.600.000 Quatrim 5,875 % 15.01.2024	3.811.500	0,78
EUR 2.400.000 RCI Banque 2,625 % 18.02.2030	2.430.725	0,50
EUR 2.000.000 Vallourec 2,25 % 01.10.2024	1.419.480	0,29
EUR 3.275.000 Vallourec 6,375 % 15.10.2023	2.771.796	0,57
	20.466.378	4,19

Zinsvariable Anleihe 0,28 %

EUR 1.376.311 Parts Europe FRN 01.05.2022	1.386.007	0,28
---	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Deutschland 13,49 %

Festverzinsliche Anleihen 12,96 %

EUR 2.800.000 ADLER Real Estate 1,50 % 17.04.2022	2.843.616	0,58
EUR 1.800.000 ADLER Real Estate 2,125 % 06.02.2024	1.849.698	0,38
EUR 1.500.000 ADLER Real Estate 3,00 % 27.04.2026	1.586.000	0,32
EUR 600.000 Arountown 2,125 % Perpetual	606.750	0,12
EUR 1.000.000 Arountown 2,875 % Perpetual	1.044.100	0,21
GBP 1.300.000 Arountown 4,75 % Perpetual	1.609.048	0,33
EUR 5.000.000 Consus Real Estate 9,625 % 15.05.2024	5.425.000	1,12
EUR 5.200.000 DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 1,875 % 15.10.2024	5.291.910	1,08
EUR 1.940.000 IHO Verwaltungs 3,625 % 15.05.2025	2.037.341	0,42
EUR 1.710.000 IHO Verwaltungs 3,875 % 15.05.2027	1.814.738	0,37
EUR 4.830.000 Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024	4.996.350	1,02
EUR 2.700.000 PrestigeBidCo 6,25 % 15.12.2023	2.808.032	0,57
EUR 2.540.000 Takko Luxembourg 2 5,375 % 15.11.2023	2.516.708	0,51
EUR 5.100.000 Thyssenkrupp 2,875 % 22.02.2024	5.273.145	1,08
EUR 6.200.000 TLG Finance 3,375 % Perpetual	6.567.051	1,35
EUR 7.300.000 Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	7.468.987	1,54
EUR 1.000.000 Vivion Investments 3,50 % 01.11.2025	1.033.825	0,21
EUR 800.000 Volkswagen Finance 3,375 % Perpetual	855.916	0,18
EUR 800.000 Volkswagen Finance 4,625 % Perpetual	906.528	0,19
EUR 2.870.000 WEPA Hygieneprodukte 2,875 % 15.12.2027	2.979.706	0,61
EUR 1.500.000 ZF Europe Finance 2,00 % 23.02.2026	1.535.751	0,31
EUR 2.200.000 ZF Europe Finance 2,50 % 23.10.2027	2.271.114	0,46
	63.321.314	12,96

Variabel verzinsliche Anleihen 0,53 %

EUR 2.400.000 Volkswagen Finance 3,875 % Perpetual	2.603.892	0,53
--	-----------	------

Irland 4,18 %

Festverzinsliche Anleihen 4,18 %

EUR 1.220.000 Ardagh Packaging Finance 2,125 % 15.08.2026	1.265.018	0,26
GBP 2.200.000 Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15.07.2027	2.726.127	0,56
EUR 3.430.000 eircorn Finance 2,625 % 15.02.2027	3.471.040	0,71
EUR 6.000.000 James Hardie International Finance 3,625 % 01.10.2026	6.393.540	1,30
USD 1.400.000 Park Aerospace 4,50 % 15.03.2023	1.309.194	0,27
EUR 5.220.000 Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	5.270.754	1,08
	20.435.673	4,18

Israel 2,02 %

Festverzinsliche Anleihen 2,02 %

EUR 1.600.000 Teva Pharmaceutical Finance II 1,125 % 15.10.2024	1.404.750	0,29
EUR 4.200.000 Teva Pharmaceutical Finance II 1,25 % 31.03.2023	3.925.031	0,80
EUR 300.000 Teva Pharmaceutical Finance II 3,25 % 15.04.2022	304.688	0,06
EUR 4.250.000 Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01.03.2025	4.246.679	0,87
	9.881.148	2,02

Italien 7,16 %

Asset Backed 0,96 %

EUR 4.551.167 Inter Media and Communication 4,875 % 31.12.2022	4.682.882	0,96
--	-----------	------

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen 5,20 %		
EUR 3.100.000	ASR Media and Sponsorship 5,125 % 01.08.2024	3.270.500 0,67
EUR 2.830.000	Autostrade per l'Italia 4,375 % 16.09.2025	3.119.274 0,64
EUR 2.800.000	Banco BPM 8,75 % Perpetual	3.041.522 0,62
EUR 2.170.000	Enel 3,50 % 24.05.2080	2.363.917 0,48
EUR 1.300.000	Intesa Sanpaolo 3,928 % 15.09.2026	1.487.088 0,30
EUR 1.600.000	Telecom Italia Finance 7,75 % 24.01.2033	2.400.686 0,49
EUR 3.000.000	Telecom Italia 2,75 % 15.04.2025	3.177.351 0,65
EUR 1.300.000	Telecom Italia 3,625 % 19.01.2024	1.431.700 0,29
EUR 100.000	Telecom Italia 5,25 % 17.03.2055	115.189 0,02
GBP 800.000	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	1.047.418 0,21
EUR 3.700.000	UniCredit 6,625 % Perpetual	4.013.643 0,83
		25.468.288 5,20
Zinsvariable Anleihe 0,60 %		
EUR 2.900.000	Marcolin FRN 15.02.2023	2.923.664 0,60
Variabel verzinsliche Anleihen 0,40 %		
EUR 1.600.000	Intesa Sanpaolo 7,75 % Perpetual	1.943.059 0,40
Luxemburg 6,98 %		
Festverzinsliche Anleihen 6,98 %		
EUR 8.210.000	Altice Luxembourg 8,00 % 15.05.2027	9.225.987 1,88
EUR 2.860.000	ArcelorMittal 1,75 % 19.11.2025	2.905.499 0,59
EUR 5.350.000	ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	5.409.118 1,11
GBP 3.000.000	B&M European Value Retail 4,125 % 01.02.2022	3.580.678 0,73
EUR 2.730.000	INEOS Finance 2,875 % 01.05.2026	2.828.963 0,58
EUR 1.500.000	INEOS 5,375 % 01.08.2024	1.563.075 0,32
EUR 1.700.000	LSF10 Wolverine Investments 5,00 % 15.03.2024	1.745.507 0,36
EUR 2.200.000	Matterhorn Telecom 3,125 % 15.09.2026	2.280.168 0,47
EUR 4.390.000	Summer BC Holdco 5,75 % 31.10.2026	4.589.745 0,94
		34.128.740 6,98
Mexiko 0,46 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,46 %		
USD 2.400.000	Cemex SAB 5,45 % 19.11.2029	2.234.361 0,46
Niederlande 7,02 %		
Asset Backed 0,08 %		
EUR 360.000	UPCB Finance IV 4,00 % 15.01.2027	380.138 0,08
Festverzinsliche Anleihen 6,94 %		
EUR 5.460.000	Duffry One 2,00 % 15.02.2027	5.547.497 1,14
EUR 2.700.000	Intertrust 3,375 % 15.11.2025	2.841.939 0,58
EUR 2.600.000	IPD 3 4,50 % 15.07.2022	2.660.580 0,54
EUR 3.710.000	LeasePlan 7,375 % Perpetual	4.157.797 0,85
EUR 2.100.000	OCI 3,125 % 01.11.2024	2.189.145 0,45
EUR 3.400.000	Starfruit Finco 6,50 % 01.10.2026	3.655.000 0,75
EUR 1.580.000	The House of Finance 4,375 % 15.07.2026	1.630.522 0,33
EUR 600.000	UPC 3,875 % 15.06.2029	629.577 0,13
EUR 5.270.000	VZ Vendor Financing 2,50 % 31.01.2024	5.396.891 1,10
EUR 3.300.000	Ziggo 4,25 % 15.01.2027	3.565.898 0,73
EUR 1.600.000	Ziggo 4,625 % 15.01.2025	1.646.000 0,34
		33.920.846 6,94

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Norwegen 0,18 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,18 %		
USD 940.000	Aker BP 4,75 % 15.06.2024	870.721 0,18
Portugal 1,05 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,05 %		
EUR 4.600.000	Energias de Portugal 4,496 % 30.04.2079	5.154.875 1,05
Rumänien 0,88 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,88 %		
EUR 4.280.000	NE Property 1,875 % 09.10.2026	4.277.732 0,88
Spanien 5,56 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,80 %		
EUR 2.400.000	Banco de Sabadell 5,375 % 12.12.2028	2.740.231 0,56
EUR 1.700.000	Cellnex Telecom 0,50 % 05.07.2028	1.896.588 0,39
EUR 1.400.000	Cellnex Telecom 1,50 % 16.01.2026	1.877.834 0,38
EUR 2.280.000	Grifols 1,625 % 15.02.2025	2.328.735 0,48
EUR 2.100.000	Grupo-Antolin Irausa 3,375 % 30.04.2026	1.985.445 0,41
EUR 6.200.000	Telefónica 3,00 % Perpetual	6.502.250 1,33
EUR 1.100.000	Telefónica 3,875 % Perpetual	1.199.235 0,25
		18.530.318 3,80
Variabel verzinsliche Anleihen 1,76 %		
EUR 2.600.000	Banco Santander 6,25 % Perpetual	2.773.053 0,57
EUR 2.600.000	CaixaBank 6,75 % Perpetual	2.929.876 0,59
EUR 2.800.000	Repsol International Finance 3,875 % Perpetual	2.921.363 0,60
		8.624.292 1,76
Schweden 3,48 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,48 %		
EUR 3.900.000	Fastighets AB Balder 3,00 % 07.03.2078	3.997.500 0,82
EUR 6.990.000	Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	7.033.688 1,44
EUR 4.700.000	Verisure Mid 5,75 % 01.12.2023	4.857.215 0,99
EUR 1.100.000	Volvo 2,00 % 24.01.2025	1.139.545 0,23
		17.027.948 3,48
Schweiz 2,68 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,04 %		
EUR 2.490.000	Holcim Finance Luxembourg 3,00 % Perpetual	2.636.288 0,54
EUR 4.650.000	Selecta 5,875 % 01.02.2024	4.795.079 0,97
USD 2.338.000	Syngenta Finance 4,892 % 24.04.2025	2.231.185 0,46
USD 334.000	Syngenta Finance 5,182 % 24.04.2028	321.188 0,07
		9.983.740 2,04
Variabel verzinsliche Anleihen 0,64 %		
USD 3.200.000	Credit Suisse 6,25 % Perpetual	3.108.991 0,64
Vereinigtes Königreich 19,33 %		
Asset Backed 0,67 %		
GBP 2.125.671	Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	3.274.907 0,67

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen 17,07 %

EUR	1.500.000	Centrica 3,00 % 10.04.2076	1.542.186	0,32
GBP	3.090.000	Co-operative 5,125 % 17.05.2024	3.908.330	0,80
GBP	900.000	CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	1.081.202	0,22
GBP	2.600.000	Drax Finco 4,25 % 01.05.2022	3.130.282	0,64
USD	888.000	Drax Finco 6,625 % 01.11.2025	841.611	0,17
EUR	4.074.000	eG Global Finance 4,375 % 07.02.2025	4.091.824	0,84
EUR	1.680.000	eG Global Finance 6,25 % 30.10.2025	1.782.312	0,36
GBP	330.000	Ei 6,00 % 06.10.2023	393.727	0,08
GBP	770.000	Ei 6,875 % 09.05.2025	920.336	0,19
GBP	1.242.000	Ei 7,50 % 15.03.2024	1.575.934	0,32
GBP	2.340.000	Galaxy Bidco 6,50 % 31.07.2026	2.925.582	0,60
GBP	2.400.000	GKN 3,375 % 12.05.2032	2.927.844	0,60
GBP	2.990.000	Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	3.088.642	0,63
GBP	1.497.000	Iceland Bondco 6,75 % 15.07.2024	1.686.809	0,35
USD	4.400.000	Ithaca Energy North Sea 9,375 % 15.07.2024	4.105.108	0,84
EUR	2.840.000	Jaguar Land Rover Automotive 5,875 % 15.11.2024	2.969.575	0,61
GBP	2.800.000	Matalan Finance 6,75 % 31.01.2023	3.230.688	0,66
GBP	5.800.000	Miller Homes 5,50 % 15.10.2024	7.105.908	1,44
GBP	2.500.000	Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	3.088.313	0,63
GBP	2.600.000	Premier Foods Finance 6,25 % 15.10.2023	3.214.598	0,66
USD	1.380.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	1.766.107	0,36
EUR	800.000	Synlab Unsecured Bondco 8,25 % 01.07.2023	841.740	0,17
GBP	2.000.000	TalkTalk Telecom 5,375 % 15.01.2022	2.391.119	0,49
EUR	450.000	Tesco 5,125 % 10.04.2047	658.060	0,13
EUR	6.370.000	Victoria 5,25 % 15.07.2024	6.784.209	1,39
GBP	1.400.000	Virgin Media 5,25 % 15.05.2029	1.784.656	0,37
GBP	3.500.000	Virgin Media 5,50 % 30.09.2025	4.246.430	0,87
GBP	2.610.000	Virgin Media 6,25 % 28.03.2029	3.283.674	0,67
EUR	2.500.000	Vodafone 3,10 % 03.01.2079	2.632.953	0,54
GBP	4.300.000	Vodafone 4,875 % 03.10.2078	5.493.387	1,12
			83.493.146	17,07

Zinsvariable Anleihe 0,29 %

GBP	500.000	Premier Foods Finance FRN 15.07.2022	591.338	0,12
EUR	800.000	Synlab Bondco FRN 01.07.2022	805.120	0,17
			1.396.458	0,29

Stufenzinsanleihen 0,33 %

GBP	1.200.000	Co-operative 7,50 % 08.07.2026	1.621.767	0,33
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,97 %

USD	6.053.500	EnQuest 7,00 % 15.04.2022	4.717.733	0,97
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

USA 8,82 %

Festverzinsliche Anleihen 8,82 %

EUR	1.950.000	Bausch Health 4,50 % 15.05.2023	1.979.250	0,40
USD	1.645.000	Bausch Health 8,50 % 31.01.2027	1.674.396	0,34
USD	455.000	Bausch Health 9,25 % 01.04.2026	466.798	0,10
EUR	2.060.000	Cogent Communication 4,375 % 30.06.2024	2.126.954	0,44
EUR	2.600.000	Equinix 2,875 % 01.02.2026	2.702.443	0,55
EUR	2.000.000	Equinix 2,875 % 01.10.2025	2.065.776	0,42
EUR	2.400.000	Equinix 2,875 % 15.03.2024	2.481.540	0,51
USD	1.200.000	Freeport-McMoran 4,55 % 14.11.2024	1.135.174	0,23

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	4.103.000	Freeport-McMoRan 5,00 % 01.09.2027	3.851.986	0,79
EUR	520.000	Garrett LX 5,125 % 15.10.2026	528.482	0,11
USD	900.000	HCA 5,875 % 15.02.2026	911.995	0,19
EUR	2.430.000	IQVIA 2,25 % 15.01.2028	2.517.378	0,52
EUR	1.300.000	IQVIA 3,25 % 15.03.2025	1.329.195	0,27
EUR	1.500.000	LKQ European 3,625 % 01.04.2026	1.585.275	0,32
EUR	2.900.000	Mauser Packaging Solutions 4,75 % 15.04.2024	3.013.144	0,62
EUR	700.000	Netflix 3,625 % 15.05.2027	751.499	0,15
EUR	2.400.000	Netflix 3,625 % 15.06.2030	2.475.000	0,51
EUR	3.680.000	Netflix 3,875 % 15.11.2029	3.905.400	0,80
EUR	2.600.000	Scientific Games International 5,50 % 15.02.2026	2.716.155	0,56
EUR	4.080.000	Standard Industries 2,25 % 21.11.2026	4.214.007	0,85
EUR	660.000	Trivium Packaging Finance 3,75 % 15.08.2026	701.151	0,14
			43.132.998	8,82

Sambia 0,54 %

Festverzinsliche Anleihen 0,54 %

USD	2.900.000	First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	2.626.523	0,54
-----	-----------	---	-----------	------

Wertpapiervermögen

449.346.472 91,93

Derivate 0,04 %*

Futures 0,04 %

(342)	CBT US 5 Year Note März 2020	87.300	0,02
(21)	CBT US 5 Year Note März 2020	14.905	-
18	EUX Euro-Bobl März 2020	(12.780)	-
20	EUX Euro-Bund März 2020	(48.200)	(0,01)
(11)	EUX Euro-Buxl 30 Year Bond März 2020	79.420	0,02
(32)	ICF Long Gilt März 2020	71.155	0,01
		191.800	0,04

Swaps (0,11 %)

Credit Default Index Swaps (0,14 %)

5.000.000	CDX 5,00 % 20.12.2024 Itraxx-Crossover Pay EUR	(687.493)	(0,14)
-----------	--	-----------	--------

Credit Default Swaps 0,03 %

550.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Atlantia Pay EUR	25.647	0,01
350.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Atlantia Pay EUR	16.321	-
1.100.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Renault Pay EUR	5.616	-
1.100.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Renault Pay EUR	5.616	-
1.600.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Air France Pay EUR	(262.419)	(0,05)
2.200.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Fiat Chrysler Automobiles Receive EUR	431.005	0,09
1.400.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Fiat Chrysler Automobiles Receive EUR	274.277	0,06
700.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Peugeot Pay EUR	(143.685)	(0,03)
1.100.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Peugeot Pay EUR	(225.790)	(0,05)
		126.588	0,03

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte 0,13 %		
Kauf 131.645 EUR:	860	-
Verkauf 147.100 USD Januar 2020		
Kauf 1.448.808 EUR:	9.531	-
Verkauf 1.618.825 USD Januar 2020		
Kauf 2.264.622 EUR:	16.497	-
Verkauf 1.912.763 GBP Januar 2020		
Kauf 50.793.163 EUR:	459.859	0,08
Verkauf 56.612.305 USD Januar 2020		
Kauf 69.354.539 EUR:	293.895	0,06
Verkauf 58.758.583 GBP Januar 2020		
Kauf 70.286 EUR:	500	-
Verkauf 78.352 USD Januar 2020		
Kauf 747.726 EUR:	10.572	-
Verkauf 829.113 USD Januar 2020		
Kauf 926.155 EUR:	6.225	-
Verkauf 1.034.689 USD Januar 2020		
Kauf 29.336 GBP:	(251)	-
Verkauf 34.731 EUR Januar 2020		
Kauf 100.000 USD:	(780)	-
Verkauf 89.689 EUR Januar 2020		
Kauf 117.400 USD:	(684)	-
Verkauf 105.063 EUR Januar 2020		
Kauf 123.181 USD:	(1.357)	-
Verkauf 110.876 EUR Januar 2020		
Kauf 1.466.983 USD:	(10.216)	-
Verkauf 1.314.493 EUR Januar 2020		
Kauf 1.573.980 USD:	(19.983)	-
Verkauf 1.419.389 EUR Januar 2020		
Kauf 198.766 USD:	(2.201)	-
Verkauf 178.921 EUR Januar 2020		
Kauf 208.932 USD:	(969)	-
Verkauf 186.728 EUR Januar 2020		
Kauf 2.372 USD: Verkauf 2.119 EUR Januar 2020	(7)	-
Kauf 242.974 USD:	(2.360)	-
Verkauf 218.385 EUR Januar 2020		
Kauf 390.468 USD:	(3.673)	-
Verkauf 350.834 EUR Januar 2020		
Kauf 411.519 USD:	(3.233)	-
Verkauf 369.110 EUR Januar 2020		
Kauf 446.837 USD:	(3.137)	-
Verkauf 400.414 EUR Januar 2020		
Kauf 4.603.161 USD:	(51.239)	(0,01)
Verkauf 4.143.853 EUR Januar 2020		
Kauf 492.364 USD:	(5.163)	-
Verkauf 442.918 EUR Januar 2020		
Kauf 665.940 USD:	(5.338)	-
Verkauf 597.417 EUR Januar 2020		
Kauf 688.018 USD:	(7.034)	-
Verkauf 618.742 EUR Januar 2020		
Kauf 843.130 USD:	(8.919)	-
Verkauf 758.535 EUR Januar 2020		
Kauf 961.793 USD:	(9.968)	-
Verkauf 865.086 EUR Januar 2020		
	661.427	0,13

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)		
Kauf 150 CHF: Verkauf 137 EUR Januar 2020	1	-
Kauf 4.037 CHF:	34	-
Verkauf 3.685 EUR Januar 2020		
Kauf 678.864 CHF:	5.586	-
Verkauf 619.846 EUR Januar 2020		
Kauf 9.730 CHF: Verkauf 8.957 EUR Januar 2020	7	-
Kauf 10 EUR: Verkauf 11 USD Januar 2020	-	-
Kauf 10 EUR: Verkauf 11 USD Januar 2020	-	-
Kauf 18.769 EUR:	87	-
Verkauf 20.994 USD Januar 2020		
Kauf 1.961.014 EUR:	24.238	-
Verkauf 2.176.510 USD Januar 2020		
Kauf 201 EUR: Verkauf 223 USD Januar 2020	2	-
Kauf 201 EUR: Verkauf 223 USD Januar 2020	2	-
Kauf 2.119 EUR: Verkauf 2.374 USD Januar 2020	7	-
Kauf 26.841 EUR:	168	-
Verkauf 29.975 USD Januar 2020		
Kauf 4.406 EUR: Verkauf 4.921 USD Januar 2020	28	-
Kauf 464 EUR: Verkauf 517 USD Januar 2020	4	-
Kauf 516 EUR: Verkauf 576 USD Januar 2020	3	-
Kauf 57.519 EUR:	360	-
Verkauf 64.234 USD Januar 2020		
Kauf 664 EUR: Verkauf 728 CHF Januar 2020	(6)	-
Kauf 78 EUR: Verkauf 87 USD Januar 2020	-	-
Kauf 192.057 GBP:	(3.664)	-
Verkauf 229.502 EUR Januar 2020		
Kauf 4.476 GBP: Verkauf 5.348 EUR Januar 2020	(85)	-
Kauf 1.326.810 USD:	(7.433)	-
Verkauf 1.188.100 EUR Januar 2020		
Kauf 16.304.767 USD:	(91.347)	(0,01)
Verkauf 14.600.207 EUR Januar 2020		
Kauf 23.419 USD:	(131)	-
Verkauf 20.971 EUR Januar 2020		
Kauf 24.541 USD:	(152)	-
Verkauf 21.990 EUR Januar 2020		
Kauf 2.935 USD: Verkauf 2.629 EUR Januar 2020	(16)	-
Kauf 2.985 USD: Verkauf 2.673 EUR Januar 2020	(17)	-
Kauf 300.475 USD:	(3.526)	-
Verkauf 270.905 EUR Januar 2020		
Kauf 8.033.407 USD:	(45.007)	(0,01)
Verkauf 7.193.565 EUR Januar 2020		
Kauf 84.452 USD:	(350)	-
Verkauf 75.500 EUR Januar 2020		
	(121.207)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	449.517.587	91,97
Sonstiges Nettovermögen	39.263.596	8,03
Nettoanlagevermögen insgesamt	488.781.183	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Euro High Yield Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Frankreich		
Casino Guichard Perrachon 3,248 % 07.03.2024	-	4.512.250
Ceetrus 2,75 % 26.11.2026	-	3.561.166
Deutschland		
Consus Real Estate 9,625 % 15.05.2024	5.386.810	-
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	-	4.158.958
TLG Finance 3,375 % Perpetual	6.162.050	-
Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	7.294.181	-
Italien		
Wind Tre 5,00 % 20.01.2026	-	4.366.498
Luxemburg		
ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	5.350.000	-
SES 5,625 % Perpetual	-	4.148.550
Niederlande		
Dufry One 2,00 % 15.02.2027	5.457.125	-
InterXion 4,75 % 15.06.2025	-	4.316.400
VZ Vendor Financing 2,50 % 31.01.2024	5.292.750	-
Spanien		
Telefónica 5,00 % Perpetual	-	4.063.850
Telefónica 3,00 % Perpetual	6.418.950	-
Schweden		
Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	6.990.000	-
Schweiz		
Credit Suisse Group 6,375 % Perpetual	-	3.704.156
Vereinigtes Königreich		
Victoria 5,25 % 15.07.2024	6.770.375	-
USA		
Financial & Risk US 4,50 % 15.05.2026	-	4.106.375
iShares Euro High Yield Corporate Bond	9.320.333	9.341.186

Global High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Seth Meyer und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 5,9 %, wogegen der ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index eine Rendite von 4,2 % verbuchte.

Globale hochverzinsliche Schuldtitel erzielten während des Berichtszeitraums eine starke Gesamtrendite, die positiven Überschussrenditen (gegenüber vergleichbaren Staatsanleihen) zu verdanken war, da sich die Kreditspreads verengten. Globale Hochzinsanleihen verzeichneten im Dezember eine starke Rally an den Kreditmärkten. Die Titel profitierten von positiven technischen Bedingungen aufgrund der Unterstützung der Zentralbanken, der anhaltenden Suche nach Ertragsmöglichkeiten unter Anlegern und der verbesserten Marktstimmung. Die Stimmung am Markt hellte sich auf, da die Wahrscheinlichkeit eines „Phase Eins“-Handelsabkommens zwischen den USA und China zunahm, bevor schließlich im Dezember eine Einigung erzielt wurde. Im Vereinigten Königreich ging die politische Unsicherheit zurück, nachdem die Konservative Partei bei den Parlamentswahlen eine deutliche Mehrheit errungen hatte. Die Entwicklung US-amerikanischer und deutscher Staatsanleihen wirkte sich während des Berichtszeitraums leicht positiv auf die Wertentwicklung aus.

Auf regionaler Ebene lieferten europäische Hochzinstitel die stärksten Überschussrenditen im Kreditbereich, gefolgt von Hochzinsanleihen aus Schwellenländern und den USA.

Die positive relative Performance war überwiegend der Titelauswahl zu verdanken, insbesondere in den Sektoren Basisindustrie, Investitionsgüter und Freizeit. Auf Emittentenebene wurde die relative Rendite vor allem durch übergewichtete Positionen bei Altice Luxembourg (Telekommunikation), TLG Immobilien (Immobilien) und EnQuest (Energie) verstärkt. Auch die regionale Allokation des Fonds wirkte sich positiv auf die relative Wertentwicklung aus. Die Übergewichtung Europas erwies sich als günstig, da die Region die USA und die Schwellenländer in Bezug auf die Überschussrendite bei Kreditwerten übertraf.

Belastet wurde die Wertentwicklung unter anderem durch die Untergewichtung des Automobilsektors sowie der Versicherungsbranche. Auf Einzeltitelebene wirkten sich übergewichtete Positionen bei Insmed (Gesundheitswesen), Whiting Petroleum (Energie) und Grupo-Antolin Irua (Automobil) negativ auf die relative Performance aus.

Gegen Ende des Berichtszeitraums erhöhte der Fonds das Risiko gegenüber den Schwellenländern und richtete Ende Dezember eine leicht übergewichtete Position gegenüber dem Index ein, nachdem er die Region zu Beginn des Berichtszeitraums noch untergewichtet hatte. Diese Erhöhung des Risikos wurde durch Käufe von Anleihen von Emittenten wie etwa China Evergrande, Minera Mexico und Kaisa erzielt.

Hinsichtlich des Kreditrisikos hält der Fonds derzeit gegenüber dem Index eine Übergewichtung, die unsere Einschätzung widerspiegelt, dass globale High-Yield-Schuldtitel kurzfristig stagnierende bis leicht positive Überschussrenditen liefern sollten. Auf regionaler Ebene bevorzugen wir auch weiterhin europäische Hochzinstitel, da diese auf risikobereinigter Basis weiterhin attraktiver sind und unserer Einschätzung nach weiterhin eine technische Unterstützung durch die Unternehmensanleihenkäufe der Europäischen Zentralbank erhalten sollten. Wir haben die Schwellenländer leicht übergewichtet und US-amerikanische Hochzinstitel untergewichtet. Allerdings werden wir das Risiko voraussichtlich in beiden Regionen erhöhen.

Geopolitische Risiken, darunter die Handelsgespräche zwischen den USA und China, Spannungen im Nahen Osten, die anstehenden US-Wahlen und die Brexit-Verhandlungen sind weiterhin präsent und könnten möglicherweise für ein risikofeindliches Umfeld sorgen. Das globale Wachstum dürfte in der ersten Hälfte des Jahres 2020 voraussichtlich weiterhin niedrig ausfallen, und es könnte je nach Entwicklung der geopolitischen Lage weiter geschwächt werden.

Diesem fundamentalen Hintergrund steht die geldpolitische Lockerung seitens der Zentralbanken gegenüber, die weiterhin einen wichtigen Impulsgeber für die technischen Bedingungen darstellt. Das Angebot im Hochzinssegment dürfte gegenüber dem vergangenen Jahr voraussichtlich zunehmen, im Vergleich zu früheren Jahren jedoch gedämpft bleiben, da weder eine lebhafte Fusions- und Übernahmetätigkeit erwartet wird, noch hoher Refinanzierungsbedarf besteht. Die Marktdynamik bietet zwar Unterstützung, wir gehen jedoch davon aus, dass das unsichere Wachstum und die geopolitischen Rahmenbedingungen stärkeren Einfluss auf die Entwicklung von Kreditwerten haben und eine geringfügige Erweiterung der Kreditspreads gegenüber dem jetzigen Niveau verursachen dürften.

Alles in allem dürfte die weitere Entwicklung der Fondsaktivitäten von der Zentralbankpolitik auf der einen Seite und der wirtschaftlichen und politischen Landschaft auf der anderen abhängen.

Global High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	517.480.821
Bankguthaben	12	15.720.934
Zinserträge und Dividenden	3	7.677.378
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		7.190.802
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	377.613
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.264.632
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.654.452
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		551.366.632
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	280.872
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		454.053
Steuern und Aufwendungen		1.543.672
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		898.336
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	124.453
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.311.196
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	600.809
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.088.346
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		6.301.737

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 545.064.895

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.629
Anleihezinserträge	3	11.562.136
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	25.536
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	170.883
Erträge insgesamt		11.761.184
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.301.590
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	105.075
Depotstellengebühren	6	28.071
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	272.689
Verwahrstellengebühren	3	12.704
Andere Auslagen	3	83.688
Derivativer Aufwand	3	164.726
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	65.042
Aufwendungen insgesamt		2.033.585
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		9.727.599
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	3.057.614
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	569.476
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.439.747)
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	169.055
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.337.843
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(268.813)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		4.425.428
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	10.342.427
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(190.746)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	1.338.519
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	197.365
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(3.892)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		11.683.673
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		25.836.700

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	338.004.290	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	264.661.914
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	9.727.599	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(83.876.504)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	4.425.428	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 2.367.330
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	11.683.673	Dividendenausschüttungen	11 (1.928.835)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	545.064.895

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3 (USD)	A3 HEUR (EUR)	A4 (USD)	A4 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	619.085,08	43.433,68	176.427,47	123.167,17	-	-
Ausgegebene Anteile	392.581,78	106.551,49	105.753,68	84.916,18	24,05	28,06
Zurückgenommene Anteile	(231.977,41)	(20.742,72)	(30.808,97)	(16.767,76)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	779.689,45	129.242,45	251.372,18	191.315,59	24,05	28,06
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	152,39	138,65	109,76	94,55	107,28	91,35
	A4 HSGD (SGD)	C2 (USD)	F2 (USD)	F3 (USD)	GU2 HEUR (EUR)	GU2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	51.002,23	-	-	-
Ausgegebene Anteile	25,25	23,81	51.507,67	21,74	114.848,00	17,86
Zurückgenommene Anteile	-	-	(6.154,01)	-	(2.338,00)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	25,25	23,81	96.355,89	21,74	112.510,00	17,86
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	102,06	111,14	118,64	118,12	142,12	145,27
	GU3 HGBP (GBP)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	H3 HEUR (EUR)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	202,43	25,00	6.158,07	858.369,51	106.463,34
Ausgegebene Anteile	17,86	25.409,00	53.404,00	858,70	709.130,96	112.003,33
Zurückgenommene Anteile	-	(4.743,43)	(11.628,00)	(185,00)	(188.214,24)	(23.622,27)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	17,86	20.868,00	41.801,00	6.831,77	1.379.286,23	194.844,40
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	143,40	116,59	110,17	98,53	155,98	142,05
	X2 (USD)	Z2 HGBP (GBP)	Z3 HAUD (AUD)	Z3 HGBP (GBP)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	147.352,05	87.145,12	357.800,85	18.718,07		
Ausgegebene Anteile	143.204,78	1.082,98	0,74	-		
Zurückgenommene Anteile	(42.552,94)	(2.585,84)	(28.000,00)	-		
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	248.003,89	85.642,26	329.801,59	18.718,07		
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	117,59	148,00	110,75	111,46		

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	
125.964.638 USD	338.004.290 USD	545.064.895 USD				
			A2 (USD)	131,47	143,92	152,39
			A2 HEUR (EUR)	124,87	132,77	138,65
			A3 (USD)	102,58	106,52	109,76
			A3 HEUR (EUR)	92,32	93,07	94,55
			A4 (USD)	n. z.	n. z.	107,28
			A4 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	91,35
			A4 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	102,06
			C2 (USD)	n. z.	n. z.	111,14
			F2 (USD)	101,85	111,84	118,64
			F3 (USD)	n. z.	n. z.	118,12
			GU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	142,12
			GU2 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	145,27
			GU3 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	143,40
			H2 (USD)	100,06	109,91	116,59
			H2 HEUR (EUR)	98,65	105,31	110,17
			H3 HEUR (EUR)	95,54	96,82	98,53
			I2 (USD)	133,70	146,99	155,98
			I2 HEUR (EUR)	127,13	135,75	142,05
			X2 (USD)	101,95	111,25	117,59
			Z2 HGBP (GBP)	128,87	140,15	148,00
			Z3 HAUD (AUD)	102,93	107,52	110,75
			Z3 HGBP (GBP)	105,20	108,45	111,46

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (USD)	1,20 %	1,28 %	1,18 %
A2 HEUR (EUR)	1,17 %	1,19 %	1,18 %
A3 (USD)	1,17 %	1,19 %	1,18 %
A3 HEUR (EUR)	1,17 %	1,19 %	1,18 %
A4 (USD)	n. z.	n. z.	1,18 %*
A4 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,18 %*
A4 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	1,18 %*
C2 (USD)	n. z.	n. z.	1,00 %*
F2 (USD)	0,93 %	0,94 %	0,81 %
F3 (USD)	n. z.	n. z.	0,81 %*
GU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,62 %*
GU2 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	0,62 %*
GU3 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	0,62 %*
H2 (USD)	0,81 %	0,95 %	0,81 %
H2 HEUR (EUR)	0,80 %	0,81 %	0,80 %
H3 HEUR (EUR)	0,80 %	0,81 %	0,81 %
I2 (USD)	0,86 %	0,89 %	0,75 %
I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (USD)	1,53 %	1,59 %	1,53 %
Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,10 %	0,10 %
Z3 HAUD (AUD)	0,09 %	0,10 %	0,10 %
Z3 HGBP (GBP)	0,09 %	0,11 %	0,10 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	18. Okt. 19	20. Nov. 19	20. Dez. 19	20. Jan. 20
A3 (USD)	1,423837	n. z.	n. z.	1,557894
A3 HEUR (EUR)	1,229554	n. z.	n. z.	1,341626
A4 (USD)	n. z.	0,530470	0,531344	0,539116
A4 HEUR (EUR)	n. z.	0,453677	0,453725	0,459023
A4 HSGD (SGD)	n. z.	0,504972	0,505618	0,512851
F3 (USD)	n. z.	n. z.	n. z.	1,544689
GU3 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	n. z.	1,873038
H3 HEUR (EUR)	1,279829	n. z.	n. z.	1,397560
Z3 HAUD (AUD)	1,430749	n. z.	n. z.	1,551172
Z3 HGBP (GBP)	1,437966	n. z.	n. z.	1,566479

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Für den Fonds werden keine leistungsbezogenen Gebühren erhoben.

Global High Yield Bond Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	6 Monate zum 31. Dez. 19 %
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	1,94	1,17	14,10	2,66	9,46	5,89
ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index		0,03	3,04	12,37	2,09	8,62	4,20

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 0,90 %		
USA 0,90 %		
Finanzdienstleister 0,42 %		
90.450	Synchrony Financial	2.311.902 0,42

Gesundheitswesen 0,48 %		
42.900	Change Healthcare Preference Shares	2.583.438 0,48

Anleihen 94,04 %		
Argentinien 0,46 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,46 %		
USD	1.100.000 Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	938.609 0,17
USD	1.758.000 YPF 8,50 % 27.06.2029	1.595.385 0,29
		2.533.994 0,46

Australien 0,57 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,57 %		
USD	2.250.000 Xero 2,375 % 04.10.2023	3.102.831 0,57

Brasilien 3,43 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,43 %		
USD	3.745.000 Banco BTG Pactual 4,50 % 10.01.2025	3.796.494 0,70
USD	3.059.000 Braskem Netherlands Finance 4,50 % 31.01.2030	3.059.000 0,56
USD	5.100.000 Hidrovias International Finance 5,95 % 24.01.2025	5.299.219 0,97
USD	2.249.000 NBM US 6,625 % 06.08.2029	2.447.896 0,45
USD	2.538.000 Petrobras Global Finance 5,093 % 15.01.2030	2.720.736 0,50
USD	1.150.000 Petrobras Global Finance 6,90 % 19.03.2049	1.351.789 0,25
		18.675.134 3,43

Kanada 1,41 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,41 %		
USD	562.000 Fairstone Financial 7,875 % 15.07.2024	605.788 0,11
USD	3.188.000 First Quantum Minerals 7,25 % 01.04.2023	3.315.521 0,61
USD	1.465.000 Hudbay Minerals 7,25 % 15.01.2023	1.523.292 0,28
USD	1.394.000 Hudbay Minerals 7,625 % 15.01.2025	1.472.754 0,27
USD	750.000 Precision Drilling 7,75 % 15.12.2023	750.311 0,14
		7.667.666 1,41

Kaimaninseln 0,02 %		
Asset Backed 0,02 %		
USD	113.920 Transocean Guardian 5,875 % 15.01.2024	116.767 0,02

China 8,23 %		
Festverzinsliche Anleihen 8,23 %		
USD	3.400.000 Agile 8,50 % 18.07.2021	3.584.417 0,66
USD	4.700.000 China Evergrande 6,25 % 28.06.2021	4.444.437 0,82
USD	4.300.000 China Evergrande 8,25 % 23.03.2022	4.032.594 0,74
USD	4.800.000 Easy Tactic 8,125 % 27.02.2023	4.937.999 0,90
USD	2.300.000 Kaisa 7,875 % 30.06.2021	2.305.391 0,42
USD	3.400.000 Kaisa 8,50 % 30.06.2022	3.336.250 0,61
USD	3.000.000 Logan Property 8,75 % 12.12.2020	3.120.000 0,57
USD	2.600.000 Scenery Journey 13,75 % 06.11.2023	2.660.938 0,49
USD	2.300.000 Scenery Journey 9,00 % 06.03.2021	2.265.500 0,42

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
USD	3.500.000 Sunac China 7,35 % 19.07.2021	3.582.513 0,66
USD	2.800.000 Times China 10,95 % 27.11.2020	2.955.750 0,54
USD	2.200.000 Times China 6,25 % 17.01.2021	2.227.467 0,41
USD	5.100.000 Yuzhou Properties 8,50 % 04.02.2023	5.425.124 0,99
		44.878.380 8,23

Tschechische Republik 0,79 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,79 %		
EUR	1.750.000 CPI Property 4,375 % Perpetual	2.053.452 0,38
EUR	1.920.000 CPI Property 4,875 % Perpetual	2.278.027 0,41
		4.331.479 0,79

Demokratische Republik Kongo 0,68 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,68 %		
USD	3.547.000 HTA 9,125 % 08.03.2022	3.681.121 0,68

Dänemark 0,79 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,79 %		
USD	4.200.000 Danske Bank 6,125 % Perpetual	4.326.000 0,79

Frankreich 2,25 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,25 %		
USD	1.927.000 Altice France 7,375 % 01.05.2026	2.072.469 0,38
USD	2.267.000 Altice France 8,125 % 01.02.2027	2.557.402 0,47
EUR	2.200.000 NewCo GB 8,00 % 15.12.2022	2.551.555 0,47
EUR	2.050.000 Quatrim 5,875 % 15.01.2024	2.435.143 0,45
EUR	700.000 Vallourec 2,25 % 01.10.2024	557.410 0,10
EUR	2.175.000 Vallourec 6,375 % 15.10.2023	2.064.950 0,38
		12.238.929 2,25

Deutschland 5,23 %		
Festverzinsliche Anleihen 5,04 %		
EUR	200.000 Arountown 2,875 % Perpetual	234.293 0,04
GBP	1.000.000 Arountown 4,75 % Perpetual	1.390.275 0,26
EUR	4.540.000 Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024	5.269.296 0,97
EUR	2.140.000 Takko Luxembourg 2 5,375 % 15.11.2023	2.378.976 0,44
EUR	4.800.000 TLG Finance 3,375 % Perpetual	5.704.232 1,05
USD	2.401.000 T-Mobile 6,50 % 15.01.2024	2.476.055 0,45
EUR	5.900.000 Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	6.772.798 1,24
EUR	900.000 Vivion Investments 3,50 % 01.11.2025	1.043.919 0,19
EUR	1.900.000 ZF Europe Finance 2,50 % 23.10.2027	2.200.630 0,40
		27.470.474 5,04

Variabel verzinsliche Anleihen 0,19 %		
USD	1.000.000 AT Securities 5,52 % Perpetual	1.046.150 0,19

Guatemala 0,21 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,21 %		
USD	1.100.000 Comunicaciones Celulares Via Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	1.134.031 0,21

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Irland 0,42 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,42 %		
USD	2.169.000	LCPR Senior Secured Financing 6,75 % 15.10.2027
	2.303.153	0,42

Israel 0,88 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,88 %		
EUR	1.600.000	Teva Pharmaceutical Finance II 1,125 % 15.10.2024
EUR	1.800.000	Teva Pharmaceutical Finance II 1,25 % 31.03.2023
EUR	1.200.000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01.03.2025
	4.804.686	0,88

Italien 3,13 %		
Asset Backed 0,49 %		
EUR	2.324.000	Inter Media and Communication 4,875 % 31.12.2022
	2.682.896	0,49

Festverzinsliche Anleihen 2,32 %		
EUR	2.450.000	ASR Media and Sponsorship 5,125 % 01.08.2024
EUR	2.400.000	Banco BPM 8,75 % Perpetual
EUR	1.750.000	Telecom Italia Finance 7,75 % 24.01.2033
EUR	100.000	Telecom Italia 5,25 % 17.03.2055
EUR	2.400.000	UniCredit 6,625 % Perpetual
EUR	600.000	UniCredit 7,50 % Perpetual
	12.608.584	2,32

Variabel verzinsliche Anleihen 0,32 %		
EUR	1.300.000	Intesa Sanpaolo 7,75 % Perpetual
	1.770.618	0,32

Luxemburg 3,57 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,57 %		
USD	470.000	Altice Luxembourg 10,50 % 15.05.2027
USD	1.030.000	Altice Luxembourg 7,625 % 15.02.2025
EUR	3.290.000	Altice Luxembourg 8,00 % 15.05.2027
EUR	2.460.000	ARD Finance 5,00 % 30.06.2027
USD	4.806.690	ARD Finance 6,50 % 30.06.2027
USD	1.779.000	Intelsat Connect Finance 9,50 % 15.02.2023
EUR	3.980.000	Summer BC Holdco 5,75 % 31.10.2026
	19.447.485	3,57

Mexiko 1,27 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,27 %		
USD	1.800.000	Cemex SAB 5,45 % 19.11.2029
USD	2.000.000	Minera Mexico 4,50 % 26.01.2050
USD	2.800.000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027
	6.907.530	1,27

Niederlande 1,45 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,45 %		
EUR	3.120.000	LeasePlan 7,375 % Perpetual
EUR	1.500.000	Starfruit Finco 6,50 % 01.10.2026
USD	730.000	Starfruit Finco 8,00 % 01.10.2026
EUR	1.190.000	The House of Finance 4,375 % 15.07.2026
	7.881.942	1,45

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Norwegen 0,11 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,11 %		
USD	590.000	Aker BP 4,75 % 15.06.2024
	613.594	0,11

Panama 0,64 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,64 %		
USD	3.300.000	Cable Onda 4,50 % 30.01.2030
	3.475.313	0,64

Russische Föderation 1,23 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,23 %		
USD	2.400.000	Gazprom (GAZ Capital) 5,15 % 11.02.2026
USD	3.900.000	Petropavlovsk 2016 8,125 % 14.11.2022
	6.704.250	1,23

Südafrika 0,43 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,43 %		
USD	2.300.000	Eskom 6,75 % 06.08.2023
	2.354.625	0,43

Spanien 1,19 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,73 %		
EUR	1.600.000	Cellnex Telecom 0,50 % 05.07.2028
EUR	1.300.000	Cellnex Telecom 1,50 % 16.01.2026
	3.959.089	0,73

Variabel verzinsliche Anleihen 0,46 %		
EUR	2.000.000	CaixaBank 6,75 % Perpetual
	2.526.662	0,46

Schweden 1,51 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,51 %		
EUR	6.550.000	Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual
EUR	700.000	Verisure Mid 5,75 % 01.12.2023
	8.206.407	1,51

Schweiz 1,09 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,61 %		
EUR	2.870.000	Selecta 5,875 % 01.02.2024
	3.319.523	0,61

Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 %		
USD	2.400.000	Credit Suisse 6,25 % Perpetual
	2.618.100	0,48

Türkei 3,39 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,41 %		
USD	4.400.000	KOC 6,50 % 11.03.2025
USD	4.800.000	Tupras-Türkiye Petrol Rafinerileri 4,50 % 18.10.2024
USD	3.600.000	Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları 6,95 % 14.03.2026
	13.132.435	2,41

Variabel verzinsliche Anleihen 0,98 %		
USD	5.600.000	Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24.05.2027
	5.341.000	0,98

Ukraine 0,08 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,08 %		
USD	400.000	Metinvest 7,75 % 17.10.2029
	411.938	0,08

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Vereinigtes Königreich 6,32 %

Festverzinsliche Anleihen 5,40 %

GBP	2.290.000	Co-operative 5,125 % 17.05.2024	3.253.445	0,60
USD	563.000	Drax Finco 6,625 % 01.11.2025	599.080	0,11
EUR	977.000	eG Global Finance 4,375 % 07.02.2025	1.100.950	0,20
USD	2.083.000	eG Global Finance 6,75 % 07.02.2025	2.118.588	0,39
USD	993.000	eG Global Finance 8,50 % 30.10.2025	1.062.098	0,19
GBP	1.100.000	GKN 3,375 % 12.05.2032	1.509.422	0,28
GBP	1.910.000	Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	2.216.180	0,41
GBP	911.000	Iceland Bondco 6,75 % 15.07.2024	1.153.022	0,21
USD	3.320.000	Ithaca Energy North Sea 9,375 % 15.07.2024	3.477.667	0,64
GBP	1.100.000	Miller Homes 5,50 % 15.10.2024	1.513.613	0,28
USD	1.143.000	Motion Bondco 6,625 % 15.11.2027	1.213.009	0,22
GBP	1.900.000	Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	2.636.393	0,48
USD	1.450.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	2.083.454	0,38
EUR	4.610.000	Victoria 5,25 % 15.07.2024	5.508.557	1,01
			29.445.478	5,40

Variabel verzinsliche Anleihen 0,92 %

USD	5.735.396	EnQuest 7,00 % 15.04.2022	5.018.434	0,92
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

USA 42,99 %

Asset Backed 0,04 %

USD	187.790	Transocean Pontus 6,125 % 01.08.2025	192.952	0,04
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

Festverzinsliche Anleihen 42,95 %

USD	3.382.000	Albertsons 4,625 % 15.01.2027	3.379.802	0,62
USD	810.000	Albertsons 5,875 % 15.02.2028	862.124	0,16
USD	1.592.000	Alcoa Nederland 6,75 % 30.09.2024	1.678.891	0,31
USD	1.554.000	Aleris International 10,75 % 15.07.2023	1.621.016	0,30
USD	2.110.000	Allegheny Technologies 5,875 % 01.12.2027	2.216.555	0,41
USD	1.348.000	Allegheny Technologies 7,875 % 15.08.2023	1.513.285	0,28
USD	2.169.000	Alliance Data Systems 4,75 % 15.12.2024	2.169.434	0,40
USD	2.034.000	AMN Healthcare 4,625 % 01.10.2027	2.044.877	0,38
USD	1.079.000	Archrock Partners 6,25 % 01.04.2028	1.114.812	0,20
USD	1.222.000	Ardagh Packaging Finance 5,25 % 15.08.2027	1.288.440	0,24
USD	1.913.000	Bausch Health 5,00 % 30.01.2028	1.970.581	0,36
USD	804.000	Bausch Health 5,25 % 30.01.2030	834.311	0,15
USD	964.000	Bausch Health 7,00 % 15.01.2028	1.062.183	0,19
USD	363.000	Bausch Health 7,25 % 30.05.2029	415.399	0,08
USD	2.175.000	Bausch Health 8,50 % 31.01.2027	2.485.590	0,46
USD	601.000	Bausch Health 9,25 % 01.04.2026	692.262	0,13
USD	4.439.000	Calpine 5,125 % 15.03.2028	4.539.764	0,83
USD	678.000	CCO 5,00 % 01.02.2028	712.320	0,13
USD	1.030.000	CCO 5,125 % 01.05.2027	1.088.556	0,20
USD	1.541.000	CCO 5,375 % 01.06.2029	1.656.544	0,30
USD	145.000	CCO 5,50 % 01.05.2026	153.131	0,03
USD	2.818.000	CenturyLink 5,125 % 15.12.2026	2.873.515	0,53
USD	1.880.000	CenturyLink 5,625 % 01.04.2025	2.001.514	0,37
USD	542.000	CenturyLink 7,50 % 01.04.2024	612.235	0,11
USD	2.395.000	Change Healthcare 5,75 % 01.03.2025	2.466.826	0,45
USD	986.000	Credit Acceptance 5,125 % 31.12.2024	1.026.387	0,19
USD	1.193.000	CSC 5,75 % 15.01.2030	1.270.545	0,23
USD	661.000	CSC 5,25 % 01.06.2024	713.606	0,13
USD	823.000	CSC 5,375 % 01.02.2028	879.435	0,16
USD	1.076.000	CSC 7,50 % 01.04.2028	1.218.379	0,22

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	756.000	DCP Midstream Operating 5,125 % 15.05.2029	785.749	0,14
USD	2.050.000	Dell International 5,30 % 01.10.2029	2.311.173	0,42
USD	1.965.000	Diamond Sports 5,375 % 15.08.2020	1.990.199	0,37
USD	2.360.000	DISH Network 2,375 % 15.03.2024	2.159.657	0,40
USD	2.978.000	Dole Food 7,25 % 15.06.2025	2.889.896	0,53
USD	2.481.000	Downstream Development Authority 10,5 % 15.02.2023	2.612.282	0,48
USD	801.000	Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028	871.564	0,16
USD	1.698.000	Element Solutions 5,875 % 01.12.2025	1.780.761	0,33
USD	997.000	Encompass Health 4,50 % 01.02.2028	1.034.986	0,19
USD	244.000	Endeavor Energy Resources 5,50 % 30.01.2026	252.497	0,05
USD	1.725.000	Endeavor Energy Resources 5,75 % 30.01.2028	1.816.598	0,33
USD	956.000	EnLink Midstream 4,15 % 01.06.2025	900.633	0,17
USD	663.000	EnLink Midstream 5,375 % 01.06.2029	624.995	0,11
USD	2.963.000	Enterprise Development Authority 12,00 % 15.07.2024	3.401.272	0,62
USD	1.185.000	ESH Hospitality 4,625 % 01.10.2027	1.202.005	0,22
USD	657.000	Financial & Risk US Holdings 8,25 % 15.11.2026	741.162	0,14
EUR	180.000	Garrett LX 5,125 % 15.10.2026	205.247	0,04
USD	2.107.000	GCI 6,625 % 15.06.2024	2.286.969	0,42
USD	1.477.000	GCI 6,875 % 15.04.2025	1.547.770	0,28
USD	6.785.000	General Electric 5 % Perpetual	6.676.575	1,22
USD	2.293.000	Global Aircraft Leasing 6,50 % 15.09.2024	2.398.363	0,44
USD	631.000	GLP Capital 4,00 % 15.01.2030	645.199	0,12
USD	3.153.000	Golden Entertainment 7,625 % 15.04.2026	3.349.660	0,61
USD	1.019.000	Golden Nugget 6,75 % 15.10.2024	1.057.202	0,19
USD	3.050.000	Golden Nugget 8,75 % 01.10.2025	3.271.095	0,60
USD	1.267.000	Great Lakes Dredge & Dock 8,00 % 15.05.2022	1.343.415	0,25
USD	2.228.000	Great Western Petroleum 9,00 % 30.09.2021	1.997.736	0,37
USD	799.000	Hess Midstream 5,125 % 15.06.2028	809.539	0,15
USD	63.000	Hilcorp Energy 5,00 % 01.12.2024	60.979	0,01
USD	824.000	Hilcorp Energy 6,25 % 01.11.2028	785.146	0,14
USD	1.988.000	Hill-Rom 4,375 % 15.09.2027	2.050.816	0,38
USD	811.000	Hilton Domestic 4,875 % 15.01.2030	860.818	0,16
USD	3.054.000	HLF Financing 7,25 % 15.08.2026	3.241.058	0,59
USD	2.964.000	Horizon Therapeutics 5,50 % 01.08.2027	3.206.900	0,59
USD	2.841.000	HUB International 7,00 % 01.05.2026	3.018.634	0,55
USD	704.000	Infrabuild Australia 12,00 % 01.10.2024	727.721	0,13
USD	1.379.000	iStar 4,25 % 01.08.2025	1.396.238	0,26
USD	134.000	Jack Ohio Finance 6,75 % 15.11.2021	136.982	0,03
USD	1.746.000	JBS 5,50 % 15.01.2030	1.878.609	0,34
USD	2.471.000	JBS 6,50 % 15.04.2029	2.750.544	0,50
USD	920.000	JBS 6,75 % 15.02.2028	1.016.002	0,19
USD	3.176.000	Jeld-Wen 4,625 % 15.12.2025	3.278.950	0,60
USD	1.487.000	Kaiser Aluminum 4,625 % 01.03.2028	1.526.926	0,28
USD	4.115.000	Labl Escrow Issuer 10,50 % 15.07.2027	4.215.909	0,77
USD	2.915.000	Labl Escrow Issuer 6,75 % 15.07.2026	3.102.650	0,57
USD	544.000	Level 3 Financing 5,125 % 01.05.2023	549.214	0,10
USD	1.525.000	Level 3 Financing 5,25 % 15.03.2026	1.588.821	0,29
USD	2.646.000	LGI Homes 6,875 % 15.07.2026	2.779.219	0,51
USD	2.061.000	Liberty Interactive 8,25 % 01.02.2030	2.039.050	0,37
USD	877.000	LPL 4,625 % 15.11.2027	896.733	0,16
USD	1.217.000	Magnolia Oil & Gas Operating 6,00 % 01.08.2026	1.250.890	0,23
USD	1.391.000	Masonite International 5,375 % 01.02.2028	1.473.556	0,27

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
USD 2.988.000	Mauser Packaging Solutions 7,25 % 15.04.2025	2.958.090 0,54
USD 2.771.000	Michaels Stores 8,00 % 15.07.2027	2.651.431 0,49
USD 1.006.000	Midcontinent Communications 5,375 % 15.08.2027	1.066.710 0,20
USD 6.603.000	Mohegan Gaming & Entertainment 7,875 % 15.10.2024	6.737.799 1,24
USD 1.660.000	Nabors Industries 5,75 % 01.02.2025	1.498.839 0,27
USD 1.949.000	Nexstar Broadcasting 5,625 % 15.07.2027	2.059.801 0,38
USD 838.000	NextEra Energy 4,25 % 15.07.2024	874.315 0,16
USD 615.000	NextEra Energy 4,25 % 15.09.2024	640.882 0,12
USD 3.931.000	NGL Energy 6,125 % 01.03.2025	3.716.425 0,68
USD 3.071.000	Novelis 5,875 % 30.09.2026	3.274.999 0,60
USD 750.000	Ortho-Clinical Diagnostics 6,625 % 15.05.2022	746.245 0,14
USD 905.000	Parsley Energy Finance 5,625 % 15.10.2027	958.712 0,18
USD 1.099.000	Parsley Energy 5,25 % 15.08.2025	1.132.426 0,21
USD 395.000	PBF 7,00 % 15.11.2023	410.964 0,08
USD 1.016.000	PDC Energy 5,75 % 15.05.2026	1.016.025 0,19
USD 1.838.000	PDC Energy 6,125 % 15.09.2024	1.866.333 0,34
USD 1.740.000	Performance Food 5,50 % 15.10.2027	1.859.669 0,34
USD 1.075.000	Pilgrim's Pride 5,75 % 15.03.2025	1.112.179 0,20
USD 1.242.000	Post 5,50 % 15.12.2029	1.326.642 0,24
USD 270.000	Post 5,75 % 01.03.2027	290.202 0,05
USD 896.000	Qwest 6,875 % 15.09.2033	901.376 0,17
USD 2.857.000	Range Resources 5,00 % 15.08.2022	2.807.003 0,51
USD 1.251.000	Sable International Finance 5,75 % 07.09.2027	1.329.622 0,24
USD 2.087.000	Scientific Games International 7,00 % 15.05.2028	2.242.168 0,41
USD 794.000	Sensata Technologies 4,375 % 15.02.2030	811.424 0,15
USD 2.291.000	SM Energy 6,75 % 15.09.2026	2.251.704 0,41
USD 1.298.000	Smithfield Foods 5,20 % 01.04.2029	1.439.339 0,26
USD 1.166.000	Springleaf Finance 5,375 % 15.11.2029	1.219.228 0,22
USD 4.139.000	Sprint 7,125 % 15.06.2024	4.463.310 0,82
USD 1.703.000	Stericycle 5,375 % 15.07.2024	1.791.701 0,33
USD 780.000	Summit Materials 5,125 % 01.06.2025	803.724 0,15
USD 650.000	Summit Materials 6,125 % 15.07.2023	663.163 0,12
USD 768.000	Surgery Center 10,00 % 15.04.2027	845.067 0,16
USD 1.663.000	Surgery Center 6,75 % 01.07.2025	1.667.848 0,31
USD 269.000	Tallgrass 5,50 % 15.01.2028	263.779 0,05
USD 1.068.000	Targa Resources Partners 6,50 % 15.07.2027	1.171.436 0,21
USD 1.816.000	Tenet Healthcare 4,875 % 01.01.2026	1.904.530 0,35
USD 1.660.000	Tenet Healthcare 8,125 % 01.04.2022	1.839.330 0,34
USD 1.136.000	Terrier Media Buyer 8,875 % 15.12.2027	1.202.763 0,22
USD 2.495.000	TransDigm 6,25 % 15.03.2026	2.705.788 0,50
USD 1.273.000	TransDigm 7,50 % 15.03.2027	1.394.762 0,26
USD 324.000	Transocean 5,80 % 15.10.2022	313.571 0,06
USD 760.000	TRI Pointe 5,875 % 15.06.2024	826.815 0,15
USD 349.000	Trivium Packaging Finance 5,50 % 15.08.2026	368.413 0,07
USD 1.730.000	Trivium Packaging Finance 8,50 % 15.08.2027	1.927.826 0,35
USD 1.841.000	Twin River Worldwide 6,75 % 01.06.2027	1.924.485 0,35
USD 1.488.000	Uber Technologies 8,00 % 01.11.2026	1.554.696 0,29
USD 1.849.000	Univar Solutions 5,125 % 01.12.2027	1.933.370 0,35
USD 648.000	USA Compression Partners 6,875 % 01.04.2026	681.472 0,13
USD 1.885.000	USA Compression Partners 6,875 % 01.09.2027	1.966.903 0,36
USD 791.000	Viacom 5,875 % 28.02.2057	824.123 0,15
USD 1.788.000	Viper Energy 5,375 % 01.11.2027	1.862.828 0,34
USD 1.225.000	Vistra 5,00 % 31.07.2027	1.279.329 0,23

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
USD 1.604.000	West Street Merger Sub 6,375 % 01.09.2025	1.603.984 0,29
USD 3.197.000	Western Digital 4,75 % 15.02.2026	3.338.867 0,61
USD 259.000	Wyndham Destinations 5,40 % 01.04.2024	274.971 0,05
USD 371.000	Wyndham Destinations 6,35 % 01.10.2025	413.819 0,08
USD 835.000	Wynn Macau 5,125 % 15.12.2029	855.959 0,16
USD 475.000	Zayo 5,75 % 15.01.2027	484.071 0,09
USD 426.000	Zekelman Industries 9,875 % 15.06.2023	449.164 0,08
		234.161.302 42,95

Sambia 0,27 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,27 %		
USD 1.465.000	First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	1.494.529 0,27
Wertpapiervermögen		517.480.821 94,94

Derivate 0,23 %*		
Futures 0,05 %		
(9)	CBT US Ultra Bond März 2020	58.641 0,01
40	CBT US 5 Year Note März 2020	(14.531) -
105	CBT US 5 Year Note März 2020	(109.922) (0,02)
(213)	EUX Euro-Bobl März 2020	172.063 0,03
(39)	EUX Euro-Bund März 2020	107.641 0,02
(21)	ICF Long Gilt März 2020	39.268 0,01
		253.160 0,05

Swaps 0,19 %		
Credit Default Index Swaps 0,11 %		
6.400.000	CDX 4,95 % 20.12.2024 NAHYS Receive USD	617.564 0,11

Credit Default Swaps 0,08 %		
1.000.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Renault Pay EUR	5.728 -
1.000.000	CDS 1,00 % 20.12.2024 Renault Pay EUR	5.728 -
1.200.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Air France Pay EUR	(220.817) (0,04)
1.700.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Casino Guichard Perrachon Pay EUR	147.737 0,03
800.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Casino Guichard Perrachon Pay EUR	69.524 0,01
700.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Casino Guichard Perrachon Pay EUR	60.833 0,01
2.000.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Fiat Chrysler Automobiles Receive EUR	439.611 0,08
1.400.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Fiat Chrysler Automobiles Receive EUR	307.727 0,06
650.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Peugeot Pay EUR	(149.694) (0,03)
1.000.000	CDS 5,00 % 20.12.2024 Peugeot Pay EUR	(230.298) (0,04)
		436.079 0,08

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (0,16 %)		
Kauf 102.275 EUR:	1.224	-
Verkauf 113.731 USD Januar 2020		
Kauf 105.000 EUR:	941	-
Verkauf 117.076 USD Januar 2020		
Kauf 1.492.943 EUR:	18.105	-
Verkauf 1.659.927 USD Januar 2020		
Kauf 186.700 EUR:	2.260	-
Verkauf 207.586 USD Januar 2020		
Kauf 20.221 EUR:	134	-
Verkauf 22.595 USD Januar 2020		
Kauf 2.384.568 EUR:	29.071	0,01
Verkauf 2.651.128 USD Januar 2020		
Kauf 2.558.333 EUR:	31.394	0,01
Verkauf 2.844.112 USD Januar 2020		
Kauf 34.212 EUR:	448	-
Verkauf 38.006 USD Januar 2020		
Kauf 3.593.737 EUR:	32.416	0,01
Verkauf 4.006.860 USD Januar 2020		
Kauf 40.389 EUR:	62	-
Verkauf 45.334 USD Januar 2020		
Kauf 4.523.150 EUR:	55.966	0,01
Verkauf 5.027.948 USD Januar 2020		
Kauf 4.852.764 EUR:	58.952	0,01
Verkauf 5.395.440 USD Januar 2020		
Kauf 84 EUR: Verkauf 94 USD Januar 2020	-	-
Kauf 88.000 EUR:	445	-
Verkauf 98.465 USD Januar 2020		
Kauf 994 EUR:	6	-
Verkauf 1.109 USD Januar 2020		
Kauf 1.531.195 GBP:	20.383	-
Verkauf 2.004.727 USD Januar 2020		
Kauf 36.043 GBP:	340	-
Verkauf 47.329 USD Januar 2020		
Kauf 681.829 GBP:	10.710	-
Verkauf 891.057 USD Januar 2020		
Kauf 10.964 USD: Verkauf 9.825 EUR Januar 2020	(59)	-
Kauf 118.407.344 USD:	(972.571)	(0,19)
Verkauf 106.212.119 EUR Januar 2020		
Kauf 14.787.761 USD:	(78.179)	(0,01)
Verkauf 11.240.198 GBP Januar 2020		
Kauf 1.484.042 USD:	(10.817)	-
Verkauf 1.130.269 GBP Januar 2020		
Kauf 1.911 USD: Verkauf 1.706 EUR Januar 2020	(2)	-
Kauf 22.319 USD:	(120)	-
Verkauf 20.000 EUR Januar 2020		
Kauf 244.398 USD:	(297)	-
Verkauf 218.095 EUR Januar 2020		
Kauf 262.401 USD:	(1.413)	-
Verkauf 235.137 EUR Januar 2020		
Kauf 3.010 USD: Verkauf 2.714 EUR Januar 2020	(40)	-
Kauf 31.044 USD: Verkauf 27.781 EUR Januar 2020	(182)	-
Kauf 3.165.973 USD:	(34.841)	(0,01)
Verkauf 2.847.759 EUR Januar 2020		
Kauf 428.295 USD:	(6.062)	-
Verkauf 328.419 GBP Januar 2020		
Kauf 43.124 USD: Verkauf 38.549 EUR Januar 2020	(204)	-
Kauf 550.947 USD:	(6.479)	-
Verkauf 495.941 EUR Januar 2020		
Kauf 556.274 USD:	(5.710)	-
Verkauf 499.996 EUR Januar 2020		
Kauf 60.541 USD:	(73)	-
Verkauf 54.026 EUR Januar 2020		

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 725.975 USD:	(6.025)	-
Verkauf 651.260 EUR Januar 2020		
Kauf 9.591 USD:	(95)	-
Verkauf 8.618 EUR Januar 2020		
	(860.312)	(0,16)
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,15 %		
Kauf 341.611 AUD:	4.323	-
Verkauf 235.612 USD Januar 2020		
Kauf 36.392.995 AUD:	460.565	0,08
Verkauf 25.100.503 USD Januar 2020		
Kauf 102.839 EUR:	560	-
Verkauf 114.929 USD Januar 2020		
Kauf 104.628 EUR:	570	-
Verkauf 116.927 USD Januar 2020		
Kauf 112.617 EUR:	980	-
Verkauf 125.489 USD Januar 2020		
Kauf 13 EUR: Verkauf 14 USD Januar 2020	-	-
Kauf 133.106 EUR:	1.159	-
Verkauf 148.321 USD Januar 2020		
Kauf 134.126 EUR:	1.214	-
Verkauf 149.410 USD Januar 2020		
Kauf 148.038 EUR:	1.340	-
Verkauf 164.907 USD Januar 2020		
Kauf 15.746.452 EUR:	98.500	0,02
Verkauf 17.584.835 USD Januar 2020		
Kauf 16.648.062 EUR:	104.140	0,02
Verkauf 18.591.706 USD Januar 2020		
Kauf 16.861 EUR: Verkauf 18.830 USD Januar 2020	105	-
Kauf 1.704 EUR: Verkauf 1.911 USD Januar 2020	3	-
Kauf 17.322.646 EUR:	108.360	0,02
Verkauf 19.345.047 USD Januar 2020		
Kauf 199.005 EUR:	1.802	-
Verkauf 221.682 USD Januar 2020		
Kauf 19.982 EUR:	121	-
Verkauf 22.319 USD Januar 2020		
Kauf 217.922 EUR:	329	-
Verkauf 244.398 USD Januar 2020		
Kauf 234.931 EUR:	1.427	-
Verkauf 262.401 USD Januar 2020		
Kauf 2.456 EUR: Verkauf 2.743 USD Januar 2020	15	-
Kauf 248.305 EUR:	3.167	-
Verkauf 275.680 USD Januar 2020		
Kauf 2.532 EUR: Verkauf 2.828 USD Januar 2020	16	-
Kauf 26.199.153 EUR:	163.887	0,03
Verkauf 29.257.878 USD Januar 2020		
Kauf 271.202 EUR:	1.461	-
Verkauf 303.099 USD Januar 2020		
Kauf 281.783 EUR:	3.526	-
Verkauf 312.917 USD Januar 2020		
Kauf 31.808 EUR:	277	-
Verkauf 35.444 USD Januar 2020		
Kauf 35.408 EUR:	443	-
Verkauf 39.320 USD Januar 2020		
Kauf 399.470 EUR:	3.477	-
Verkauf 445.129 USD Januar 2020		
Kauf 42.902 EUR: Verkauf 47.631 USD Januar 2020	547	-
Kauf 4.372 EUR: Verkauf 4.886 USD Januar 2020	24	-
Kauf 44.904 EUR:	584	-
Verkauf 49.844 USD Januar 2020		

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert USD	% des Netto- vermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 4.517.659 EUR:	28.260	0,01
Verkauf 5.045.092 USD Januar 2020		
Kauf 478.496 EUR:	2.578	-
Verkauf 534.775 USD Januar 2020		
Kauf 4.934 EUR: Verkauf 5.496 USD Januar 2020	45	-
Kauf 5.093 EUR: Verkauf 5.675 USD Januar 2020	44	-
Kauf 53.983 EUR:	82	-
Verkauf 60.541 USD Januar 2020		
Kauf 6.231 EUR:	79	-
Verkauf 6.918 USD Januar 2020		
Kauf 66.359 EUR:	415	-
Verkauf 74.106 USD Januar 2020		
Kauf 674.461 EUR:	4.219	-
Verkauf 753.204 USD Januar 2020		
Kauf 6.764 EUR: Verkauf 7.559 USD Januar 2020	37	-
Kauf 70.404 EUR:	440	-
Verkauf 78.623 USD Januar 2020		
Kauf 70.831 EUR: Verkauf 79.100 USD Januar 2020	443	-
Kauf 74.552 EUR: Verkauf 82.789 USD Januar 2020	933	-
Kauf 7.792 EUR: Verkauf 8.653 USD Januar 2020	98	-
Kauf 86 EUR: Verkauf 96 USD Januar 2020	1	-
Kauf 9 EUR: Verkauf 10 USD Januar 2020	-	-
Kauf 90.560 EUR:	493	-
Verkauf 101.206 USD Januar 2020		
Kauf 97.917 EUR:	613	-
Verkauf 109.349 USD Januar 2020		
Kauf 9.816 EUR: Verkauf 10.964 USD Januar 2020	60	-
Kauf 12.239.075 GBP:	(151.822)	(0,03)
Verkauf 16.332.544 USD Januar 2020		
Kauf 2.043.464 GBP:	(25.349)	-
Verkauf 2.726.918 USD Januar 2020		
Kauf 2.506 GBP:	(31)	-
Verkauf 3.344 USD Januar 2020		
Kauf 2.506 GBP: Verkauf 3.344 USD Januar 2020	(31)	-
Kauf 331.569 GBP:	(4.113)	-
Verkauf 442.465 USD Januar 2020		
Kauf 54.641 GBP:	(678)	-
Verkauf 72.916 USD Januar 2020		
Kauf 67 GBP: Verkauf 89 USD Januar 2020	(1)	-
Kauf 67 GBP: Verkauf 89 USD Januar 2020	(1)	-
Kauf 13 SGD: Verkauf 9 USD Januar 2020	-	-
Kauf 2.549 SGD: Verkauf 1.882 USD Januar 2020	13	-
Kauf 8 SGD: Verkauf 6 USD Januar 2020	-	-
Kauf 1.109 USD: Verkauf 993 EUR Januar 2020	(6)	-
Kauf 22.681 USD: Verkauf 20.429 EUR Januar 2020	(261)	-
Kauf 36.395 USD:	(175)	-
Verkauf 32.564 EUR Januar 2020		
Kauf 474.564 USD:	(5.559)	-
Verkauf 427.534 EUR Januar 2020		
Kauf 94 USD: Verkauf 84 EUR Januar 2020	-	-
	813.748	0,15
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	518.741.060	95,17
Sonstiges Nettovermögen	26.323.835	4,83
Nettoanlagevermögen insgesamt	545.064.895	100,00

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Brasilien		
Hidrovias International Finance 5,95 % 24.01.2025	5.219.050	-
China		
Easy Tactic 8,125 % 27.02.2023	4.914.000	-
Scenery Journey 11,00 % 06.11.2020	-	3.174.028
Deutschland		
Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024	5.083.656	-
TLG Finance 3,375 % Perpetual	5.229.874	-
Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	6.555.472	-
WEPA Hygieneprodukte 2,875 % 15.12.2027	-	3.222.746
Irland		
Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	4.921.587	4.985.127
Luxemburg		
ARD Finance 8,75 % 31.01.2023	-	3.160.386
Rumänien		
NE Property 1,875 % 09.10.2026	-	4.462.558
Schweden		
Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	7.216.135	-
Schweiz		
Credit Suisse 6,25 % Perpetual	-	3.372.890
Türkei		
Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24.05.2027	5.318.880	-
Vereinigtes Königreich		
Victoria 5,25 % 15.07.2024	5.248.443	-
Vodafone 6,25 % 03.10.2078	-	4.678.400
USA		
CommScope Finance 8,25 % 01.03.2027	-	3.593.676
HCA 5,375 % 01.02.2025	-	3.261.805
Mohegan Gaming & Entertainment 7,875 % 15.10.2024	6.435.725	-
Standard Industries 2,25 % 21.11.2026	-	4.401.115

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Strategic Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Jenna Barnard und John Pattullo

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 2,3 %.

Der Berichtszeitraum war interessant und von erheblichen Verschiebungen hinsichtlich der Dynamik des Verhaltens unterschiedlicher Anlageklassen geprägt. Allgemein formuliert war die erste Hälfte des Berichtszeitraums eher defensiv und disinflationär, während in der zweiten Hälfte, insbesondere im Dezember, eine Reflation zu beobachten war, die Aktien erheblichen Auftrieb verlieh. Dies ließ sich deutlich am Gilt-Markt beobachten, der im dritten Quartal um 6,6 % zulegen, im vierten Quartal jedoch um 4,15 % nachgab. Auf Pfund Sterling lautende Anleihen mit Investment-Grade-Rating stiegen im dritten Quartal um 3,7 %, bevor sie im vierten Quartal wieder um 0,7 % sanken. US-Hochzinsanleihen legten im dritten Quartal (bei Absicherung gegenüber dem Pfund Sterling) um 0,8 % zu und verzeichneten im vierten Quartal ein Plus von 2,2 % (wobei allein im Dezember ein Zuwachs um 1,9 % erzielt wurde).

Im Juli deutete der Präsident der Europäischen Zentralbank (EZB) Mario Draghi eine beabsichtigte Zinssenkung und die Einführung eines Programms zur quantitativen Lockerung (QE) an. Er signalisierte, die EZB wolle ihr Inflationsmandat als symmetrisch neu interpretieren und somit versuchen, die Inflation über die Marke von 2 % zu heben. Derzeit bewegt sich die europäische Kerninflation, wie schon seit einigen Jahren, in der Nähe von 1 %. Im September wurden schließlich die Zinsen gesenkt und ein neues unbefristetes QE-Programm (das auch Unternehmensanleihen umfasst) angekündigt, das fortgesetzt werden soll, bis sich die Inflation bei oder in der Nähe von 2 % einpendelt. Herr Draghi, der im Oktober aus dem Amt schied, rief außerdem dazu auf, die Fiskalpolitik zu erweitern und mit der Geldpolitik in Einklang zu bringen, um höhere Wachstums- und Inflationsergebnisse zu erzielen.

Der Vorsitzende der US-Notenbank (Federal Reserve, Fed) Jerome Powell senkte die Zinsen Ende Juli um lediglich 0,25 %, wovon sich die Märkte wenig beeindruckt zeigten. Seine Bezugnahme auf eine „Anpassung zur Mitte des Zyklus“ (d.h. eine moderate, einmalige Zinssenkung) erwies sich als politischer Fehler, der eine erhebliche Verschärfung der Finanzbedingungen nach sich zog: Aktienkurse brachen ein, die Zinsstrukturkurve flachte sich dramatisch ab, und der US-Dollar wurde aufgewertet. Da Sorgen aufkamen, die Fed sei noch zu restriktiv ausgerichtet, näherten sich die Renditen auf zehnjährige US-Staatsanleihen im August ihren Tiefstständen an, so dass sie Anfang September bei 1,43 % lagen. Die Inflationserwartungen brachen ein und das Aktivitätsniveau nahm weltweit ab, da Handelskriege, eskalierende Zölle, Spannungen im Nahen Osten und in Hongkong und der Brexit die ohnehin schon schwierige Situation weiter verschlimmerten. Die Zahlen zum Wirtschaftswachstum boten Anlass zur Sorge, insbesondere in Asien und Europa sowie in Verbindung mit der Handels- und Fertigungstätigkeit.

Im Wesentlichen signalisierten die Märkte der Fed, ihre Geldpolitik sei noch zu straff und sie müsse Bereitschaft erkennen lassen, ihre Zinsen aggressiver zu senken. Es folgten zwei weitere Zinssenkungen, und die verzögerte politische Reaktion machte sich allmählich in den Wirtschaftsdaten bemerkbar, da diese allgemein weniger negativ ausfielen und die Talsohle durchschritten zu haben scheinen. Dies schien im September über weite Strecken hinweg an den Aktienmärkten eine Art algorithmische/quantitative Rotation zurück zu zyklischen/substanzorientierten Werten auszulösen. Angesichts der Wirtschaftsdaten erschien diese Entwicklung noch verfrüht, aber Anleger – und quantitative Computersysteme – versuchen nun, allen anderen einen Schritt voraus zu bleiben. Aktien reagierten auf diese deflationäre Stimmung mit Kurssprüngen, und zyklische Werte setzten zu einer Rally an, während die Anleiherenditen aufwärts tendierten.

In der deflationären Phase des Berichtszeitraums erzielten wir ein gutes Ergebnis, im Nachhinein betrachtet haben wir jedoch ein wenig zu lange gezögert, um das Kreditengagement in der deflationären Phase zu erhöhen. Positionierung bei Staatsanleihen (und hochwertigen Investment-Grade-Titeln) war in den letzten Monaten des Berichtszeitraums viel zu defensiv. Unser Zins-Overlay lieferte während des Berichtszeitraums Mehrwert, der jedoch gegen Ende ein wenig zurückging. Rückblickend hätten wir angesichts der Stärke der Aktien- und Risikomärkte im Allgemeinen einen deutlicheren Anstieg der Anleiherenditen bis zum Jahresende erwarten sollen. Eine moderate Short-Position in Zinsfuturs belastete die Wertentwicklung im November, da es aufgrund der geopolitischen Unsicherheit zur Schwankungen am Rentenmarkt kam. Hochzinsanleihen und Investment-Grade-Anleihen entwickelten sich während des Berichtszeitraums gut, während staatliche Titel in einem von erheblichen Turbulenzen geprägten unruhigen Marktumfeld ein wenig zurückfielen. Im Dezember zeigten Risikoanlagen Stärke, so dass der S&P um nahezu 5 % zulegen. Hochzinsanleihen verzeichneten eine starke saisonale Rally, während Gilts schwach tendierten (da das Pfund Sterling im Vorfeld der Wahlen aufgewertet wurde). Wir waren für die Rally im Dezember nicht gut aufgestellt – wenn überhaupt, dann hielten wir zu viele hochwertige Investment-Grade-Anleihen aus dem Industriesektor. Am Primärmarkt beteiligten wir uns an zwei Rechenzentren, Equinix und CyrusOne, während wir am Sekundärmarkt Positionen unter anderem bei Keurig Dr Pepper, Experian Finance, Charter Communications Operating Capital und Moody's einrichteten. Wir nahmen bei einigen unserer australischen und europäischen Anleihen ordentliche Gewinne mit, wodurch wir unsere Zinsempfindlichkeit verringerten. Diese veränderte sich erheblich – im August war sie noch erheblich, nahm dann bis Ende des Berichtszeitraums jedoch allmählich immer weiter ab.

Die Duration des Fonds wurde während des Berichtszeitraums deutlich verringert. Der Fonds verlagerte sich auf eine zyklisch positivere Ausrichtung, die unserer Einschätzung nach im Laufe des Jahres 2020 gute Ergebnisse liefern dürfte. Aus struktureller Sicht sind wir bezüglich der Kernmärkte für Anleihen weiterhin optimistisch. Was das zyklische Management der Duration aus Sicht der Änderungsrate der Daten anbelangt, sind wir allerdings schon immer pragmatisch vorgegangen. Die aktuelle, von Umbrüchen und einer Bodenbildung geprägte Phase des Fertigungszyklus wird Unruhe mit sich bringen und könnte sich durchaus länger hinziehen. Wir sind jedoch zunehmend zuversichtlich, dass das Schlimmste des Abschwungs (den wir Anfang 2018 erwartet hatten) inzwischen hinter uns liegt. Angesichts des erheblichen Anstiegs der Kapitalwerte ist es wichtig, von nun an Geduld und eine klare Perspektive hinsichtlich der potenziellen Anleiherenditen an den Tag zu legen. Im Sommer könnte sich eine Gelegenheit ergeben, die Duration zu verlängern, sobald wir uns der Nachhaltigkeit der aktuellen Reflation vergewissert haben. Wir werden in unserer Denkweise flexibel bleiben.

Strategic Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	89.265.089
Bankguthaben	12	9.650.364
Zinserträge und Dividenden	3	717.157
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		974.737
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	75.702
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	95.895
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		100.778.944
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		239.481
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		212.287
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	693.032
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	19.231
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		12.645
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		1.176.676
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		99.602.268

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	13.508
Anleihezinserträge	3	945.631
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	743
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	29.876
Erträge insgesamt		989.758
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	249.872
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	16.422
Depotstellengebühren	6	10.585
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	73.395
Verwahrstellengebühren	3	1.885
Andere Auslagen	3	14.986
Derivativer Aufwand	3	4.096
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	14.168
Aufwendungen insgesamt		385.409
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		604.349
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	425.144
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	27.390
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	988
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(413.058)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		50.165
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		90.629
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	537.602
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	46.850
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(4.724)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(256.929)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		4.127
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		326.926
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		1.021.904

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Strategic Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	42.950.026	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	58.546.623
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	604.349	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(3.240.798)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	90.629	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 345.953
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	326.926	Dividendenausschüttungen	11 (21.440)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	99.602.268

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3 (USD)	E2 HGBP (GBP)	F2 (USD)	GU2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	61.675,93	25,33	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	239.038,05	4.429,16	9.990,12	23.754,62	8.644,04	22,73
Zurückgenommene Anteile	(17.992,03)	(1.245,46)	-	(133,86)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	282.721,95	3.209,03	9.990,12	23.620,76	8.644,04	22,73
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	110,94	103,46	100,13	105,49	104,27	109,87
	H2 HEUR (EUR)	H3 HEUR (EUR)	IU2 (USD)	IU2 HGBP (GBP)	IU3 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.207,10	11.577,16	239.036,89	-	-	77.342,60
Ausgegebene Anteile	5.530,00	274,50	95.248,88	23,81	23,88	139.770,68
Zurückgenommene Anteile	-	-	(5.606,43)	-	-	(4.402,50)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	9.737,10	11.851,66	328.679,34	23,81	23,88	212.710,78
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	104,24	97,87	112,04	105,36	103,34	109,98

Strategic Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	
24.424.283 USD	42.950.026 USD	99.602.268 USD				
			A2 (USD)	99,96	108,49	110,94
			A2 HEUR (EUR)	97,26	102,57	103,46
			A3 (USD)	n. z.	n. z.	100,13
			E2 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	105,49
			F2 (USD)	n. z.	n. z.	104,27
			GU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	109,87
			H2 HEUR (EUR)	97,53	103,20	104,24
			H3 HEUR (EUR)	95,67	98,24	97,87
			IU2 (USD)	100,30	109,33	112,04
			IU2 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	105,36
			IU3 (USD)	n. z.	n. z.	103,34
			X2 (USD)	99,61	107,74	109,98

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (USD)	1,20 %	1,17 %	1,19 %
A2 HEUR (EUR)	1,20 %	1,17 %	1,19 %
A3 (USD)	n. z.	n. z.	1,19 %*
E2 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	0,29 %*
F2 (USD)	n. z.	n. z.	0,81 %*
GU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,59 %*
H2 HEUR (EUR)	0,83 %	0,81 %	0,82 %
H3 HEUR (EUR)	0,83 %	0,80 %	0,82 %
IU2 (USD)	0,77 %	0,76 %	0,76 %
IU2 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	0,76 %*
IU3 (USD)	n. z.	n. z.	0,76 %*
X2 (USD)	1,55 %	1,52 %	1,54 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	18. Okt. 19	20. Jan. 20
A3 (USD)	-	0,366825
H3 HEUR (EUR)	0,680130	0,674052
IU3 (USD)	0,301134	0,709829

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%	%
Strategic Bond Fund*	A2 (USD)	(0,04)	8,53	2,26

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Der Strategic Bond Fund wurde am 26. Juli 2017 aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 0,45 %		
Vereinigtes Königreich 0,45 %		
Finanzdienstleister 0,45 %		
2.020	Nationwide Building Society CDDS	445.009 0,45

Anleihen 89,17 %		
Australien 7,24 %		
Festverzinsliche Anleihen 7,24 %		
AUD	3.100.000 Australien (Commonwealth) 2,00 % 21.12.2021	2.222.122 2,23
AUD	4.000.000 Australien (Commonwealth) 2,25 % 21.11.2022	2.915.514 2,93
AUD	2.744.000 Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.04.2024	2.068.927 2,08
		7.206.563 7,24

Belgien 1,59 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,59 %		
AUD	940.000 Anheuser-Busch InBev 3,75 % 06.09.2024	712.318 0,72
AUD	80.000 Anheuser-Busch InBev 3,25 % 06.09.2022	58.362 0,06
AUD	160.000 Anheuser-Busch InBev 4,10 % 06.09.2027	125.081 0,13
CAD	430.000 Anheuser-Busch InBev 2,60 % 15.05.2024	330.328 0,33
EUR	258.000 Anheuser-Busch InBev 2,75 % 17.03.2036	353.472 0,35
		1.579.561 1,59

Kanada 3,60 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,60 %		
CAD	1.250.000 Kanada (Regierung) 0,50 % 01.03.2022	937.623 0,94
CAD	1.820.000 Kanada (Regierung) 1,75 % 01.03.2023	1.403.891 1,42
CAD	550.000 Kanada (Regierung) 2,00 % 01.06.2028	432.925 0,43
CAD	650.000 Kanada (Regierung) 2,25 % 01.06.2029	524.647 0,53
USD	134.000 Cott 5,50 % 01.04.2025	140.309 0,14
GBP	100.000 Entertainment One 4,625 % 15.07.2026	143.083 0,14
		3.582.478 3,60

Frankreich 2,41 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,41 %		
EUR	700.000 Air Liquide Finance 0,625 % 20.06.2030	808.047 0,81
EUR	100.000 Danone 1,208 % 03.11.2028	121.882 0,12
EUR	500.000 Orange 2,00 % 15.01.2029	626.532 0,63
GBP	400.000 Orange 3,25 % 15.01.2032	587.386 0,59
EUR	100.000 Sodexo 0,75 % 14.04.2027	116.261 0,12
GBP	100.000 Sodexo 1,75 % 26.06.2028	136.155 0,14
		2.396.263 2,41

Deutschland 2,62 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,62 %		
EUR	548.000 Deutsche Bahn Finance 1,625 % 16.08.2033	692.324 0,70
USD	425.000 Deutsche Telekom International Finance 2,225 % 17.01.2020	425.028 0,43
EUR	510.000 Deutsche Telekom 1,375 % 05.07.2034	581.492 0,58
EUR	430.000 Deutschland (Bundesrepublik) 0,25 % 15.02.2029	504.234 0,51

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
AUD	114.000 KFW 3,20 % 15.03.2028	88.892 0,09
EUR	140.000 Symrise 1,25 % 29.11.2025	163.617 0,16
EUR	130.000 WEPA Hygieneprodukte 2,875 % 15.12.2027	151.430 0,15
		2.607.017 2,62

Irland 0,28 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,28 %		
USD	270.000 Ardagh Packaging Finance 6,00 % 15.02.2025	283.838 0,28

Niederlande 0,52 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,52 %		
EUR	340.000 Heineken 1,50 % 03.10.2029	415.340 0,41
USD	100.000 Heineken 3,50 % 29.01.2028	105.982 0,11
		521.322 0,52

Spanien 0,36 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,36 %		
EUR	300.000 Amadeus IT 1,50 % 18.09.2026	361.527 0,36

Supranational 0,61 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,61 %		
AUD	790.000 European Investment Bank 3,10 % 17.08.2026	606.148 0,61

Schweiz 1,20 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,20 %		
EUR	300.000 Argentum Givaudan Finance 2,00 % 17.09.2030	381.132 0,38
EUR	463.000 Novartis Finance 1,375 % 14.08.2030	564.859 0,57
EUR	200.000 Novartis Finance 1,70 % 14.08.2038	253.769 0,25
		1.199.760 1,20

Vereinigtes Königreich 19,63 %		
Asset Backed 0,20 %		
GBP	115.946 Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	199.343 0,20

Festverzinsliche Anleihen 15,95 %		
GBP	100.000 Arqiva Broadcast Finance 6,75 % 30.09.2023	141.246 0,14
USD	430.000 Bacardi 4,45 % 15.05.2025	463.715 0,47
USD	230.000 Bacardi 4,70 % 15.05.2028	250.699 0,25
GBP	440.000 Co-operative 5,125 % 17.05.2024	625.116 0,63
GBP	195.000 CPMK Finance 4,25 % 28.08.2022	263.105 0,26
USD	400.000 Experian Finance 2,75 % 08.03.2030	394.154 0,40
USD	330.000 Experian Finance 4,25 % 01.02.2029	363.072 0,36
GBP	200.000 Heathrow Funding 6,00 % 20.03.2020	267.000 0,27
AUD	350.000 Lloyds Bank 4,25 % 22.11.2027	265.701 0,27
USD	200.000 Lloyds Bank 4,375 % 22.03.2028	220.663 0,22
EUR	100.000 Motion Bondco 4,50 % 15.11.2027	118.198 0,12
USD	400.000 Motion Bondco 6,625 % 15.11.2027	424.500 0,43
GBP	500.000 Phoenix 4,125 % 20.07.2022	692.733 0,70
GBP	300.000 Phoenix 6,625 % 18.12.2025	463.045 0,46
USD	200.000 Prudential 4,875 % Perpetual	203.953 0,20
EUR	100.000 RELX Finance 1,50 % 13.05.2027	119.461 0,12
USD	200.000 Royal Bank of Scotland 5,125 % 28.05.2024	216.793 0,22
USD	129.000 Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	185.356 0,19
GBP	275.000 Scottish Widows 5,50 % 16.06.2023	404.920 0,41

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

GBP	100.000 Tesco 2,50 % 02.05.2025	136.413	0,14
GBP	100.000 Tesco 5,20 % 05.03.2057	178.795	0,18
GBP	245.000 Tesco 5,50 % 13.01.2033	407.470	0,41
GBP	270.000 Tesco 6,125 % 24.02.2022	392.406	0,39
USD	100.000 Tesco 6,15 % 15.11.2037	116.745	0,12
GBP	3.600.000 UK Treasury 0,50 % 22.07.2022	4.755.258	4,76
GBP	1.100.000 UK Treasury 0,75 % 22.07.2023	1.462.081	1,46
GBP	510.000 UK Treasury 4,00 % 07.03.2022	725.018	0,73
GBP	380.000 Unilever 1,50 % 22.07.2026	506.797	0,51
USD	490.000 Unilever 2,125 % 06.09.2029	476.065	0,48
GBP	117.000 Virgin Media 6,25 % 28.03.2029	165.341	0,17
AUD	170.000 Vodafone 3,25 % 13.12.2022	124.177	0,12
USD	190.000 Vodafone 4,375 % 30.05.2028	210.639	0,21
GBP	100.000 WM Morrison Supermarkets 3,50 % 27.07.2026	145.817	0,15
		15.886.452	15,95

Stufenzinsanleihen 1,03 %

GBP	205.000 Co-operative 6,875 % 08.07.2020	278.553	0,28
GBP	490.000 Co-operative 7,50 % 08.07.2026	744.270	0,75
		1.022.823	1,03

Variabel verzinsliche Anleihen 2,45 %

GBP	400.000 Aviva 6,125 % Perpetual	583.661	0,59
USD	690.000 Barclays 6,278 % Perpetual	797.315	0,79
GBP	225.000 BUPA Finance 6,125 % Perpetual	307.001	0,31
GBP	105.000 HBOS Sterling Finance 7,881 % Perpetual	217.040	0,22
USD	290.000 Lloyds Bank 6,657 % Perpetual	346.514	0,35
USD	134.000 RBS Capital Trust II FRN Perpetual	188.652	0,19
		2.440.183	2,45

USA 49,11 %

Festverzinsliche Anleihen 49,11 %

EUR	400.000 Abbott Ireland Financing 1,50 % 27.09.2026	486.222	0,49
USD	250.000 Abbott Laboratories 2,95 % 15.03.2025	260.198	0,26
USD	272.000 Adobe 3,25 % 01.02.2025	287.309	0,29
USD	1.639.000 Alphabet 1,998 % 15.08.2026	1.630.885	1,64
USD	1.451.000 Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	1.535.907	1,54
USD	156.000 American Tower 3,375 % 15.05.2024	161.760	0,16
USD	480.000 American Tower 3,60 % 15.01.2028	504.032	0,51
USD	230.000 American Tower 3,80 % 15.08.2029	245.794	0,25
EUR	150.000 Apple 1,375 % 24.05.2029	184.308	0,19
AUD	600.000 Apple 2,65 % 10.06.2020	423.757	0,43
USD	170.000 Apple 3,35 % 09.02.2027	181.080	0,18
AUD	570.000 Apple 3,70 % 28.08.2022	423.234	0,42
USD	610.000 Aramark 4,75 % 01.06.2026	634.292	0,64
USD	180.000 Aramark 5,125 % 15.01.2024	184.431	0,19
USD	622.000 Ardagh Packaging Finance 5,25 % 15.08.2027	655.818	0,66
USD	150.000 AT&T 2,45 % 30.06.2020	150.262	0,15
CAD	300.000 Bank of America 3,407 % 20.09.2025	237.703	0,24
AUD	180.000 Bank of America 4,25 % 05.03.2020	126.975	0,13
USD	250.000 Becton Dickinson 3,363 % 06.06.2024	260.217	0,26
USD	340.000 Becton Dickinson 3,70 % 06.06.2027	361.824	0,36
EUR	100.000 Booking 1,80 % 03.03.2027	122.110	0,12
USD	357.000 Booking 3,60 % 01.06.2026	381.221	0,38

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	400.000 Boston Scientific 3,45 % 01.03.2024	418.522	0,42
USD	28.000 Boston Scientific 4,00 % 01.03.2029	30.981	0,03
USD	60.000 Boyd Gaming 6,375 % 01.04.2026	64.536	0,06
USD	357.000 Catalent Pharma Solutions 4,875 % 15.01.2026	370.512	0,37
USD	159.000 CCO 5,375 % 01.06.2029	170.922	0,17
USD	275.000 CCO 5,875 % 01.05.2027	291.451	0,29
USD	1.040.000 Charter Communications Operating Capital 4,20 % 15.03.2028	1.108.993	1,11
USD	180.000 Cintas Corporation No.2 2,90 % 01.04.2022	183.590	0,18
USD	180.000 Cintas Corporation No.2 3,70 % 01.04.2027	195.280	0,20
EUR	610.000 Coca-Cola 1,25 % 08.03.2031	734.246	0,74
EUR	160.000 Coca-Cola 1,625 % 09.03.2035	200.235	0,20
USD	270.000 Coca-Cola 2,125 % 06.09.2029	263.255	0,26
USD	424.000 Comcast 3,375 % 15.08.2025	449.997	0,45
USD	435.000 Comcast 3,95 % 15.10.2025	474.596	0,48
USD	260.000 Comcast 4,15 % 15.10.2028	292.821	0,29
USD	300.000 Constellation Brands 3,50 % 09.05.2027	313.602	0,31
USD	199.000 Constellation Brands 4,75 % 15.11.2024	220.676	0,22
USD	232.000 Crown Castle International 3,10 % 15.11.2029	235.207	0,24
USD	310.000 Crown Castle International 3,65 % 01.09.2027	328.063	0,33
USD	474.000 Crown Castle International 3,80 % 15.02.2028	505.238	0,51
USD	309.000 CyrusOne 2,90 % 15.11.2024	310.831	0,31
USD	1.000.000 Dell International 5,45 % 15.06.2023	1.084.011	1,09
USD	81.000 DH Europe Finance II 2,60 % 15.11.2029	80.789	0,08
EUR	300.000 DH Europe Finance 0,45 % 18.03.2028	333.475	0,33
EUR	300.000 DH Europe Finance 0,75 % 18.09.2031	329.297	0,33
USD	167.000 Diamond Sports 5,375 % 15.08.2020	169.142	0,17
USD	60.000 Digital Realty Trust 4,75 % 01.10.2025	66.675	0,07
USD	210.000 Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028	228.500	0,23
EUR	100.000 Equinix 2,875 % 01.10.2025	115.886	0,12
USD	584.000 Equinix 3,20 % 18.11.2029	587.253	0,59
USD	360.000 Equinix 5,875 % 15.01.2026	382.720	0,38
USD	390.000 Estée Lauder 3,15 % 15.03.2027	411.928	0,41
USD	260.000 Fidelity National Information Services 3,00 % 15.08.2026	269.053	0,27
EUR	140.000 Fiserv 1,625 % 01.07.2030	164.517	0,17
USD	220.000 Fiserv 2,75 % 01.07.2024	223.959	0,22
USD	377.000 Fiserv 3,50 % 01.07.2029	396.117	0,40
USD	740.000 HCA 4,125 % 15.06.2029	783.566	0,79
USD	460.000 HCA 5,25 % 15.06.2026	515.667	0,52
USD	22.000 HCA 5,875 % 01.02.2029	25.355	0,03
USD	45.000 IHS Markit 5,00 % 01.11.2022	48.000	0,05
EUR	100.000 International Flavors & Fragrances 1,80 % 25.09.2026	118.000	0,12
USD	12.000 International Flavors & Fragrances 4,45 % 26.09.2028	13.122	0,01
USD	350.000 Johnson & Johnson 2,45 % 01.03.2026	355.407	0,36
AUD	60.000 JPMorgan Chase 4,50 % 30.01.2026	47.327	0,05
USD	430.000 Keurig Dr Pepper 4,597 % 25.05.2028	483.259	0,49
USD	437.000 Lamb Weston 4,875 % 01.11.2026	464.028	0,47
USD	398.000 Live Nation Entertainment 4,75 % 15.10.2027	411.671	0,41
USD	341.000 Mars 2,70 % 01.04.2025	348.903	0,35
USD	591.000 Mars 3,20 % 01.04.2030	625.831	0,63
EUR	900.000 Mastercard 2,10 % 01.12.2027	1.154.614	1,16
USD	230.000 McCormick 3,15 % 15.08.2024	238.825	0,24

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert USD	% des Netto- vermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
USD 107.000	McCormick 3,40 % 15.08.2027	111.594 0,11
EUR 400.000	McDonald's 2,625 % 11.06.2029	528.546 0,53
CAD 280.000	McDonald's 3,125 % 04.03.2025	221.131 0,22
AUD 940.000	McDonald's 3,45 % 08.09.2026	705.823 0,71
EUR 120.000	Microsoft 3,125 % 06.12.2028	169.898 0,17
USD 1.250.000	Microsoft 3,30 % 06.02.2027	1.336.349 1,34
USD 180.000	Microsoft 3,45 % 08.08.2036	197.613 0,20
EUR 260.000	Moody's 0,95 % 25.02.2030	294.382 0,30
EUR 400.000	PepsiCo 1,125 % 18.03.2031	476.892 0,48
USD 332.000	PepsiCo 2,625 % 29.07.2029	338.915 0,34
USD 170.000	PepsiCo 3,375 % 29.07.2049	179.191 0,18
EUR 510.000	Procter & Gamble 1,20 % 30.10.2028	619.838 0,62
USD 490.000	Public Storage 3,385 % 01.05.2029	520.514 0,52
USD 1.013.000	salesforce.com 3,70 % 11.04.2028	1.111.212 1,12
USD 354.000	Service International 4,625 % 15.12.2027	369.867 0,37
USD 340.000	Service International 5,125 % 01.06.2029	361.879 0,36
USD 190.000	Sirius XM Radio 5,375 % 15.04.2025	197.046 0,20
USD 550.000	Sirius XM Radio 5,50 % 01.07.2029	597.768 0,60
EUR 340.000	Stryker 1,00 % 03.12.2031	379.664 0,38
USD 317.000	Sysco 3,55 % 15.03.2025	337.479 0,34
USD 670.000	The Walt Disney Company 1,85 % 30.07.2026	658.502 0,66
USD 417.000	The Walt Disney Company 2,00 % 01.09.2029	404.761 0,41
CAD 550.000	The Walt Disney Company 2,758 % 07.10.2024	433.058 0,43
USD 20.000	T-Mobile 4,50 % 01.02.2026	20.537 0,02
USD 33.000	T-Mobile 4,75 % 01.02.2028	34.639 0,03
USD 470.000	T-Mobile 6,00 % 01.03.2023	479.440 0,48
USD 80.000	T-Mobile 6,50 % 15.01.2026	85.925 0,09
USD 5.405.000	US Treasury 2,75 % 15.11.2023	5.623.099 5,64
AUD 600.000	Verizon Communications 2,65 % 06.05.2030	413.087 0,41
AUD 160.000	Verizon Communications 3,50 % 17.02.2023	118.017 0,12
USD 312.000	Verizon Communications 4,016 % 03.12.2029	348.964 0,35
AUD 680.000	Verizon Communications 4,50 % 17.08.2027	543.384 0,55
USD 1.025.000	Visa 2,75 % 15.09.2027	1.072.537 1,08
USD 440.000	Visa 3,15 % 14.12.2025	465.139 0,47
USD 52.000	VMware 3,90 % 21.08.2027	54.434 0,05
EUR 420.000	Walmart 2,55 % 08.04.2026	546.470 0,55
USD 330.000	Walmart 3,70 % 26.06.2028	363.435 0,36
USD 220.000	Wells Fargo 3,00 % 22.01.2021	222.720 0,22
AUD 500.000	Wells Fargo 3,70 % 27.07.2026	377.808 0,38
AUD 650.000	Wells Fargo 4,00 % 27.04.2027	501.585 0,50
USD 22.000	Zoetis 3,90 % 20.08.2028	23.870 0,02
		48.926.802 49,11
	Wertpapiervermögen	89.265.089 89,62

Derivate (0,54 %)*		
Futures 0,08 %		
(44)	CBT US 5 Year Note März 2020	33.000 0,03
(22)	EUX Euro-Bund März 2020	42.702 0,05
		75.702 0,08

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert USD	% des Netto- vermögens
Swaps (0,02 %)		
Credit Default Swaps (0,02 %)		
70.000	CDS 1,00 % 20.06.2023 Commonwealth Bank Pay USD	(1.990) -
70.000	CDS 1,00 % 20.06.2023 Commonwealth Bank Pay USD	(1.990) -
140.000	CDS 1,00 % 20.06.2023 National Australia Bank Pay USD	(3.986) -
70.000	CDS 1,00 % 20.06.2023 Westpac Bank Pay USD	(1.885) -
70.000	CDS 1,00 % 20.06.2023 Westpac Banking Pay USD	(1.885) -
250.000	CDS 1,00 % 20.12.2023 Arrow Electronics Pay USD	(5.453) (0,02)
125.000	CDS 1,00 % 20.12.2023 Avnet Pay USD	(2.042) -
		(19.231) (0,02)
Devisenterminkontrakte (0,59 %)		
	Kauf 104.335 AUD: Verkauf 71.807 USD Januar 2020	1.500 -
	Kauf 11.000 AUD: Verkauf 7.686 USD Januar 2020	43 -
	Kauf 114.709 AUD: Verkauf 79.160 USD Januar 2020	1.434 -
	Kauf 204.544 AUD: Verkauf 140.821 USD Januar 2020	2.892 -
	Kauf 3.846.790 AUD: Verkauf 2.648.533 USD Januar 2020	54.231 0,05
	Kauf 520.858 AUD: Verkauf 356.182 USD Januar 2020	9.774 0,01
	Kauf 7.950 AUD: Verkauf 5.453 USD Januar 2020	132 -
	Kauf 93.348 AUD: Verkauf 64.355 USD Januar 2020	1.231 -
	Kauf 35.437 CAD: Verkauf 26.933 USD Januar 2020	326 -
	Kauf 5.500 CAD: Verkauf 4.159 USD Januar 2020	71 -
	Kauf 3.750 EUR: Verkauf 4.166 USD Januar 2020	49 -
	Kauf 46.900 EUR: Verkauf 52.732 USD Januar 2020	(17) -
	Kauf 10.353 GBP: Verkauf 13.401 USD Januar 2020	291 -
	Kauf 19.875 GBP: Verkauf 25.935 USD Januar 2020	351 -
	Kauf 62.153 GBP: Verkauf 83.445 USD Januar 2020	(1.243) -
	Kauf 8.275 GBP: Verkauf 10.877 USD Januar 2020	68 -
	Kauf 9.598 GBP: Verkauf 12.672 USD Januar 2020	22 -
	Kauf 976.884 GBP: Verkauf 1.305.807 USD Januar 2020	(13.811) (0,01)
	Kauf 978.842 GBP: Verkauf 1.292.365 USD Januar 2020	2.222 -
	Kauf 52.693.814 JPY: Verkauf 710.000 AUD Januar 2020	(13.222) (0,01)
	Kauf 118.517 USD: Verkauf 105.936 EUR Januar 2020	(553) -
	Kauf 1.201.236 USD: Verkauf 1.718.937 AUD Januar 2020	(6.493) (0,01)
	Kauf 12.655.938 USD: Verkauf 18.463.348 AUD Januar 2020	(316.454) (0,31)
	Kauf 13.255.142 USD: Verkauf 11.889.945 EUR Januar 2020	(108.875) (0,11)
	Kauf 1.419.540 USD: Verkauf 2.054.223 AUD Januar 2020	(23.762) (0,02)
	Kauf 144.264 USD: Verkauf 210.058 AUD Januar 2020	(3.324) -
	Kauf 1.450.540 USD: Verkauf 1.110.041 GBP Januar 2020	(17.567) (0,02)
	Kauf 157.859 USD: Verkauf 120.100 GBP Januar 2020	(853) -

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 16.594.943 USD:	(87.733)	(0,09)
Verkauf 12.613.839 GBP Januar 2020		
Kauf 1.907 USD: Verkauf 1.713 EUR Januar 2020	(19)	-
Kauf 36.840 USD: Verkauf 28.191 GBP Januar 2020	(444)	-
Kauf 4.485.898 USD:	(57.656)	(0,06)
Verkauf 5.906.672 CAD Januar 2020		
Kauf 525.298 USD:	(12.548)	(0,01)
Verkauf 765.506 AUD Januar 2020		
Kauf 70.568 USD:	(1.741)	-
Verkauf 102.916 AUD Januar 2020		
	(591.678)	(0,59)
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,01 %)		
Kauf 1.011.144 EUR:	6.325	0,01
Verkauf 1.129.194 USD Januar 2020		
Kauf 1.163.725 EUR:	7.279	0,01
Verkauf 1.299.589 USD Januar 2020		
Kauf 1.305 EUR: Verkauf 1.458 USD Januar 2020	8	-
Kauf 2.495 EUR: Verkauf 2.779 USD Januar 2020	23	-
Kauf 330.753 EUR:	2.069	-
Verkauf 369.368 USD Januar 2020		
Kauf 3.876 EUR: Verkauf 4.328 USD Januar 2020	24	-
Kauf 4.251 EUR: Verkauf 4.748 USD Januar 2020	27	-
Kauf 112.047 GBP:	1.960	-
Verkauf 146.172 USD Januar 2020		
Kauf 120.056 GBP:	861	-
Verkauf 157.859 USD Januar 2020		
Kauf 2.094.729 GBP:	(25.986)	(0,03)
Verkauf 2.795.330 USD Januar 2020		
Kauf 2.444 GBP: Verkauf 3.261 USD Januar 2020	(30)	-
Kauf 29.977 GBP: Verkauf 39.124 USD Januar 2020	507	-
Kauf 56.452 GBP: Verkauf 75.332 USD Januar 2020	(700)	-
Kauf 66 GBP: Verkauf 88 USD Januar 2020	(1)	-
Kauf 80.355 GBP:	2.175	-
Verkauf 104.059 USD Januar 2020		
	(5.459)	(0,01)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	88.724.423	89,08
Sonstiges Nettovermögen	10.877.845	10,92
Nettoanlagevermögen insgesamt	99.602.268	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Australien (Commonwealth) 2,00 % 21.12.2021	2.162.676	-
Australien (Commonwealth) 2,25 % 21.05.2028	-	2.227.265
Australien (Commonwealth) 2,25 % 21.11.2022	2.866.901	-
Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.04.2024	1.405.704	-
Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.11.2028	2.097.377	3.620.524
Australien (Commonwealth) 3,75 % 21.04.2037	1.580.340	2.157.152
Kanada		
Kanada (Regierung) 2,00 % 01.06.2028	-	1.577.603
Vereinigtes Königreich		
UK Treasury 0,50 % 22.07.2022	4.708.658	-
UK Treasury 0,625 % 07.06.2025	4.558.510	4.680.391
UK Treasury 0,75 % 22.07.2023	1.448.171	-
UK Treasury 1,50 % 22.07.2047	-	823.062
UK Treasury 1,625 % 22.10.2028	1.799.670	2.568.618
Unilever 1,50 % 11.06.2039	-	802.127
USA		
US Treasury 1,75 % 30.11.2019	-	799.563
US Treasury 2,75 % 15.11.2023	4.227.837	-
US Treasury Inflation Indexed 1,00 % 15.02.2049	-	789.199

Total Return Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Andrew Mulliner und Chris Diaz

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 0,6 %.

Die Renditen von Staatsanleihen, die als „sichere Häfen“ gelten, gingen zu Beginn des Berichtszeitraums weiter zurück (die Kurse stiegen, was ihre umgekehrte Beziehung zu den Renditen widerspiegelte), erreichten Ende August jedoch ihren Tiefststand, bevor sie bis Ende des Berichtszeitraums weiter aufwärts tendierten. Die Wirtschaftsdaten ließen Anzeichen auf eine Wende erkennen, und die Stimmung verbesserte sich, da sich die USA und China auf die Bedingungen für ein „Phase Eins“-Handelsabkommen einigten und die Konservative Partei bei den britischen Parlamentswahlen eine Mehrheit errang.

Die großen Zentralbanken verfolgten auch weiterhin einen gelockerten geldpolitischen Ansatz. Die US-Notenbank (Federal Reserve, Fed) nahm während des Berichtszeitraums drei Zinssenkungen mit dem Ziel vor, ein gewisses Maß an „Versicherung“ gegenüber einer zu niedrigen Inflation und dem Risiko eines stärkeren Wirtschaftseinbruchs zu bieten. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums deutete sie an, ihre Zinsen erst dann anheben zu wollen, wenn sich die Inflation merklich beschleunigt. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte ihre Zinsen weiter in den negativen Bereich und ließ ihr Anleihekaufprogramm, im Zuge dessen sie Staats- und Investment-Grade-Unternehmensanleihen im Wert von rund 20 Mrd. EUR pro Monat kaufen wird, erneut anlaufen. Für sich allein genommen dürfte das Programm jedoch kaum Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum haben, wenn die Regierungen weiterhin zögern, fiskalpolitische Anreize zu setzen. Im Gegensatz dazu erhöhte Schweden im November die Zinsen auf null, nachdem die Riksbank beschlossen hatte, ihre Negativzinspolitik einzustellen.

Die Kreditmärkte entwickelten sich bis zum Ende des Berichtszeitraums weiterhin gut, was auf die anhaltende Suche nach Ertragsmöglichkeiten unter Anlegern sowie auf die verbesserte Marktstimmung zurückzuführen war. Dementsprechend entwickelten sich hochverzinsliche Unternehmensanleihen besser als Investment-Grade-Titel, und angesichts des günstigeren Ausblicks verlor der US-Dollar gegen Ende des Berichtszeitraums gegenüber den meisten übrigen bedeutenden Währungen an Wert.

Die Zinsduration des Fonds lag zu Beginn des zweiten Halbjahrs 2019 am oberen Ende der Spanne, wobei die Positionen auf die USA, Kanada, Schweden, Australien und Neuseeland entfielen. Dank des im Juli und August insbesondere an den Kernmärkten verzeichneten starken Einbruchs der Renditen auf Staatsanleihen entwickelten sich diese Positionen gut. Im weiteren Verlauf verringerten wir diese Durationsposition, um teilweise Gewinne mitzunehmen. Unsere Erwartung einer flacheren Euro-Zinsstrukturkurve veranlasste uns zu weiteren Gewinnmitnahmen. Im vierten Quartal des Jahres verbuchte unsere Durationspositionierung eine leichte Underperformance, da die Renditen anstiegen. Mit Inflationspositionen (im Vereinigten Königreich und den USA) erzielten wir jedoch Zugewinne.

Im Hinblick auf die Schwellenländer entwickelte sich unsere Positionierung in Mexiko weiterhin positiv, da die Zentralbank des Landes ihre Zinsen senkte.

Aus der Kreditperspektive betrachtet ist die Positionierung des Fonds zunehmend defensiv geworden. Wir haben hochwertigen forderungs- und hypothekarisch besicherten Wertpapieren (ABS und MBS) mit Investment Grade den Vorzug gegeben. Die Positionierung des Fonds bei variabel verzinslichen Vermögenswerten wie ABS und MBS sowie bei besicherten Darlehen verstärkte die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums. Wir sind hochverzinslichen Unternehmensanleihen aus Industrieländern gegenüber weiterhin vorsichtig eingestellt und haben Kreditpositionen anhand von Kreditderivaten abgesichert. Diese belasteten die Wertentwicklung in den letzten Monaten des Berichtszeitraums, da die Kreditspreads auf Indizes für hochverzinsliche Kreditderivate ihren engsten Stand seit der Finanzkrise der Jahre 2008/2009 erreichten.

Positionen bei Schultiteln aus Schwellenländern verstärkten die Wertentwicklung, da sie vom Rückgang der Renditen auf US-Staatsanleihen sowie von der Verengung der Kreditspreads während des Berichtszeitraums profitierten. Einige der höchsten Beiträge stammten von Positionen in chinesischen Wohnungsbauunternehmen sowie von Engagements in Russland (Banken) und bei staatlichen Schultiteln. Argentinische Beteiligungen (die zu Beginn des Jahres deutlich verringert worden waren), belasteten das Fondsergebnis.

Die Währungsstrategien leisteten einen leicht positiven Beitrag – wir hatten uns für eine Outperformance der indonesischen Rupiah positioniert.

Es wird erwartet, dass die meisten großen Zentralbanken eine gelockerte (oder neutrale) geldpolitische Ausrichtung beibehalten werden. Das Wirtschaftswachstum in Europa wird sich voraussichtlich gegenüber 2018 auf 1 % erholen, und angesichts der Sensitivität des Euroraums gegenüber dem schwächelnden globalen Wachstum dürfte die EZB an ihrer äußerst lockeren Geldpolitik festhalten. Dies dürfte die Renditen auf europäische Staatsanleihen bei ungefähr null verankern. Im Vereinigten Königreich könnte die Bank of England zu einer Zinssenkung tendieren, wenn sich die Wirtschaft im Zuge fortgesetzter Belastungen durch den Brexit abschwächt, während in den USA die Fed zwar eine gemäßigte Ausrichtung aufweist, für die Umsetzung weiterer Zinssenkungen jedoch schwache Wirtschaftsdaten benötigen wird. Allerdings liegt die Latte für eine Anhebung der Zinsen hoch.

An den Märkten für Staatsanleihen bewerten wir inflationsgeschützte US-Staatsanleihen gegenüber ihren nominalen Pendanten positiv. An anderer Stelle haben wir die Zinsduration im Euroraum, in Ländern wie Schweden und Kanada und in Schwellenländern wie Mexiko, wo höhere Realrenditen und eine sinkende Inflation Spielraum für Zinssenkungen bieten, weiterhin übergewichtet. Der langfristige Aufwärtstrend des US-Dollars ist ins Stocken gekommen, so dass Abwärtsrisiken aufgekommen sind. Dies sollte Schwellenländerwährungen ein gewisses Maß an Unterstützung bieten.

Wir halten an unserer überdurchschnittlichen Zinsduration fest und sind in Bezug auf hochverzinsliche Unternehmensanleihen weiterhin vorsichtig eingestellt, da wir davon ausgehen, dass das unsichere Wirtschaftswachstum und das geopolitische Umfeld für eine Erweiterung der Kreditspreads sorgen dürften. Besicherte Kreditwerte sind auf relativer Basis weiterhin attraktiv. Gleiches gilt für Schultitel aus Schwellenländern gegenüber ihren Pendanten aus den Industrieländern.

Total Return Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	725.172.295
Bankguthaben	12	157.049.497
Zinserträge und Dividenden	3	8.049.772
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		18.264
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		319.649
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	909.780
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.745.311
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	11.495.382
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		906.759.950
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	33.024
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		3.558.600
Steuern und Aufwendungen		1.343.622
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		24.423
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	49.857
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	16.015.230
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	16.526.039
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.750
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		37.552.545

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 869.207.405

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	10.214.316
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.678.645
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	219.022
Erträge insgesamt		13.111.983
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	8.505
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	93.227
Depotstellengebühren	6	61.386
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 8, 14	2.272
Verwahrstellengebühren	3	25.941
Andere Auslagen	3	354.783
Derivativer Aufwand	3	16.006
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	43.418
Aufwendungen insgesamt		605.538
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		12.506.445
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	13.574.700
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(1.761.921)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	5.978.055
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	45.876.868
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		172.295
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		63.839.997
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	2.368.029
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	1.245.786
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(7.313.093)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(12.553.865)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		18.060
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(16.235.083)
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		60.111.359

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	808.471.016	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.835.435
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	12.506.445	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.212.373)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	63.839.997	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 5.272
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(16.235.083)	Dividendenausschüttungen	11 (3.304)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	869.207.405

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	F2 HUSD (USD)	H2 (EUR)	H3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.003,64	9.257,98	2.810,84	25,00	569,05	25,92
Ausgegebene Anteile	687,28	979,11	745,09	-	-	0,34
Zurückgenommene Anteile	(845,07)	(2.791,71)	(927,19)	-	(3,43)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	3.845,85	7.445,38	2.628,74	25,00	565,62	26,26
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	111,46	123,18	86,42	107,26	105,92	94,76

	I2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	27,43	586,83	5.713.096,74
Ausgegebene Anteile	15.756,31	-	-
Zurückgenommene Anteile	(58,05)	-	(4.965,63)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	15.725,69	586,83	5.708.131,11
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	100,92	100,21	128,96

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
933.961.557 EUR	808.471.016 EUR	869.207.405 EUR	A2 (EUR)	108,57	110,81
1.087.201.584 USD	920.241.871 USD	975.891.254 USD	A2 HUSD (USD)	114,90	120,76
			A3 (EUR)	87,64	87,15
			F2 HUSD (USD)	102,40	104,93
			H2 (EUR)	102,59	105,10
			H3 (EUR)	95,55	95,42
			I2 (EUR)	97,75	100,11
			X2 (EUR)	98,48	99,92
			Z2 HGBP (GBP)	121,33	126,67
					128,96

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	1,16 %	1,17 %	1,17 %
A2 HUSD (USD)	1,16 %	1,16 %	1,17 %
A3 (EUR)	1,16 %	1,16 %	1,17 %
F2 HUSD (USD)	0,79 %	0,79 %	0,78 %
H2 (EUR)	0,79 %	0,79 %	0,78 %
H3 (EUR)	0,79 %	0,79 %	0,78 %
I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (EUR)	1,76 %	1,76 %	1,77 %
Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	0,08 %	0,09 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	18. Okt. 19	20. Jan. 20
A3 (EUR)	0,593180	0,658043
H3 (EUR)	0,645916	0,768001

Wertentwicklung

Fonds		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	(0,53) %	0,19 %	3,42 %	(2,19) %	2,06 %	0,59 %

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Anleihen 83,43 %

Angola 0,11 %

Festverzinsliche Anleihen 0,11 %

USD	951.000	Angola (Republik) 8,25 % 09.05.2028	914.006	0,11
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Argentinien 0,31 %

Festverzinsliche Anleihen 0,31 %

USD	610.000	Argentinien (Republik) 6,875 % 22.04.2021	295.428	0,03
USD	740.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 10.06.2021	489.590	0,06
USD	854.000	Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	650.750	0,07
USD	815.000	Tecpetrol 4,875 % 12.12.2022	739.168	0,09
USD	619.000	YPF 8,50 % 27.06.2029	503.281	0,06
			2.678.217	0,31

Australien 1,57 %

Asset Backed 0,73 %

AUD	422.198	Driver Australia Five Trust FRN 21.07.2026	263.849	0,03
AUD	4.900.000	Driver Australia Five Trust FRN 21.07.2026 5 B	3.059.312	0,35
GBP	2.722.214	Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036	3.061.286	0,35
			6.384.447	0,73

Zinsvariable Anleihe 0,84 %

AUD	1.026.277	Liberty Funding FRN 10.06.2051 2019 2 A1A	641.212	0,07
USD	4.401.885	Pepper Residential Securities Trust FRN 20.06.2060 22X A1U	3.927.544	0,46
USD	3.066.429	Resimac FRN 05.12.2059 2018 1NCX A1	2.734.311	0,31
			7.303.067	0,84

Österreich 0,15 %

Gesicherte Kredite 0,15 %

EUR	1.300.000	Schur Flexibles FRN 17.12.2025 B	1.302.288	0,15
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Aserbaidshon 0,08 %

Festverzinsliche Anleihen 0,08 %

USD	770.000	Aserbaidshon (Republik) 3,50 % 01.09.2032	675.858	0,08
-----	---------	---	---------	------

Bahrain 0,18 %

Festverzinsliche Anleihen 0,18 %

USD	850.000	Batelco International Finance No 1 4,25 % 01.05.2020	762.638	0,09
USD	800.000	Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027	824.136	0,09
			1.586.774	0,18

Belgien 0,18 %

Festverzinsliche Anleihen 0,06 %

EUR	260.000	Anheuser-Busch InBev 1,125 % 01.07.2027	273.536	0,04
EUR	200.000	Elia System Operator 1,375 % 14.01.2026	212.981	0,02
			486.517	0,06

Zero/Discount Rate Bond 0,12 %

GBP	880.000	Anheuser-Busch InBev 2,25 % 24.05.2029	1.067.493	0,12
-----	---------	--	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Brasilien 0,60 %

Festverzinsliche Anleihen 0,60 %

USD	575.000	Banco BTG Pactual 4,50 % 10.01.2025	520.208	0,06
USD	810.000	Banco do Brasil 6,25 % Perpetual	736.421	0,08
USD	700.000	Braskem Netherlands Finance 4,50 % 31.01.2030	617.086	0,07
USD	781.000	Hidrovias International Finance 5,95 % 24.01.2025	721.426	0,08
USD	730.000	Nexa Resources 5,375 % 04.05.2027	696.101	0,08
USD	520.000	Oi 10,00 % 27.07.2025	418.193	0,05
USD	750.000	Petrobras Global Finance 6,90 % 19.03.2049	784.427	0,09
USD	790.000	Rumo Luxembourg 5,875 % 18.01.2025	756.126	0,09
			5.249.988	0,60

Britische Jungferninseln 0,09 %

Festverzinsliche Anleihen 0,09 %

USD	900.000	Radiant Access 4,60 % Perpetual	801.061	0,09
-----	---------	---------------------------------	---------	------

Kanada 11,56 %

Festverzinsliche Anleihen 11,56 %

CAD	54.765.000	Kanada (Regierung) 0,75 % 01.09.2020	37.213.078	4,28
CAD	89.262.000	Kanada (Regierung) 2,50 % 01.06.2024	63.231.674	7,28
			100.444.752	11,56

Chile 0,30 %

Festverzinsliche Anleihen 0,30 %

USD	780.000	AES Gener 7,125 % 26.03.2079	730.934	0,08
USD	570.000	Celulosa Arauco y Constitución 4,50 % 01.08.2024	533.288	0,06
USD	810.000	SACI Falabella 3,75 % 30.10.2027	738.297	0,09
USD	600.000	Sociedad Quimica y Minera 4,25 % 07.05.2029	568.689	0,07
			2.571.208	0,30

China 1,30 %

Festverzinsliche Anleihen 1,30 %

USD	720.000	Agile 8,50 % 18.07.2021	676.561	0,08
USD	737.000	Bank of China (Hong Kong) 5,90 % Perpetual	711.172	0,08
USD	535.000	China Evergrande 6,25 % 28.06.2021	451.869	0,05
USD	500.000	China Evergrande 7,00 % 23.03.2020	444.505	0,05
USD	566.000	China Evergrande 8,25 % 23.03.2022	473.405	0,05
USD	640.000	CNAC HK Finbridge 3,375 % 19.06.2024	580.367	0,07
USD	660.000	CNOOC Finance 2013 2,875 % 30.09.2029	589.351	0,07
USD	705.000	Country Garden 7,50 % 09.03.2020	632.639	0,07
USD	522.000	Easy Tactic 7,00 % 25.04.2021	468.964	0,05
USD	1.058.000	Kaisa 8,50 % 30.06.2022	924.672	0,11
USD	757.000	Logan Property 8,75 % 12.12.2020	702.058	0,08
USD	465.000	Scenery Journey 11,00 % 06.11.2020	424.003	0,05
USD	510.000	Scenery Journey 9,00 % 06.03.2021	448.427	0,05
USD	960.000	Seazen 6,50 % 12.09.2020	852.916	0,10

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	1.034.000 Sunac China 7,35 % 19.07.2021	942.561	0,11
USD	850.000 Tencent 3,595 % 19.01.2028	792.115	0,09
USD	800.000 Times China 10,95 % 27.11.2020	751.734	0,09
USD	508.000 Times China 7,625 % 21.02.2022	468.868	0,05
		11.336.187	1,30

Kolumbien 0,40 %

Festverzinsliche Anleihen 0,40 %

USD	933.000 Banco de Bogota 4,375 % 03.08.2027	882.201	0,10
USD	940.000 Bancolombia 5,125 % 11.09.2022	883.740	0,10
USD	650.000 Ecopetrol 5,875 % 28.05.2045	682.061	0,08
USD	1.036.000 Millicom International Cellular 6,625 % 15.10.2026	1.022.517	0,12
		3.470.519	0,40

Tschechische Republik 0,23 %

Festverzinsliche Anleihen 0,23 %

EUR	1.900.000 CPI Property 4,375 % Perpetual	1.987.115	0,23
-----	--	-----------	------

Demokratische Republik Kongo 0,14 %

Festverzinsliche Anleihen 0,14 %

USD	1.305.000 HTA 9,125 % 08.03.2022	1.206.834	0,14
-----	----------------------------------	-----------	------

Dänemark 0,16 %

Festverzinsliche Anleihen 0,02 %

EUR	190.000 Danske Bank 2,50 % 21.06.2029	199.956	0,02
-----	---------------------------------------	---------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,14 %

USD	1.300.000 Danske Bank 6,125 % Perpetual	1.193.475	0,14
-----	---	-----------	------

Ägypten 0,05 %

Festverzinsliche Anleihen 0,05 %

USD	472.000 Ägypten (Republik) 7,50 % 31.01.2027	470.652	0,05
-----	--	---------	------

Europa 7,84 %

Asset Backed 5,73 %

EUR	2.200.000 Adagio VI CLO FRN 30.04.2031 B1	2.166.394	0,25
EUR	2.628.000 Avoca FRN 12.01.2031 14X A1R	2.629.728	0,30
EUR	4.000.000 Avoca FRN 15.04.2030 12X A1R	4.007.274	0,46
EUR	4.500.000 BlackRock European FRN 15.07.2030	4.501.431	0,53
EUR	4.230.000 Carlyle Global Market Strategies FRN 15.07.2030	4.226.327	0,49
EUR	2.100.000 Carlyle Global Market Strategies FRN 21.09.2029 A1A	2.099.811	0,24
EUR	2.499.000 Carlyle Global Market Strategies FRN 21.09.2029 A2A	2.500.517	0,29
EUR	3.900.000 Dryden FRN 15.07.2030	3.921.286	0,45
EUR	3.300.000 Dryden FRN 15.10.2031	3.301.972	0,38
EUR	1.800.000 Harvest FRN 15.10.2031 16X CR	1.804.374	0,21
EUR	3.900.000 Harvest FRN 18.11.2030 12X AR	3.904.282	0,45
EUR	4.300.000 Harvest FRN 26.06.2030 11X AR	4.301.246	0,49
EUR	1.800.000 Harvest FRN 26.06.2030 11X B1R	1.782.732	0,21
EUR	1.500.000 Jubilee FRN 12.07.2028 AR	1.502.460	0,17

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Asset Backed (Fortsetzung)

EUR	3.315.000 Jubilee FRN 12.07.2028 BR	3.341.126	0,38
EUR	223.837 Juno Eclipse FRN 20.11.2022	214.749	0,02
EUR	3.600.000 Tikehau III FRN 01.12.2030	3.606.268	0,41
		49.811.977	5,73

Zinsvariable Anleihe 2,11 %

EUR	1.400.000 Adagio VIII FRN 15.04.2032	1.399.312	0,16
EUR	3.000.000 Ares European XIII FRN 20.07.2032	2.999.999	0,36
EUR	1.045.000 Aurium CLO FRN 17.04.2032 5X CE	1.054.157	0,12
EUR	1.400.000 Contego VII FRN 14.05.2032	1.400.879	0,16
EUR	1.390.000 Euro Galaxy FRN 25.04.2032 2019 7X C	1.395.882	0,16
EUR	2.000.000 Henley FRN 15.07.2032 1X C	2.009.068	0,23
EUR	1.060.000 RRE Loan Management FRN 15.04.2032 1X C	1.065.433	0,12
EUR	1.680.000 Sound Point Euro CLO Funding FRN 26.10.2032 2X C	1.694.455	0,19
EUR	2.000.000 Sound Point Euro II Funding DAC FRN 26.10.2032	2.002.000	0,23
EUR	2.000.000 Voya Euro II FRN 15.07.2032 2X-B1	2.017.425	0,23
EUR	1.310.000 Voya Euro II FRN 15.07.2032 2X-C	1.318.486	0,15
		18.357.096	2,11

Finnland 0,85 %

Zinsvariable Anleihe 0,68 %

EUR	1.325.534 FROSN-2018 DAC FRN 21.01.2028 C	1.324.540	0,15
EUR	2.395.544 FROSN-2018 DAC FRN 21.05.2028 A1	2.397.825	0,28
EUR	2.195.916 FROSN-2018 FRN 21.05.2028 2018 A2	2.198.551	0,25
		5.920.916	0,68

Gesicherte Kredite 0,17 %

EUR	1.500.000 Amer Sports FRN 30.03.2026 B	1.499.273	0,17
-----	--	-----------	------

Frankreich 1,66 %

Festverzinsliche Anleihen 0,98 %

EUR	1.500.000 Banijay 4,00 % 01.07.2022	1.535.626	0,18
USD	763.000 BNP Paribas 3,375 % 09.01.2025	706.408	0,08
EUR	100.000 Crédit Agricole Assurances 2,625 % 29.01.2048	105.385	0,01
EUR	1.600.000 Crédit Agricole Assurances 4,75 % 27.09.2048	1.974.433	0,22
EUR	500.000 Dassault Systemes 0,375 % 16.09.2029	490.836	0,06
EUR	600.000 Électricité de France 2,00 % 09.12.2049	587.618	0,07
EUR	1.100.000 Électricité de France 4,00 % Perpetual	1.203.197	0,14
EUR	600.000 EssilorLuxottica 0,375 % 27.11.2027	600.111	0,07
EUR	800.000 Société Générale 0,875 % 24.09.2029	796.478	0,09
EUR	300.000 UMG 1,625 % 02.07.2029	311.438	0,04
GBP	100.000 Vinci 2,75 % 15.09.2034	130.941	0,02
		8.442.471	0,98

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Gesicherte Kredite 0,68 %

EUR	1.100.000	Averys FRN 08.08.2025 B	1.100.693	0,13
EUR	500.000	Biogroup FRN 25.04.2026 B	502.250	0,06
EUR	700.000	Ceva Santé Animale FRN 13.04.2026 B	706.710	0,08
GBP	1.285.000	European Camping FRN 04.07.2024 B1	1.496.683	0,17
EUR	1.075.000	SIACI Saint Honoré FRN 25.07.2025	1.070.969	0,12
EUR	1.070.000	Webhelp FRN 16.08.2026 B	1.076.522	0,12
			5.953.827	0,68

Deutschland 2,54 %

Festverzinsliche Anleihen 1,27 %

EUR	1.100.000	ADLER Real Estate 3,00 % 27.04.2026	1.163.066	0,13
GBP	800.000	Aroundtown 4,75 % Perpetual	990.183	0,11
EUR	360.000	BMW Finance 0,375 % 24.09.2027	357.337	0,04
GBP	500.000	Henkel 1,00 % 30.09.2022	589.634	0,07
EUR	1.150.000	Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024	1.189.607	0,14
EUR	1.100.000	PrestigeBidCo 6,25 % 15.12.2023	1.144.013	0,13
EUR	980.000	Takko Luxembourg 2 5,375 % 15.11.2023	971.013	0,11
EUR	1.600.000	TLG Finance 3,375 % Perpetual	1.694.724	0,20
EUR	800.000	Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	818.519	0,09
EUR	1.200.000	Vivion Investments 3,50 % 01.11.2025	1.240.590	0,15
GBP	200.000	Volkswagen Financial Services 2,75 % 10.07.2023	243.184	0,03
EUR	600.000	ZF Europe Finance 2,00 % 23.02.2026	614.300	0,07
			11.016.170	1,27

Zinsvariable Anleihe 0,58 %

EUR	2.625.451	Bavarian Sky FRN 20.09.2026 5 A	2.638.578	0,30
EUR	2.400.000	Bavarian Sky FRN 20.12.2026 GER9 A	2.422.806	0,28
			5.061.384	0,58

Gesicherte Kredite 0,69 %

EUR	1.000.000	Hensoldt FRN 28.02.2024 B3	996.875	0,11
EUR	1.337.574	Median Kliniken FRN 27.10.2022 B	1.345.934	0,15
GBP	2.000.000	Stada Arzneimittel FRN 21.08.2024 C	2.365.742	0,28
EUR	1.300.000	Wittur FRN 23.09.2026	1.308.450	0,15
			6.017.001	0,69

Ghana 0,10 %

Festverzinsliche Anleihen 0,10 %

USD	950.000	Ghana (Republik) 8,627 % 16.06.2049	847.601	0,10
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Guatemala 0,11 %

Festverzinsliche Anleihen 0,11 %

USD	1.025.000	Comunicaciones Celulares Via Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	938.825	0,11
-----	-----------	--	---------	------

Hongkong 0,31 %

Festverzinsliche Anleihen 0,31 %

USD	780.000	CK Hutchison International 19 II 2,75 % 06.09.2029	682.435	0,08
USD	200.000	Melco Resorts Finance 5,375 % 04.12.2029	183.262	0,02
USD	1.000.000	Melco Resorts Finance 5,625 % 17.07.2027	930.419	0,11
USD	1.000.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market 4,45 % Perpetual	890.829	0,10
			2.686.945	0,31

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Indonesien 4,10 %

Festverzinsliche Anleihen 4,10 %

USD	600.000	Indonesien (Republik) 3,70 % 30.10.2049	551.777	0,06
USD	935.000	Indonesien (Republik) 4,125 % 15.01.2025	896.807	0,10
IDR	322.261.000.000	Indonesien (Republik) 8,125 % 15.05.2024	22.034.496	2,54
IDR	140.196.000.000	Indonesien (Republik) 8,375 % 15.03.2034	9.651.250	1,11
USD	810.000	Pertamina Persero 3,65 % 30.07.2029	757.481	0,09
USD	1.000.000	Perusahaan Listrik Negara 3,875 % 17.07.2029	932.988	0,11
USD	880.000	Theta Capital 7,00 % 11.04.2022	786.248	0,09
			35.611.047	4,10

Irland 1,45 %

Asset Backed 0,25 %

EUR	845.784	European Residential FRN 24.03.2061 'A'	845.399	0,10
EUR	1.370.566	Grand Canal Securities FRN 24.03.2049	1.361.295	0,15
			2.206.694	0,25

Festverzinsliche Anleihen 0,42 %

EUR	1.070.000	eircom Finance 2,625 % 15.02.2027	1.082.803	0,12
EUR	1.100.000	James Hardie International Finance 3,625 % 01.10.2026	1.172.149	0,13
EUR	1.350.000	Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	1.363.126	0,17
			3.618.078	0,42

Zinsvariable Anleihe 0,58 %

EUR	2.097.120	Dilosk RMBS FRN 02.12.2057 2 A	2.100.999	0,25
EUR	1.864.726	Jepson FRN 24.11.2057	1.865.008	0,21
EUR	1.051.279	Shamrock Residential FRN 24.11.2057 2019 1 A	1.051.727	0,12
			5.017.734	0,58

Gesicherte Kredite 0,20 %

EUR	1.730.000	ION FRN 24.10.2025	1.725.675	0,20
-----	-----------	--------------------	-----------	------

Israel 0,30 %

Festverzinsliche Anleihen 0,30 %

USD	1.050.000	Delek & Avner (Tamar Bond) 5,082 % 30.12.2023	973.793	0,11
USD	910.000	Israel Electric 5,00 % 12.11.2024	894.357	0,10
USD	843.000	Teva Pharmaceutical Finance III 7,125 % 31.01.2025	769.303	0,09
			2.637.453	0,30

Italien 3,07 %

Festverzinsliche Anleihen 3,01 %

EUR	1.100.000	ASR Media and Sponsorship 5,125 % 01.08.2024	1.160.500	0,13
EUR	400.000	Autostrade per l'Italia 4,375 % 16.09.2025	440.887	0,05
EUR	1.000.000	Banco BPM 8,75 % Perpetual	1.086.258	0,12
EUR	770.000	Enel Finance International 0,375 % 17.06.2027	762.295	0,09
USD	1.700.000	Intesa Sanpaolo 5,71 % 15.01.2026	1.641.035	0,19
EUR	2.100.000	Italien (Republik) 0,00 % 27.11.2020	21.133.063	2,43
			26.224.038	3,01

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Gesicherte Kredite 0,06 %		
EUR	500.000 Affidea FRN 07.12.2026 B	503.625 0,06
Jamaika 0,08 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,08 %		
USD	725.000 Digicel 6,00 % 15.04.2021	503.137 0,06
USD	400.000 Digicel 8,25 % 30.12.2022	199.624 0,02
		702.761 0,08
Japan 2,41 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,41 %		
JPY	2.235.000.000 Japan (Regierung) 0,80 % 20.03.2058	20.674.394 2,38
EUR	200.000 Takeda Pharmaceutical 3,00 % 21.11.2030	238.385 0,03
		20.912.779 2,41
Kuwait 0,16 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,16 %		
USD	880.000 Equate Petrochemical 3,00 % 03.03.2022	789.065 0,09
USD	680.000 Kuwait Projects 4,50 % 23.02.2027	635.851 0,07
		1.424.916 0,16
Luxemburg 0,92 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,34 %		
EUR	1.490.000 Altice Luxembourg 8,00 % 15.05.2027	1.674.388 0,19
EUR	310.000 Logisor Financing 1,625 % 15.07.2027	314.503 0,04
EUR	900.000 LSF10 Wolverine Investments 5,00 % 15.03.2024	924.092 0,11
		2.912.983 0,34
Gesicherte Kredite 0,58 %		
EUR	1.350.000 Azelis FRN 10.11.2025 B1	1.359.282 0,15
EUR	1.195.600 ION Trading FRN 21.11.2024 B	1.147.967 0,13
USD	1.089.000 SFR FRN 14.08.2026 B13	973.690 0,11
EUR	760.000 Tipico FRN 02.08.2024 B	765.464 0,09
EUR	890.000 Xella FRN 12.10.2026 B3	879.827 0,10
		5.126.230 0,58
Macau 0,16 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,16 %		
USD	758.000 MGM China 5,875 % 15.05.2026	716.910 0,08
USD	715.000 Sands China 5,125 % 08.08.2025	697.479 0,08
		1.414.389 0,16
Mexiko 0,42 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,42 %		
USD	790.000 BBVA Bancomer 5,875 % 13.09.2034	738.362 0,08
USD	600.000 Minera Mexico 4,50 % 26.01.2050	543.261 0,06
USD	570.000 Orbia Advance 5,50 % 15.01.2048	520.860 0,06
USD	954.000 Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	902.521 0,10
USD	1.000.000 Trust F 6,39 % 15.01.2050	961.432 0,12
		3.666.436 0,42
Marokko 0,12 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,12 %		
USD	1.060.000 Office Chérifien Des Phosphates 4,50 % 22.10.2025	1.014.340 0,12

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Niederlande 2,20 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,15 %		
EUR	2.050.000 Dufry One 2,00 % 15.02.2027	2.082.850 0,23
EUR	800.000 Intertrust 3,375 % 15.11.2025	842.056 0,10
EUR	1.500.000 IPD 3 4,50 % 15.07.2022	1.534.950 0,18
EUR	200.000 JAB 1,00 % 20.12.2027	200.876 0,02
EUR	400.000 JAB 2,25 % 19.12.2039	399.851 0,05
USD	490.000 LeasePlan 2,875 % 24.10.2024	436.841 0,05
EUR	1.260.000 LeasePlan 7,375 % Perpetual	1.412.082 0,16
EUR	840.000 The House of Finance 4,375 % 15.07.2026	866.860 0,10
EUR	840.000 VZ Vendor Financing 2,50 % 31.01.2024	860.226 0,10
EUR	1.300.000 Ziggo 4,25 % 15.01.2027	1.404.748 0,16
		10.041.340 1,15
Zinsvariable Anleihe 0,27 %		
EUR	1.900.000 Magoi 2019 A FRN 27.07.2039	1.919.589 0,22
EUR	400.000 Magoi 2019 B FRN 27.07.2039	400.300 0,05
		2.319.889 0,27
Gesicherte Kredite 0,78 %		
EUR	850.000 Ammeraal Beltech FRN 19.09.2025 B	835.835 0,10
EUR	1.520.000 DSM Sinochem FRN 19.09.2025	1.533.931 0,18
EUR	1.900.000 Refresco FRN 28.03.2025 B	1.915.570 0,21
EUR	962.567 Stage Entertainment FRN 02.08.2024 B	972.193 0,11
EUR	670.000 The Stars FRN 10.07.2025 B1	676.579 0,08
EUR	1.000.000 TMF FRN 05.05.2025 B	861.250 0,10
		6.795.358 0,78
Neuseeland 0,02 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,02 %		
EUR	200.000 Chorus 0,875 % 05.12.2026	199.730 0,02
Nigeria 0,30 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,30 %		
USD	600.000 Access Bank 10,50 % 19.10.2021	595.030 0,07
USD	791.000 IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027	750.323 0,09
USD	1.355.000 SEPLAT Petroleum Development 9,25 % 01.04.2023	1.269.102 0,14
		2.614.455 0,30
Norwegen 0,50 %		
Asset Backed 0,30 %		
NOK	7.320.233 Nordax Nordic FRN 15.12.2040 6A	742.599 0,09
NOK	7.500.000 Nordax Nordic FRN 15.12.2040 6B	761.081 0,09
NOK	11.000.000 Nordax Nordic FRN 15.12.2040 6C	1.116.867 0,12
		2.620.547 0,30
Festverzinsliche Anleihen 0,03 %		
USD	240.000 Aker BP 4,75 % 15.06.2024	222.312 0,03
Gesicherte Kredite 0,17 %		
EUR	1.500.000 Hurltgruten FRN 07.02.2025	1.500.000 0,17
Oman 0,11 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,11 %		
USD	1.000.000 Oztel 5,625 % 24.10.2023	951.358 0,11

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Panama 0,26 %

Festverzinsliche Anleihen 0,26 %

USD	832.000	Cable Onda 4,50 % 30.01.2030	781.692	0,08
USD	740.000	Empresa de Trasmisión Eléctrica 5,125 % 02.05.2049	754.473	0,09
USD	815.000	Panama (Regierung) 3,16 % 23.01.2030	750.291	0,09
			2.286.456	0,26

Peru 0,25 %

Asset Backed 0,05 %

USD	407.187	Lima Metro Line 2 5,875 % 05.07.2034	420.831	0,05
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

Festverzinsliche Anleihen 0,13 %

USD	560.500	Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	501.277	0,06
USD	690.000	Intercorp Peru 3,875 % 15.08.2029	611.499	0,07
			1.112.776	0,13

Variabel verzinsliche Anleihen 0,07 %

USD	640.000	Banco de Credito del Peru 6,125 % 24.04.2027	611.561	0,07
-----	---------	--	---------	------

Philippinen 0,30 %

Festverzinsliche Anleihen 0,30 %

USD	920.000	Philippinen (Regierung) 4,20 % 21.01.2024	885.236	0,10
USD	900.000	SMC Global Power 3,125 % Perpetual	837.560	0,10
USD	900.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	877.870	0,10
			2.600.666	0,30

Portugal 2,00 %

Festverzinsliche Anleihen 2,00 %

EUR	1.100.000	Energias de Portugal 4,496 % 30.04.2079	1.232.688	0,14
EUR	13.050.000	Portugal (Republik) 5,65 % 15.02.2024	16.167.514	1,86
			17.400.202	2,00

Katar 0,29 %

Festverzinsliche Anleihen 0,29 %

USD	850.000	Ooredoo International Finance 3,25 % 21.02.2023	773.102	0,09
USD	850.000	Katar (Staat) 2,375 % 02.06.2021	761.337	0,09
USD	1.100.000	QNB Finance 2,125 % 07.09.2020	975.139	0,11
			2.509.578	0,29

Russische Föderation 0,51 %

Festverzinsliche Anleihen 0,51 %

USD	800.000	Gazprom (GAZ Capital) 5,15 % 11.02.2026	794.487	0,09
USD	700.000	OJSC Novo (Steel Funding) 4,70 % 30.05.2026	682.220	0,08
USD	930.000	Petropavlovsk 2016 8,125 % 14.11.2022	855.253	0,10
USD	850.000	Sberbank of Russia 5,125 % 29.10.2022	803.213	0,09
USD	500.000	Sovcombank Via SovCom Capital DAC 8,00 % 07.04.2030	465.325	0,05
USD	850.000	VTB Bank (VTB Eurasia) 9,50 % Perpetual	836.690	0,10
			4.437.188	0,51

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Saudi-Arabien 0,36 %

Festverzinsliche Anleihen 0,36 %

USD	1.000.000	KSA Sukuk 2,969 % 29.10.2029	895.971	0,10
USD	1.000.000	SABIC Capital II 4,50 % 10.10.2028	995.197	0,11
USD	615.000	Saudi Arabian Oil 3,50 % 16.04.2029	568.738	0,07
USD	700.000	Saudi Electricity Global SUKUK Company 2 5,06 % 08.04.2043	710.763	0,08
			3.170.669	0,36

Senegal 0,11 %

Festverzinsliche Anleihen 0,11 %

USD	1.005.000	Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033	945.206	0,11
-----	-----------	--------------------------------------	---------	------

Singapur 0,35 %

Festverzinsliche Anleihen 0,23 %

USD	1.290.000	DBS 3,60 % Perpetual	1.159.802	0,14
USD	900.000	SingTel Treasury 2,375 % 03.10.2026	793.173	0,09
			1.952.975	0,23

Gesicherte Kredite 0,12 %

EUR	1.060.000	Sivantos FRN 27.02.2026 B	1.067.865	0,12
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

Südafrika 0,25 %

Festverzinsliche Anleihen 0,25 %

USD	750.000	AngloGold Ashanti 5,125 % 01.08.2022	707.126	0,08
USD	700.000	Eskom 6,75 % 06.08.2023	638.284	0,07
USD	865.000	MTN Mauritius 4,755 % 11.11.2024	794.394	0,10
			2.139.804	0,25

Südkorea 0,32 %

Festverzinsliche Anleihen 0,19 %

USD	1.000.000	Korea Gas 2,875 % 16.07.2029	920.865	0,11
USD	770.000	Woori Bank 5,25 % Perpetual	708.887	0,08
			1.629.752	0,19

Zero/Discount Rate Bond 0,13 %

USD	1.250.000	Hyundai Capital Services 2,875 % 16.03.2021	1.119.305	0,13
-----	-----------	---	-----------	------

Spanien 2,52 %

Festverzinsliche Anleihen 2,12 %

EUR	200.000	Abertis Infraestructuras 3,00 % 27.03.2031	222.176	0,03
EUR	400.000	IE2 Holdco 2,875 % 01.06.2026	447.429	0,05
EUR	17.400.000	Spain (Kingdom of) 0,35 % 30.07.2023	17.759.528	2,04
			18.429.133	2,12

Gesicherte Kredite 0,21 %

EUR	820.000	Parques Reunidos FRN 16.09.2026 B	826.154	0,10
EUR	970.000	PortAventura World FRN 07.06.2024	971.698	0,11
			1.797.852	0,21

Variabel verzinsliche Anleihen 0,19 %

EUR	1.600.000	CaixaBank 3,50 % 15.02.2027	1.691.323	0,19
-----	-----------	-----------------------------	-----------	------

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Schweden 0,43 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,18 %		
EUR 1.500.000	Fastighets AB Balder 3,00 % 07.03.2078	1.537.500 0,18
Gesicherte Kredite 0,25 %		
EUR 1.300.000	Ahlsell FRN 16.02.2026 B1	1.303.516 0,15
EUR 910.000	Perstop FRN 27.02.2026	899.003 0,10
		2.202.519 0,25
Schweiz 0,46 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,46 %		
EUR 500.000	Richemont International 1,00 % 26.03.2026	523.203 0,06
EUR 2.300.000	Selecta 5,875 % 01.02.2024	2.371.760 0,28
USD 215.000	Syngenta Finance 4,892 % 24.04.2025	205.177 0,02
USD 200.000	Syngenta Finance 5,182 % 24.04.2028	192.328 0,02
GBP 600.000	UBS 1,25 % 10.12.2020	707.798 0,08
		4.000.266 0,46
Türkei 0,52 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,31 %		
USD 650.000	KOC 6,50 % 11.03.2025	612.232 0,07
USD 950.000	Tupras-Türkiye Petrol Rafinerileri 4,50 % 18.10.2024	827.108 0,10
USD 505.000	Türkei (Regierung) 5,60 % 14.11.2024	458.677 0,05
USD 850.000	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	802.976 0,09
		2.700.993 0,31
Variabel verzinsliche Anleihen 0,21 %		
USD 1.000.000	Akbank 7,20 % 16.03.2027	876.068 0,10
USD 1.113.000	Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24.05.2027	946.873 0,11
		1.822.941 0,21
Ukraine 0,26 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,26 %		
USD 990.000	Metinvest 7,75 % 17.10.2029	901.200 0,10
USD 790.000	MHP Lux 6,25 % 19.09.2029	693.083 0,08
USD 700.000	Ukraine (Regierung) 7,375 % 25.09.2032	668.289 0,08
		2.262.572 0,26
Vereinigte Arabische Emirate 0,57 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,57 %		
USD 600.000	Abu Dhabi (Regierung) 2,50 % 30.09.2029	533.249 0,06
USD 740.000	Abu Dhabi National Energy 4,875 % 23.04.2030	753.850 0,09
USD 1.100.000	DP World Crescent 3,875 % 18.07.2029	1.006.844 0,12
USD 1.000.000	Emaar Sukuk 3,635 % 15.09.2026	894.995 0,10
USD 1.050.000	Emirates NBD Bank 6,125 % Perpetual	985.921 0,11
USD 850.000	Emirates Telecommunications 3,50 % 18.06.2024	793.986 0,09
		4.968.845 0,57

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Vereinigtes Königreich 10,96 %		
Asset Backed 6,18 %		
GBP 1.732.245	Business Mortgage Finance FRN 15.08.2045	2.021.882 0,23
GBP 2.512.504	Income Contingent Student Loans FRN 24.07.2058 2 A1	2.943.140 0,34
GBP 3.654.333	Mitchells & Butlers Finance FRN 15.12.2028	4.011.805 0,46
GBP 3.534.590	Mortgage Funding FRN 13.03.2046	4.167.201 0,48
GBP 1.100.000	Newday Partnership Funding FRN 15.02.2028 B	1.284.590 0,15
GBP 2.460.000	Newday Partnership Funding FRN 15.02.2028 C	2.872.781 0,33
GBP 1.920.607	Newgate Funding 0,9838 % 01.12.2050	2.154.404 0,25
GBP 2.314.197	Newgate Funding 1,0109 % 01.12.2050	2.629.735 0,30
EUR 1.429.310	Paragon Mortgages FRN 15.05.2041	1.393.071 0,16
EUR 930.178	Paragon Mortgages FRN 15.11.2038	893.644 0,10
GBP 4.074.928	Residential Mortgage Securities FRN 20.09.2065 31 A	4.821.651 0,55
GBP 1.564.000	Ribbon Finance 2018 FRN 20.04.2028 2018 1 D	1.817.045 0,21
GBP 4.158.000	Rochester Financing FRN 20.06.2045	4.911.983 0,58
GBP 3.402.768	Thrones FRN 18.03.2050	4.009.755 0,46
GBP 2.724.880	Together Asset Backed Securitisation 1,8045 % 12.03.2049	3.209.589 0,37
GBP 4.300.000	Turbo Finance 8 FRN 20.02.2026	5.070.307 0,59
GBP 1.201.437	Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 2-A	1.420.226 0,16
GBP 3.410.000	Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 2-B	4.025.735 0,46
		53.658.544 6,18
Festverzinsliche Anleihen 1,94 %		
GBP 550.000	Annington Funding 2,646 % 12.07.2025	669.635 0,08
EUR 310.000	Babcock International 1,375 % 13.09.2027	314.175 0,04
GBP 900.000	Barclays 3,25 % 17.01.2033	1.113.983 0,13
GBP 660.000	Co-operative 5,125 % 17.05.2024	834.789 0,10
USD 290.000	Diageo Capital 3,00 % 18.05.2020	259.373 0,03
GBP 1.800.000	Drax Finco 4,25 % 01.05.2022	2.167.118 0,24
USD 550.000	GlaxoSmiMline Capital 3,125 % 14.05.2021	498.402 0,06
USD 513.000	GlaxoSmiMline Capital 3,375 % 01.06.2029	491.349 0,06
GBP 1.500.000	Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	1.549.486 0,17
GBP 760.000	M&G 5,625 % 20.10.2051	1.025.957 0,12
GBP 110.000	Next 3,00 % 26.08.2025	134.875 0,02
USD 900.000	NWD Finance 5,75 % Perpetual	802.031 0,09
GBP 700.000	Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	864.728 0,10
GBP 500.000	RSA Insurance 1,625 % 28.08.2024	590.134 0,07
GBP 1.190.000	Tesco 2,50 % 02.05.2025	1.444.607 0,17
GBP 400.000	Tritax Big Box REIT 2,625 % 14.12.2026	485.259 0,06
EUR 590.000	Unilever 1,50 % 11.06.2039	626.581 0,07
EUR 1.990.000	Victoria 5,25 % 15.07.2024	2.119.399 0,23
GBP 720.000	Virgin Media 6,25 % 28.03.2029	905.841 0,10
		16.897.722 1,94

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Markt- wert EUR	% des Netto- vermögens
Zinsvariable Anleihe 2,56 %			
EUR	1.717.753	European Residential FRN 24.03.2063	1.719.699 0,20
EUR	3.219.136	Preferred Residential Securities FRN 15.12.2043	3.179.791 0,37
GBP	750.000	Premier Foods Finance FRN 15.07.2022	887.007 0,10
GBP	3.981.660	RMAC Securities No, 1 FRN 12.06.2044	4.457.778 0,51
GBP	1.302.117	RMAC Securities No, 1 FRN 12.06.2044 2006-NS2X A2A	1.456.177 0,17
EUR	954.026	RMAC Securities No, 1 FRN 12.06.2044 2006-NS2X A2C	912.138 0,10
GBP	3.730.224	RMAC Securities No, 1 FRN 12.06.2044 2006-NS3X A2A	4.182.936 0,48
GBP	3.300.000	Towd Point Mortgage Funding Granite4 FRN 20.10.2051	3.887.821 0,45
GBP	1.340.000	Towd Point Mortgage Funding Vantage2 FRN 20.02.2054	1.580.924 0,18
			22.264.271 2,56
Gesicherte Kredite 0,23 %			
GBP	772.768	Holland & Barrett FRN 30.09.2024 B	544.765 0,06
EUR	1.000.000	Hotelbeds FRN 12.09.2023 B	980.155 0,11
EUR	500.000	Merlin Entertainments FRN 12.11.2026	504.815 0,06
			2.029.735 0,23
Variabel verzinsliche Anleihen 0,05 %			
GBP	360.000	HSBC 3,00 % 22.07.2028	447.194 0,05
USA 15,41 %			
Asset Backed 0,39 %			
USD	3.793.041	Starwood Waypoint Homes Trust FRN 17.01.2035	3.384.610 0,39
Festverzinsliche Anleihen 10,60 %			
USD	974.000	Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	920.273 0,11
USD	1.050.000	Apple 3,20 % 11.05.2027	988.490 0,11
EUR	1.600.000	Aramark International Finance 3,125 % 01/04/2025	1.653.000 0,19
USD	1.160.000	Bristol-Myers Squibb 3,40 % 26.07.2029	1.109.726 0,13
USD	520.000	CF Industries 4,50 % 01.12.2026	505.419 0,06
EUR	820.000	Chubb INA 0,875 % 15.12.2029	817.955 0,09
USD	700.000	Cigna 4,50 % 25.02.2026	686.140 0,08
USD	1.279.000	Comcast 4,25 % 15.10.2030	1.305.549 0,15
USD	725.000	Conagra Brands 4,85 % 01.11.2028	741.167 0,09
USD	906.000	CVS Health 4,30 % 25.03.2028	882.888 0,10
EUR	230.000	Eaton Capital 0,021 % 14.05.2021	230.299 0,03
EUR	2.000.000	Equinix 2,875 % 01.02.2026	2.078.802 0,24
EUR	100.000	Fidelity National Information Services 1,50 % 21.05.2027	105.927 0,01
USD	357.000	Fox 4,709 % 25.01.2029	362.798 0,04
USD	1.700.000	Freeport-McMoRan 5,00 % 01.09.2027	1.595.997 0,18
GBP	280.000	GE Capital UK Funding 5,875 % 18.01.2033	424.412 0,05
EUR	370.000	Goldman Sachs 2,00 % 01.11.2028	407.407 0,05
GBP	120.000	Goldman Sachs 3,125 % 25.07.2029	152.843 0,02
USD	763.000	Hasbro 3,55 % 19.11.2026	686.547 0,08
USD	1.490.000	Johnson & Johnson 3,625 % 03.03.2037	1.475.242 0,17
EUR	850.000	JPMorgan Chase 1,047 % 04.11.2032	859.888 0,10
USD	407.000	Lowe's 3,65 % 05.04.2029	387.892 0,04

Anzahl von Wertpapieren		Markt- wert EUR	% des Netto- vermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	279.000	Mars 3,60 % 01.04.2034	273.512 0,03
EUR	1.400.000	Mauser Packaging Solutions 4,75 % 15.04.2024	1.454.621 0,17
EUR	500.000	Mohawk Industries 2,00 % 14.01.2022	517.568 0,06
USD	1.490.000	Rockwell Collins 2,80 % 15.03.2022	1.350.734 0,16
USD	900.000	Target 3,375 % 15.04.2029	873.087 0,10
USD	830.000	Trimble 4,90 % 15.06.2028	808.996 0,09
USD	20.000.000	US Treasury 1,75 % 15.11.2020	17.831.007 2,05
USD	9.896.900	US Treasury 2,25 % 15.08.2049	8.639.194 0,99
USD	16.346.300	US Treasury 2,50 % 15.05.2046	15.000.093 1,73
USD	27.523.700	US Treasury 2,625 % 15.02.2029	26.032.158 3,00
USD	750.000	Viacom 6,875 % 30.04.2036	900.250 0,10
			92.059.881 10,60
Indexgebundene Anleihen 3,68 %			
USD	26.691.200	US Treasury Index-Linked 0,25 % 15.07.2029	24.160.296 2,78
USD	7.698.900	US Treasury Index-Linked 1,00 % 15.02.2049	7.853.510 0,90
			32.013.806 3,68
Gesicherte Kredite 0,60 %			
EUR	990.000	BMC FRN 02.10.2025 B	997.430 0,11
EUR	560.000	Grifols FRN 08.11.2027	565.916 0,07
EUR	949.410	McAfee FRN 30.09.2024 B1	955.144 0,11
EUR	1.500.000	Multi-Color FRN 01.07.2026 B	1.510.321 0,18
GBP	1.000.000	Upfield FRN 02.07.2025 B	1.168.723 0,13
			5.197.534 0,60
Variabel verzinsliche Anleihen 0,14 %			
USD	450.000	Citigroup FRN 20.03.2030	438.807 0,05
EUR	300.000	Citigroup FRN 24.07.2026	316.686 0,04
USD	450.000	JPMorgan Chase FRN 23.04.2024	418.114 0,05
			1.173.607 0,14
Sambia 0,16 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,16 %			
USD	1.500.000	First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	1.358.546 0,16
Wertpapiervermögen			725.172.295 83,43
Derivate (1,89 %)*			
Futures 0,10 %			
	(3)	CBT US 5 Year Note März 2020	(1.101) -
	23	CBT US 5 Year Note März 2020	(7.362) -
	201	EUX Euro-BTP März 2020	(24.658) -
	(354)	EUX Euro-Bund März 2020	909.780 0,10
	(68)	OSE Japan 10 Year Bond März 2020	(16.736) -
			859.923 0,10

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert EUR	% des Netto- vermögens
Swaps (0,58 %)		
Credit Default Index Swaps (1,22 %)		
63.960.000 CDX 4,95 % 20.12.2024 NAHYS Pay USD	(5.497.080)	(0,64)
36.870.000 CDX 5,00 % 20.12.2024 Itraxx-Crossover Pay EUR	(5.069.571)	(0,58)
	(10.566.651)	(1,22)
Inflation Index Swaps 0,05 %		
46.300.000 IIS 1,8535 % November 2029 - Pay Fixed - USD	411.069	0,05
Zinsswaps 0,59 %		
137.200.000 IRS 0,112 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	(1.632.954)	(0,19)
222.400.000 IRS 0,3568 % STIBOR 3 Monate - Receive Fixed - SEK	(641.089)	(0,07)
739.002.689 IRS 0,40 % STIBOR 3 Monate - Receive Fixed - SEK	202.487	0,02
69.600.000 IRS 0,6408 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	3.166.188	0,36
73.900.000 IRS 1,411 % BA 3 Monate - Receive Fixed - CAD	(1.637.064)	(0,19)
9.000.000 IRS 1,4200 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	1.857.141	0,21
4.170.000 IRS 1,4240 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	863.382	0,10
570.800.000 IRS 1,8025 % LIBOR 3 Monate - Receive Fixed - USD	937.283	0,11
122.400.000 IRS 2,0663 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	(2.048.281)	(0,24)
1.425.400.000 IRS 8,2225 % TIE 28 Tage - Receive Fixed - MXN	4.057.832	0,48
	5.124.925	0,59
Devisenterminkontrakte 0,21 %		
Kauf 28.000.000 AUD: Verkauf 2.097.841.480 JPY März 2020	238.054	0,03
Kauf 342.818 AUD: Verkauf 212.245 EUR Januar 2020	1.687	-
Kauf 36.027 AUD: Verkauf 22.500 EUR Januar 2020	(18)	-
Kauf 108.816 CAD: Verkauf 74.071 EUR Januar 2020	248	-
Kauf 109.482 CAD: Verkauf 74.829 EUR Januar 2020	(55)	-
Kauf 12.244 CAD: Verkauf 8.323 EUR Januar 2020	40	-
Kauf 194.555 CAD: Verkauf 132.451 EUR Januar 2020	426	-
Kauf 39.007 CAD: Verkauf 26.661 EUR Januar 2020	(20)	-
Kauf 67.758 CAD: Verkauf 46.289 EUR Januar 2020	(13)	-
Kauf 74.535 CAD: Verkauf 50.876 EUR Januar 2020	30	-
Kauf 1.004.321 EUR: Verkauf 1.121.321 USD Januar 2020	7.369	-
Kauf 100.997 EUR: Verkauf 113.366 USD Januar 2020	205	-
Kauf 101.035.985 EUR: Verkauf 148.279.114 CAD Januar 2020	(235.269)	(0,03)

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert EUR	% des Netto- vermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 105.100 EUR: Verkauf 154.594 CAD Januar 2020	(484)	-
Kauf 105.427 EUR: Verkauf 117.602 USD Januar 2020	868	-
Kauf 10.571.262 EUR: Verkauf 11.782.364 USD Januar 2020	95.707	0,01
Kauf 11.313.463 EUR: Verkauf 12.669.631 USD März 2020	81.715	0,01
Kauf 1.132.042 EUR: Verkauf 1.270.664 USD Januar 2020	2.310	-
Kauf 115.787 EUR: Verkauf 170.712 CAD Januar 2020	(806)	-
Kauf 117.054 EUR: Verkauf 1.221.492 SEK Januar 2020	152	-
Kauf 122.171 EUR: Verkauf 135.734 USD Januar 2020	1.491	-
Kauf 122.525 EUR: Verkauf 136.607 USD Januar 2020	1.069	-
Kauf 127.691 EUR: Verkauf 141.793 USD Januar 2020	1.624	-
Kauf 129.454 EUR: Verkauf 1.360.290 SEK Januar 2020	(731)	-
Kauf 129.661 EUR: Verkauf 144.267 USD Januar 2020	1.395	-
Kauf 132.574 EUR: Verkauf 16.218.100 JPY Januar 2020	(447)	-
Kauf 138.918 EUR: Verkauf 203.299 CAD Januar 2020	69	-
Kauf 144.999 EUR: Verkauf 161.216 USD Januar 2020	1.664	-
Kauf 149.677 EUR: Verkauf 18.215.000 JPY Januar 2020	278	-
Kauf 151.831 EUR: Verkauf 18.229.600 JPY Januar 2020	2.312	-
Kauf 1.562 EUR: Verkauf 1.733 USD Januar 2020	22	-
Kauf 16.984.463 EUR: Verkauf 18.930.296 USD Januar 2020	153.770	0,02
Kauf 175.579 EUR: Verkauf 1.833.829 SEK Januar 2020	74	-
Kauf 17.641.998 EUR: Verkauf 28.738.499 AUD März 2020	(259.561)	(0,03)
Kauf 182.946 EUR: Verkauf 204.681 USD Januar 2020	967	-
Kauf 208.266 EUR: Verkauf 233.040 USD Januar 2020	1.073	-
Kauf 20.842.161 EUR: Verkauf 2.513.385.731 JPY Januar 2020	227.371	0,03
Kauf 22.121 EUR: Verkauf 32.519 CAD Januar 2020	(89)	-
Kauf 238.757 EUR: Verkauf 2.514.215 SEK Januar 2020	(1.863)	-
Kauf 240.447 EUR: Verkauf 268.274 USD Januar 2020	1.928	-
Kauf 24.366.075 EUR: Verkauf 27.168.496 USD Januar 2020	210.899	0,02
Kauf 2.572.683 EUR: Verkauf 26.168.145 NOK Januar 2020	(75.296)	(0,01)
Kauf 25.737 EUR: Verkauf 28.759 USD Januar 2020	168	-

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 26.141 EUR:	(145)	-
Verkauf 38.487 CAD Januar 2020		
Kauf 3.146 EUR:	34	-
Verkauf 3.500 USD Januar 2020		
Kauf 31.659 EUR:	64	-
Verkauf 35.536 USD Januar 2020		
Kauf 317.344 EUR:	675	-
Verkauf 355.537 USD Januar 2020		
Kauf 32.001 EUR:	(288)	-
Verkauf 337.380 SEK Januar 2020		
Kauf 325.254 EUR:	2.104	-
Verkauf 363.462 USD Januar 2020		
Kauf 33.317 EUR:	256	-
Verkauf 37.185 USD Januar 2020		
Kauf 36.541 EUR:	46	-
Verkauf 53.435 CAD Januar 2020		
Kauf 3.863.995 EUR:	(16.554)	-
Verkauf 83.737.664 MXN März 2020		
Kauf 39.259 EUR:	423	-
Verkauf 43.681 USD Januar 2020		
Kauf 396.921 EUR:	2.593	-
Verkauf 443.520 USD Januar 2020		
Kauf 397.929 EUR:	2.599	-
Verkauf 444.647 USD Januar 2020		
Kauf 41.089.018 EUR:	369.100	0,04
Verkauf 45.932.858 USD März 2020		
Kauf 4.114.260 EUR:	(60.349)	(0,01)
Verkauf 6.689.657 AUD Januar 2020		
Kauf 425.884 EUR:	2.840	-
Verkauf 475.818 USD Januar 2020		
Kauf 428.111 EUR:	2.878	-
Verkauf 478.281 USD Januar 2020		
Kauf 44.626 EUR:	291	-
Verkauf 49.865 USD Januar 2020		
Kauf 45.806 EUR:	336	-
Verkauf 51.142 USD Januar 2020		
Kauf 49.475 EUR:	(29)	-
Verkauf 517.262 SEK Januar 2020		
Kauf 50.054 EUR:	31	-
Verkauf 73.243 CAD Januar 2020		
Kauf 50.589 EUR:	(68)	-
Verkauf 529.311 SEK Januar 2020		
Kauf 522.440 EUR:	6.152	-
Verkauf 580.694 USD Januar 2020		
Kauf 53.217 EUR:	350	-
Verkauf 59.462 USD Januar 2020		
Kauf 60.485 EUR:	96	-
Verkauf 630.994 SEK Januar 2020		
Kauf 620.651 EUR:	4.554	-
Verkauf 692.955 USD Januar 2020		
Kauf 6.501.830 EUR:	27.552	-
Verkauf 5.508.483 GBP Januar 2020		
Kauf 66.010 EUR:	668	-
Verkauf 73.493 USD Januar 2020		
Kauf 70.991 EUR:	97	-
Verkauf 79.737 USD Januar 2020		
Kauf 71.729.328 EUR:	303.958	0,03
Verkauf 60.770.552 GBP Januar 2020		
Kauf 74.682 EUR:	779	-
Verkauf 83.122 USD Januar 2020		

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 75.006 EUR:	397	-
Verkauf 83.917 USD Januar 2020		
Kauf 76.205 EUR:	827	-
Verkauf 84.781 USD Januar 2020		
Kauf 77.086 EUR:	(308)	-
Verkauf 808.682 SEK Januar 2020		
Kauf 7.891.056 EUR:	33.439	-
Verkauf 6.685.464 GBP Januar 2020		
Kauf 79.311 EUR:	(148)	-
Verkauf 830.260 SEK Januar 2020		
Kauf 80.433 EUR:	(406)	-
Verkauf 118.363 CAD Januar 2020		
Kauf 8.069.931 EUR:	73.061	0,01
Verkauf 8.994.467 USD Januar 2020		
Kauf 828.748 EUR:	13.893	-
Verkauf 693.300 GBP Januar 2020		
Kauf 84.069 EUR:	728	-
Verkauf 93.738 USD Januar 2020		
Kauf 86.194 EUR:	997	-
Verkauf 95.825 USD Januar 2020		
Kauf 8.691.087 EUR:	36.829	-
Verkauf 7.363.267 GBP Januar 2020		
Kauf 88.245 EUR:	799	-
Verkauf 98.355 USD Januar 2020		
Kauf 895.598 EUR:	8.108	-
Verkauf 998.203 USD Januar 2020		
Kauf 9.124.206 EUR:	82.606	0,01
Verkauf 10.169.525 USD Januar 2020		
Kauf 92.686.353 EUR:	839.139	0,11
Verkauf 103.305.009 USD Januar 2020		
Kauf 93.946 EUR:	(104)	-
Verkauf 982.721 SEK Januar 2020		
Kauf 96.179 EUR:	1.108	-
Verkauf 106.931 USD Januar 2020		
Kauf 97.281.397 EUR:	880.740	0,11
Verkauf 108.426.486 USD Januar 2020		
Kauf 105.693 GBP:	465	-
Verkauf 123.760 EUR Januar 2020		
Kauf 19.057 GBP:	167	-
Verkauf 22.231 EUR Januar 2020		
Kauf 194.188 GBP:	(122)	-
Verkauf 228.358 EUR Januar 2020		
Kauf 196.135 GBP:	1.719	-
Verkauf 228.804 EUR Januar 2020		
Kauf 329.168 GBP:	3.672	-
Verkauf 383.209 EUR Januar 2020		
Kauf 361.651 GBP:	(7.264)	-
Verkauf 432.323 EUR Januar 2020		
Kauf 44.564 GBP:	(5)	-
Verkauf 52.383 EUR Januar 2020		
Kauf 462.396 GBP:	(240)	-
Verkauf 543.707 EUR Januar 2020		
Kauf 499.112 GBP:	1.111	-
Verkauf 585.509 EUR Januar 2020		
Kauf 5.250 GBP:	(3)	-
Verkauf 6.173 EUR Januar 2020		
Kauf 7.500 GBP:	(85)	-
Verkauf 8.900 EUR Januar 2020		
Kauf 92.154 GBP:	205	-
Verkauf 108.106 EUR Januar 2020		

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 20.434.100 JPY:	7	-
Verkauf 167.594 EUR Januar 2020		
Kauf 22.365.000 JPY:	(641)	-
Verkauf 184.079 EUR Januar 2020		
Kauf 22.440.000 JPY:	(933)	-
Verkauf 184.986 EUR Januar 2020		
Kauf 24.500.100 JPY:	(2.867)	-
Verkauf 203.817 EUR Januar 2020		
Kauf 4.042.734.272 JPY:	(344.516)	(0,04)
Verkauf 33.497.221 EUR März 2020		
Kauf 399.580 NOK:	481	-
Verkauf 39.953 EUR Januar 2020		
Kauf 70.909 NOK:	129	-
Verkauf 7.046 EUR Januar 2020		
Kauf 2.155 NZD:	17	-
Verkauf 1.275 EUR Januar 2020		
Kauf 1.290.127 SEK:	19	-
Verkauf 123.452 EUR Januar 2020		
Kauf 1.635.760 SEK:	78	-
Verkauf 156.470 EUR Januar 2020		
Kauf 1.653.649 SEK:	271	-
Verkauf 157.990 EUR Januar 2020		
Kauf 1.833.829 SEK:	(65)	-
Verkauf 175.646 EUR Januar 2020		
Kauf 611.838 SEK:	575	-
Verkauf 57.980 EUR Januar 2020		
Kauf 10.800 USD:	(112)	-
Verkauf 9.714 EUR Januar 2020		
Kauf 1.131.089 USD:	(7.563)	-
Verkauf 1.013.200 EUR Januar 2020		
Kauf 1.179.561 USD:	(5.586)	-
Verkauf 1.054.319 EUR Januar 2020		
Kauf 151.895 USD:	(1.674)	-
Verkauf 136.722 EUR Januar 2020		
Kauf 166.485 USD:	(1.335)	-
Verkauf 149.354 EUR Januar 2020		
Kauf 166.792 USD:	(1.705)	-
Verkauf 149.998 EUR Januar 2020		
Kauf 1.776.022 USD:	(19.769)	-
Verkauf 1.598.809 EUR Januar 2020		
Kauf 183.502 USD:	(2.307)	-
Verkauf 165.457 EUR Januar 2020		
Kauf 196.838 USD:	(2.169)	-
Verkauf 177.175 EUR Januar 2020		
Kauf 20.335 USD:	(94)	-
Verkauf 18.174 EUR Januar 2020		
Kauf 20.900 USD:	(97)	-
Verkauf 18.679 EUR Januar 2020		
Kauf 22.750 USD:	(108)	-
Verkauf 20.335 EUR Januar 2020		
Kauf 24.484 USD:	(143)	-
Verkauf 21.911 EUR Januar 2020		
Kauf 248.055 USD:	(3.119)	-
Verkauf 223.661 EUR Januar 2020		
Kauf 26.363 USD:	(190)	-
Verkauf 23.629 EUR Januar 2020		
Kauf 268.774 USD:	(2.611)	-
Verkauf 241.574 EUR Januar 2020		
Kauf 28.956.599 USD:	(483.868)	(0,06)
Verkauf 877.240.170 TWD März 2020		

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 31.472.864 USD:	(245.438)	(0,03)
Verkauf 28.227.575 EUR Januar 2020		
Kauf 353.824 USD:	(2.484)	-
Verkauf 317.065 EUR Januar 2020		
Kauf 355.537 USD:	(715)	-
Verkauf 316.818 EUR Januar 2020		
Kauf 37.706 USD:	(366)	-
Verkauf 33.890 EUR Januar 2020		
Kauf 3.938 USD:	(27)	-
Verkauf 3.528 EUR Januar 2020		
Kauf 40.375 USD:	(445)	-
Verkauf 36.342 EUR Januar 2020		
Kauf 42.275 USD:	(196)	-
Verkauf 37.782 EUR Januar 2020		
Kauf 458.856 USD:	(2.129)	-
Verkauf 410.092 EUR Januar 2020		
Kauf 46.431 USD:	(504)	-
Verkauf 41.786 EUR Januar 2020		
Kauf 48.062 USD:	(375)	-
Verkauf 43.107 EUR Januar 2020		
Kauf 48.915 USD:	(532)	-
Verkauf 44.022 EUR Januar 2020		
Kauf 51.886 USD:	(132)	-
Verkauf 46.263 EUR Januar 2020		
Kauf 5.406 USD:	(25)	-
Verkauf 4.832 EUR Januar 2020		
Kauf 56.671 USD:	(587)	-
Verkauf 50.973 EUR Januar 2020		
Kauf 57.362 USD:	(395)	-
Verkauf 51.395 EUR Januar 2020		
Kauf 63.700 USD:	(660)	-
Verkauf 57.295 EUR Januar 2020		
Kauf 693.964 USD:	(4.043)	-
Verkauf 621.037 EUR Januar 2020		
Kauf 72.259 USD:	(516)	-
Verkauf 64.760 EUR Januar 2020		
Kauf 810.066 USD:	(4.983)	-
Verkauf 725.202 EUR Januar 2020		
Kauf 821.462 USD:	(8.004)	-
Verkauf 738.355 EUR Januar 2020		
Kauf 83.612 USD:	(578)	-
Verkauf 74.916 EUR Januar 2020		
Kauf 85.036 USD:	(825)	-
Verkauf 76.430 EUR Januar 2020		
Kauf 9.051 USD:	(58)	-
Verkauf 8.119 EUR Januar 2020		
Kauf 9.435.570 USD:	(124.834)	(0,01)
Verkauf 133.560.500.000 IDR März 2020		
Kauf 981.003 USD:	(6.832)	-
Verkauf 879.030 EUR Januar 2020		

1.797.123 0,21

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (1,62 %)		
Kauf 3.144 EUR:	20	-
Verkauf 3.511 USD Januar 2020		
Kauf 35.536 EUR:	243	-
Verkauf 39.662 USD Januar 2020		
Kauf 9 EUR: Verkauf 10 USD Januar 2020	-	-
Kauf 17.001.238 GBP:	(324.322)	(0,04)
Verkauf 20.315.947 EUR Januar 2020		
Kauf 720.135.373 GBP:	(13.737.576)	(1,58)
Verkauf 860.539.233 EUR Januar 2020		
Kauf 2.697 USD:	(15)	-
Verkauf 2.415 EUR Januar 2020		
Kauf 962.471 USD:	(5.392)	-
Verkauf 861.851 EUR Januar 2020		
	(14.067.042)	(1,62)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	708.731.642	81,54
Sonstiges Nettovermögen	160.475.763	18,46
Nettoanlagevermögen insgesamt	869.207.405	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Australien		
Australien (Commonwealth) 3,00 % 21.03.2047	-	9.970.156
Kanada		
Kanada (Regierung) 2,50 % 01.06.2024	26.526.884	-
China		
China Construction Bank FRN 04.12.2020	-	4.294.381
China Construction Bank FRN 31.05.2020	-	4.408.526
Industrial Commercial Bank of China FRN 08.11.2020	2.961.010	-
Inventive Global Investments FRN 19.09.2020	-	4.627.678
Europa		
Ares European XIII FRN 20.07.2032	3.000.000	-
Cairn FRN 30.10.2030	-	3.901.092
Deutschland		
Bavarian Sky FRN 20.09.2026 5 A	3.114.415	-
Bavarian Sky FRN 20.12.2026 GER9 A	2.421.456	-
Indonesien		
Indonesien (Republik) 8,375 % 15.03.2034	9.820.317	-
Niederlande		
Dufry One 2,00 % 15.02.2027	2.048.875	-
Vereinigtes Königreich		
Taurus FRN 22.05.2028	-	4.157.420
USA		
US Treasury 2,25 % 15.08.2049	9.366.990	-
US Treasury 2,50 % 15.05.2046	-	18.416.918
US Treasury 2,625 % 15.02.2029	-	27.719.043
US Treasury 3,375 % 15.11.2048	-	12.694.527
US Treasury Index-Linked 1,00 % 15.02.2049	15.762.565	7.260.850
US Treasury Index-Linked 0,25 % 15.07.2029	24.318.891	-

Asian Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 4,3 %, wogegen der MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index eine Rendite von 3,0 % verbuchte.

Der Markt entwickelte sich in den ersten drei Monaten des Berichtszeitraums schwach, was erhöhten Spannungen zwischen den USA und China zuzuschreiben war, die durch Sorgen über das weltweite Wirtschaftswachstum verschärft wurden. Gleichzeitig kamen Befürchtungen auf, die USA bewege sich womöglich auf eine Rezession zu, was Auswirkungen auf die Ertrags Erwartungen innerhalb der Region hatte. Die letzten drei Monate des Zeitraums standen dazu jedoch im deutlichen Gegensatz. Am Markt setzte eine starke Erholung ein, da die Handelsspannungen abzuklingen schienen, nachdem sich die USA und China auf ein „Phase Eins“-Abkommen geeinigt hatten. Ein besser werdender Ausblick für den Technologiesektor bot weitere Unterstützung, da das Thema 5G an Dynamik gewann, der Ausblick für Endgeräte und Infrastruktur heraufgestuft wurde und der Speicherzyklus seinen Tiefststand scheinbar hinter sich gelassen hatte und sich auf dem Weg der Erholung befand. Davon profitierten die nordasiatischen Märkte China, Taiwan und Südkorea, die im Berichtszeitraum eine positive Entwicklung verzeichneten und in der zweiten Jahreshälfte 2019 die besten Ergebnisse erzielten. Südasiens hingegen entwickelte sich schwach, wobei die Märkte in den Philippinen, Thailand und Malaysia die schlechteste Performance verzeichneten. Auch Indien belastete die Wertentwicklung.

Auf Sektorebene standen Technologiewerte, und zwar insbesondere Komponentenhersteller ganz vorne, allen voran Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS. Die Unternehmen profitierten von einer besser werdenden Chipnachfrage dank verbesserter Prognosen für die Ersatznachfrage nach Smartphones und PCs. Somit verzeichnete der Informationstechnologiesektor während des Berichtszeitraums die mit Abstand beste Performance. An zweiter Stelle folgte der Sektor zyklische Konsumgüter. Die defensiveren Sektoren Versorgung und Immobilien zählten zu den schwächsten Bereichen, da defensive Titel nach einer starken Wertentwicklung zu Beginn des Jahres 2019 teuer geworden waren und Anleger im Zuge des Stimmungsumschwungs eine Rotation hin zu attraktiveren zyklischen Titeln vornahmen.

Angesichts seiner Gewichtungen in China, Taiwan und Südkorea profitierte der Fonds von der Performance der nordasiatischen Märkte. Taiwan leistete den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung, da die dort gehaltenen Technologiewerte wie etwa Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS, Yageo und Powertech Technology die stärksten Kursgewinne verbuchten. Gefolgt wurden sie von E.Sun Financial, ebenfalls aus Taiwan, so dass die vier stärksten Positionen allesamt aus diesem Land stammten. Der Fonds profitierte zudem von seiner untergewichteten Position in Hongkong, da die Spannungen innerhalb des Landes Auswirkungen auf die Einzelhandelsumsätze, die Immobilienverkaufszahlen und die Stimmung hatten. Die Nullgewichtung Indiens erwies sich ebenfalls als positiv, da sich die makroökonomischen Daten während des Berichtszeitraums deutlich verschlechterten und die Bewertungen hoch blieben, während das Gewinnwachstum weiter nach unten korrigiert wurde.

Auf Länderebene wurde die Wertentwicklung am stärksten durch die Positionierung in Australien belastet, obwohl der Fonds das Land gegenüber der Benchmark übergewichtet hatte. Die Tatsache, dass wir Titel wie insbesondere Wesfarmers gemieden hatten, wirkte sich negativ auf die Performance aus. Die höherrentierlichen australischen Aktien des Fonds verloren aufgrund der Rotation hin zu zyklischeren Titeln ebenfalls an Schwung. Auf Sektorebene wirkten sich die Bereiche zyklische Konsumgüter und Finanzen ungünstig auf die Fondsperformance aus. Insbesondere Finanzwerte wurden durch die gedämpften Erwartungen bezüglich Zinserhöhungen in der Region belastet, nachdem es beim Ausblick der US-Notenbank zu einer drastischen Kehrtwende gekommen war.

Der Fonds richtete während des Berichtszeitraums eine Position bei China Resources Cement ein, was einem stärkeren Ausblick für die Zementpreise und niedrigeren Beständen zuzuschreiben war, da bedeutende chinesische Infrastrukturprojekte wie etwa U-Bahnen fortgesetzt wurden. In Südkorea nahmen wir KB Financial und Samsung Fire & Marine Insurance aufgrund ihrer günstigen Bewertungen und ihrer Dividendenaussichten ins Portfolio auf, nachdem wir zuvor Orange Life Insurance im Nachgang des Kaufs durch Shinhan Financial verkauft hatten. Der Verkauf wurde als ungünstig für die Aktionäre von Orange Life Insurance angesehen. Wir setzten die Verringerung unserer Position in australischen Finanztiteln fort und lösten unsere Beteiligung an der National Australia Bank auf. Zudem nahmen wir den chinesischen Hersteller von Taschentüchern, Windeln und Damenbinden Hengan International ins Portfolio auf, da wir ein günstigeres Wettbewerbsumfeld und sinkende Rohstoffkosten erwarten. Finanziert wurde dieser Kauf durch die Veräußerung unserer Positionen bei Mapletree North Asia Commercial Trust und Chow Tai Fook Jewellery, da beide Titel durch die Verschlechterung der Rahmenbedingungen in Hongkong in Mitleidenschaft gezogen wurden.

Es gibt eine ganze Reihe von Gründen für verhaltenen Optimismus in Bezug auf die asiatischen Märkte, da im Zuge abklingender Spannungen eine Verbesserung der globalen Handelslage erwartet wird, der Ausblick im Technologiesektor günstiger wird und bei den Daten zur Industrieproduktion eine Stabilisierung zu beobachten ist. Mit attraktiven Bewertungen und belastbaren Wachstumsaussichten erscheint Asien – insbesondere im Vergleich zu den Industrieländern – zum aktuellen Zeitpunkt gut positioniert. Kurzfristig wird die Entwicklung an den Märkten jedoch weiterhin durch geopolitische Faktoren bestimmt, wobei die Ereignisse im Nahen Osten und die Wirtschaftsdaten, insbesondere in den USA und China, im Vordergrund stehen dürften. Das Portfolio konzentriert sich weiterhin auf inländisch orientierte Sektoren, wobei Chancen auf Dividendenwachstum aufgrund von Bewertungsunterschieden und einem positiveren Ausblick gegenüber defensiven Hochzinstiteln bevorzugt werden.

Asian Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	372.691.713
Bankguthaben	12	580.935
Zinserträge und Dividenden	3	1.801.792
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.353.191
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		388.178
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	12
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		377.815.821
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	117.502
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		101.259
Steuern und Aufwendungen		1.976.119
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.395.024
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	53
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.743.700
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		55
Passiva insgesamt		6.333.712

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 371.482.109

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	10.824.671
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	181.507
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	69.576
Erträge insgesamt		11.075.754
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.556.675
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	80.396
Depotstellengebühren	6	81.688
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	275.332
Verwahrstellengebühren	3	10.738
Andere Auslagen	3	76.461
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	180
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	46.254
Aufwendungen insgesamt		2.127.724
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.948.030
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.310.549
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	431.144
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.406
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(254.178)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.489.921
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	4.762.102
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	722.044
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	1.312
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		6.650
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		5.492.108
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		15.930.059

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	353.304.096	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	58.409.037
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	8.948.030	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(51.011.682)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.489.921	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (25.311)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	5.492.108	Dividendenausschüttungen	11 (5.124.090)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	371.482.109

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (SGD)	A3 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	141.776,87	38.126,52	568.898,71	451.466,50	169.756,10	4.602.950,74
Ausgegebene Anteile	101,01	632,60	96.660,30	85.734,52	11.021,60	447.296,16
Zurückgenommene Anteile	(2.462,35)	(8.287,36)	(84.760,44)	(44.173,27)	(11.834,36)	(741.503,20)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	139.415,53	30.471,76	580.798,57	493.027,75	168.943,34	4.308.743,70
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	19,82	29,93	22,23	9,16	13,83	10,29

	A3 HCNH (CNH)	A4 (USD)	F3 (USD)	G2 (USD)	G3 (GBP)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	165,29	37.998,74	137.239,08	14.225,00	2.022.209,86	465.107,28
Ausgegebene Anteile	-	6.643,59	15.655,97	-	2.331.882,59	13.466,72
Zurückgenommene Anteile	-	(27.944,03)	(42.404,45)	-	(1.119.224,47)	(310.918,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	165,29	16.698,30	110.490,60	14.225,00	3.234.867,98	167.656,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	111,45	10,09	10,74	13,30	11,86	15,86

	H2 (USD)	H3 (EUR)	H3 (USD)	I2 (USD)	I3 (GBP)	Q3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	143.903,80	3.212.416,45	1.944.604,86	7.433.892,09	644.141,13	282,13
Ausgegebene Anteile	132,12	404.729,81	86.369,88	288.013,03	287.486,73	-
Zurückgenommene Anteile	(14.619,29)	(425.971,99)	(187.855,71)	(512.495,00)	(41.691,97)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	129.416,63	3.191.174,27	1.843.119,03	7.209.410,12	889.935,89	282,13
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,38	10,73	8,90	24,48	8,59	9,82

	Q3 (GBP)	Q3 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	295.670,89	13.718,46	20.188,20
Ausgegebene Anteile	2.307,05	-	-
Zurückgenommene Anteile	(2.736,05)	(681,35)	(360,82)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	295.241,89	13.037,11	19.827,38
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,89	10,07	20,64

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	
309.413.941 USD	353.304.096 USD	371.482.109 USD				
			A2 (EUR)	17,46	18,74	19,82
			A2 (SGD)	27,72	28,86	29,93
			A2 (USD)	20,31	21,32	22,23
			A3 (EUR)	8,89	8,93	9,16
			A3 (SGD)	14,13	13,76	13,83
			A3 (USD)	10,36	10,18	10,29
			A3 HCNH (CNH)	111,67	110,01	111,45
			A4 (USD)	n. z.	9,97	10,09
			F3 (USD)	10,68	10,57	10,74
			G2 (USD)	11,96	12,68	13,30
			G3 (GBP)	11,81	12,15	11,86
			H2 (EUR)	13,80	14,94	15,86
			H2 (USD)	12,97	13,73	14,38
			H3 (EUR)	10,30	10,43	10,73
			H3 (USD)	8,86	8,77	8,90
			I2 (USD)	22,05	23,36	24,48
			I3 (GBP)	8,58	8,81	8,59
			Q3 (EUR)	9,40	9,54	9,82
			Q3 (GBP)	11,86	12,18	11,89
			Q3 (USD)	9,99	9,91	10,07
			X2 (USD)	19,02	19,85	20,64

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	1,90 %	1,92 %	1,91 %
A2 (SGD)	1,90 %	1,92 %	1,91 %
A2 (USD)	1,90 %	1,92 %	1,92 %
A3 (EUR)	1,90 %	1,92 %	1,91 %
A3 (SGD)	1,90 %	1,92 %	1,91 %
A3 (USD)	1,90 %	1,92 %	1,91 %
A3 HCNH (CNH)	1,90 %	1,92 %	1,91 %
A4 (USD)	n. z.	2,09 %	2,10 %
F3 (USD)	1,10 %	1,12 %	1,12 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,10 %	1,12 %	1,12 %
H2 (USD)	1,10 %	1,12 %	1,12 %
H3 (EUR)	1,10 %	1,12 %	1,11 %
H3 (USD)	1,10 %	1,12 %	1,11 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Q3 (EUR)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Q3 (GBP)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Q3 (USD)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
X2 (USD)	2,50 %	2,53 %	2,51 %

Ausschüttungen je Anteil

	Datum der Auszahlung	20. Aug. 19	20. Sep. 19	18. Okt. 19	20. Nov. 19	20. Dez. 19	20. Jan. 20
A3 (EUR)		-	-	0,193020	-	-	0,092199
A3 (SGD)		-	-	0,291458	-	-	0,139270
A3 (USD)		-	-	0,210899	-	-	0,103797
A3 HCNH (CNH)		-	-	2,302505	-	-	1,118704
A4 (USD)	0,041158	0,085327	0,039904	0,040975	0,040551	0,042208	
F3 (USD)		-	-	0,219318	-	-	0,107997
G3 (GBP)		-	-	0,260245	-	-	0,120312
H3 (EUR)		-	-	0,225550	-	-	0,107952
H3 (USD)		-	-	0,182040	-	-	0,089495
I3 (GBP)		-	-	0,188640	-	-	0,086333
Q3 (EUR)		-	-	0,206590	-	-	0,098845
Q3 (GBP)		-	-	0,260816	-	-	0,119572
Q3 (USD)		-	-	0,205664	-	-	0,101393

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Asian Dividend Income Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	6 Monate zum 31. Dez. 19 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (USD)	0,11	(10,35)	17,29	4,69	4,97	4,27
MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index*		(0,48)	(10,17)	24,96	9,57	3,28	3,01

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 3. September 2018 wurde seine Benchmark vom MSCI AC Asia ex Japan Index zum MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index geändert.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 |

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Aktien 100,33 %		
Australien 16,01 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,57 %		
836.443 Treasury Wine Estates	9.533.485	2,57
Finanzdienstleister 3,29 %		
125.817 Macquarie REIT	12.209.893	3,29
Grundstoffe 2,42 %		
329.254 BHP	9.004.223	2,42
Immobilien 5,94 %		
984.468 Dexus	8.154.803	2,19
2.166.293 Scentre	5.857.382	1,58
2.484.000 Stockland REIT	8.057.963	2,17
	22.070.148	5,94
Versorgungsunternehmen 1,79 %		
4.507.999 Spark Infrastructure	6.655.763	1,79
China 19,81 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,92 %		
847.500 China Mobile	7.126.298	1,92
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,11 %		
454.000 Hengan International	3.237.376	0,87
48.899 Kweichow Moutai	8.309.147	2,24
	11.546.523	3,11
Energie 2,28 %		
14.064.000 SINOPEC	8.461.887	2,28
Finanzdienstleister 2,50 %		
10.756.000 China Construction Bank	9.303.303	2,50
Industrie 1,33 %		
3.602.000 Jiangsu Expressway	4.945.044	1,33
Grundstoffe 2,11 %		
8.164.000 China Forestry ^A	-	-
6.142.000 China Resources Cement	7.820.802	2,11
	7.820.802	2,11
Immobilien 4,32 %		
1.526.000 China Resources Land	7.613.675	2,05
1.975.000 China Vanke	8.427.151	2,27
	16.040.826	4,32
Versorgungsunternehmen 2,24 %		
3.147.729 China Yangtze Power	8.307.894	2,24

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Hongkong 5,70 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,48 %		
6.514.000 HKT Trust & HKT	9.202.148	2,48
Nichtbasiskonsumgüter 3,22 %		
2.238.800 Sands China	11.967.909	3,22
Indonesien 4,30 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,41 %		
31.321.300 Telekomunikasi Indonesia Persero	8.968.281	2,41
Finanzdienstleister 1,89 %		
12.394.400 Bank Negara Indonesia	7.019.699	1,89
Neuseeland 2,24 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,24 %		
2.841.196 Spark New Zealand	8.321.769	2,24
Singapur 9,05 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,60 %		
3.855.500 Singapore Telecommunications	9.672.189	2,60
Finanzdienstleister 2,01 %		
380.300 United Overseas Bank	7.458.538	2,01
Immobilien 4,44 %		
3.690.263 Ascendas REIT	8.133.029	2,19
4.720.200 Mapletree Commercial Trust	8.367.950	2,25
	16.500.979	4,44
Südkorea 15,84 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,45 %		
395.713 SK Telecom	9.091.506	2,45
Energie 2,24 %		
64.106 SK Innovation	8.328.874	2,24
Finanzdienstleister 7,76 %		
237.173 KB Financial	9.767.274	2,63
1.100.281 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	11.060.371	2,98
38.000 Samsung Fire & Marine Insurance	7.992.996	2,15
	28.820.641	7,76
Informationstechnologie 3,39 %		
320.489 Samsung Electronics	12.588.709	3,39
Taiwan 14,73 %		
Finanzdienstleister 1,80 %		
7.178.051 E.Sun Financial	6.686.690	1,80
Industrie 1,97 %		
7.365.000 Far Eastern New Century	7.327.650	1,97

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Informationstechnologie 8,43 %		
2.627.000 Powertech Technology	8.741.470	2,35
240.165 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	13.892.345	3,75
595.000 Yageo	8.668.848	2,33
	31.302.663	8,43
Grundstoffe 2,53 %		
6.459.038 Taiwan Cement	9.410.490	2,53
Thailand 8,19 %		
Kommunikationsdienstleistungen 4,73 %		
17.755.914 Digital Telecommunications Infrastructure Fund	9.691.906	2,61
4.035.600 Intouch	7.881.562	2,12
	17.573.468	4,73
Energie 2,22 %		
5.597.000 PTT	8.244.956	2,22
Grundstoffe 1,24 %		
3.936.200 Indorama Ventures	4.615.745	1,24
Vereinigtes Königreich 2,50 %		
Grundstoffe 2,50 %		
130.945 Rio Tinto	9.271.195	2,50
USA 1,96 %		
Finanzdienstleister 1,96 %		
1.645.341 VinaCapital Vietnam Opportunity Fund	7.291.525	1,96
Wertpapiervermögen	372.691.713	100,33
Derivate 0,00 %*		
Optionen 0,00 %		
(360.000) Yageo Put 281 Januar 2020	-	-
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 98.892 HKD: Verkauf 12.700 USD Januar 2020	-	-
Kauf 115.170 USD: Verkauf 896.929 HKD Januar 2020	(18)	-
Kauf 176.111 USD: Verkauf 1.371.584 HKD Januar 2020	(34)	-
Kauf 8.285 USD: Verkauf 64.518 HKD Januar 2020	(1)	-
	(53)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf 18.157 CNH: Verkauf 2.596 USD Januar 2020	12	-
Kauf 317 CNH: Verkauf 45 USD Januar 2020	-	-
Kauf 99 CNH: Verkauf 14 USD Januar 2020	-	-
	12	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 332.823.404**)	372.691.672	100,33
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(1.209.563)	(0,33)
Nettoanlagevermögen insgesamt	371.482.109	100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission). Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Australia & New Zealand Banking	9.729.451	15.257.645
NAT Australia	9.450.830	8.347.111
Westpac Bank	9.478.059	9.070.064
China		
Anhui Conch Cement	-	7.828.107
ANTA Sports Products	-	8.271.120
China Mobile	8.269.351	-
China Resources Cement	7.308.826	-
Hongkong		
Chow Tai Fook Jewellery	-	6.297.079
Singapur		
DBS	-	7.435.182
Mapletree North Asia Commercial Trust	-	7.764.973
Singapore Telecommunications	4.888.501	-
Südkorea		
KB Financial	9.304.289	-
Orange Life Insurance	-	5.569.706
Samsung Fire & Marine Insurance	8.034.360	-
Taiwan		
Inventec	-	4.509.919
Powertech Technology	6.749.699	-
Yageo	4.996.355	-

Asian Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Andrew Gillan and Mervyn Koh

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 6,1 %, wogegen der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index eine Rendite von 6,2 % verbuchte.

Die beiden Quartale hätten unterschiedlicher kaum sein können: Zu Beginn des Berichtszeitraums lieferten sich die USA und China einen Schlagabtausch, im Zuge dessen die USA neue Zölle ankündigten, auf die China mit entsprechenden Vergeltungsmaßnahmen reagierte. Die Stimmung erreichte ihren Tiefststand im September, als sich die Märkte schwer taten, Gründe für Optimismus zu finden. Gegen Mitte des vierten Quartals setzte sich jedoch eine Art gesunder Menschenverstand durch, als US-Präsident Trump und der chinesische Präsident Xi Jinping endlich einen Waffenstillstand im Handelskrieg verkündeten und sich beide Seiten auf ein „Phase Eins“-Abkommen einigten. Dies brachte sowohl eine Aussetzung als auch eine Reduzierung diverser US-Zölle mit sich. Im Anschluss an die Bekanntgabe setzten die Aktienmärkte weltweit zu einer Rallye an, von der auch asiatische Titel profitierten.

Anderorts innerhalb der Region senkte die Reserve Bank of India in einem Versuch, das Kredit- und Wirtschaftswachstum vor dem Hintergrund einer gemäßigten Inflation anzukurbeln, ihren Leitzinssatz um weitere 25 Basispunkte. Auf Sektorebene entwickelten sich die Bereiche Informationstechnologie und zyklische Konsumgüter am stärksten, während der Industrie- und der Versorgungssektor eine relative Underperformance verbuchten. Exportorientierte Länder wie Taiwan und Hongkong zählten zu den stärksten Märkten, während die kleineren südostasiatischen Länder wie Thailand und die Philippinen zurückfielen.

Die übergewichteten Positionen des Fonds in Hongkong und Taiwan leisteten hinsichtlich der Länderallokation die höchsten Beiträge, während unsere Übergewichtung Indiens und die Untergewichtung Chinas die Wertentwicklung belasteten. Aus Sektorsicht wirkte sich unsere Entscheidung, die Sektoren zyklischer Konsumgüter und Finanzen überzugewichten, positiv auf den Fonds aus, während unser untergewichtetes Engagement im Sektor nicht-zyklische Konsumgüter die Wertentwicklung am stärksten belastete.

Die Titelauswahl lieferte positive Ergebnisse und erwies sich einmal mehr als der wichtigste Performancetreiber. Während des Berichtszeitraums leistete unsere Position in Advantech den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung. Der führende taiwanesischer Anbieter im Bereich der Industrieautomation meldete dank einer unerwartet hohen Steigerung der Margen starkes Gewinnwachstum. In Südkorea profitierte der Fonds von seiner Beteiligung an Woongjin Coway, einem führenden Hersteller und Vertreiber von Haushaltswaren wie Luft- und Wasserfiltern, da Anleger den Wechsel des Mehrheitsaktionärs positiv aufnahmen und das Unternehmen mit Kurssteigerungen belohnten.

Die Positionen des Fonds in der AYALA Corporation, einem führenden Konglomerat aus den Philippinen, belastete die Wertentwicklung. Die Stimmung trübte sich ein, da die Regierung unter Rodrigo Duterte drastische Maßnahmen gegen eine der kleineren, im Bereich der Wasserversorgung tätigen Tochtergesellschaften des Mischkonzerns androhte. Wir gehen jedoch davon aus, dass es dem Management gelingen wird, die aktuelle Krise gut zu bewältigen, und halten daher an unserer Überzeugung bezüglich unserer Beteiligung fest. Unsere Position bei Land & Houses in Thailand belastete die Wertentwicklung des Fonds ebenfalls, da der Immobilienmarkt auch weiterhin erheblichen Belastungen aufgrund eines Überangebots an Eigentumswohnungen und einer schwachen Verbraucherstimmung ausgesetzt ist. Das Unternehmen weist jedoch nur ein sehr geringes Engagement in Wohnungen in Hochhäusern auf und ist im Eigenheimsegment, das weniger von Spekulationen betroffen ist, klarer Marktführer. Wir halten die Aktie für attraktiv bewertet, da sie durch eine ordentliche und nachhaltige Dividendenrendite gestützt wird.

Hinsichtlich der Änderungen im Portfolio lösten wir die Position des Fonds im indischen IT-Dienstleister Infosys auf. Wir hatten die Aktien, die sich für den Fonds relativ gut entwickelt hatten, über einen recht langen Zeitraum hinweg gehalten, und beschlossen, uns von ihnen zu trennen, nachdem das Risiko-Chancen-Verhältnis nach schädigenden und negativen Meldungen unserer Einschätzung nach ungünstig geworden war. Darüber hinaus löste der Fonds seine Position beim Hersteller von Smartphone-Supply-Chain-Hardware Catcher Technology in Taiwan aufgrund struktureller Bedenken auf. Wir verkauften Samsonite International, da wir zu der Einschätzung gelangt waren, dass sich die Wachstumsaussichten des Reisegepäckherstellers aufgrund des äußerst ungünstigen Betriebsumfelds und der alles andere als hilfreichen Auswirkungen des laufenden Handelskriegs zwischen den USA und China weiterhin schwierigen gestalten würden. Zu den übrigen veräußerten Positionen zählten ITC in Indien sowie Hangzhou Hikvision Digital Technology in China. Die Erlöse wurden eingesetzt, um in China Positionen bei einem führenden Sportbekleidungs- und Schuhhersteller sowie bei einem Bildungsdienstleister aufzubauen. Wir waren der Ansicht, dass ersteres Unternehmen im Laufe der Jahre seine Erfolgsbilanz mit einigen der größten Sportbekleidungsmarken der Welt unter Beweis gestellt hat und weiterhin Marktanteile hinzugewinnen würde. In letzterem Fall beruhte die Anlagethese vor allem auf dem erheblichen Wachstumspotenzial und dem soliden Managementteam des Unternehmens. Zu den übrigen neu ins Portfolio aufgenommenen Positionen zählten eine Privatbank in Indonesien mit dominantem Einlagengeschäft sowie ein führender Anbieter von Mundpflegeprodukten in Indien. Der Fonds setzte die Reduzierung seiner untergewichteten Position in China fort, indem er Aktien mehrerer Unternehmen erwarb, die während des Quartals Kursschwäche verzeichnet hatten.

Der Waffenstillstand im Handelskrieg zwischen den USA und China hat für ein gewisses Maß an Entspannung an den Märkten gesorgt, und nach dem effektiven Abschluss von „Phase Eins“ wird sich die Aufmerksamkeit nun auf die Gewinne im vierten Quartal und vor allem auf die Kommentare der Unternehmen hinsichtlich des Ausblicks für ihre geschäftlichen Fundamentaldaten richten. Nachdem asiatische Unternehmen 2019 ein eher enttäuschendes Gewinnwachstum verzeichnet haben, sind wir bezüglich der zugrundeliegenden Unternehmensgewinne innerhalb der Region optimistischer geworden und halten die Ertragsaussichten für 2020 für deutlich besser. Die Bewertungen sind gegenüber ihren Tiefstständen zwar angestiegen, gegenüber ihren Pendanten aus den Industrieländern werden asiatische Aktien jedoch auch weiterhin zu einem erheblichen Abschlag gehandelt. Steigender Konsum und technologische Innovationen stellen weiterhin Schlüsselbereiche dar, die für den Fonds von Interesse sind. Gleichzeitig wahren wir ein robustes Engagement in Indien und China, den wirtschaftlichen Riesen der Region. Die Argumente für Asien sind auf lange Sicht weiterhin sehr stark. Daher schätzen wir die Aktien der Region auch weiterhin positiv ein. Ein wichtiger Schwerpunkt liegt auf der Identifizierung hochwertiger Unternehmen, die zu günstigen Kursen gehandelt werden, so dass wir unseren Anlegern ein auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio bieten können.

Asian Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	21.887.723
Bankguthaben	12	974.988
Zinserträge und Dividenden	3	14.354
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		5.736
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		22.882.801
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		115.272
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.701
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		70.208
Passiva insgesamt		187.181

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	211.719
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	13.298
Erträge insgesamt		225.017
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	130.603
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	8.730
Depotstellengebühren	6	12.239
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	54.157
Verwahrstellengebühren	3	915
Andere Auslagen	3	4.905
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	3
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	5.472
Aufwendungen insgesamt		217.024
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		7.993
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(262.694)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(17)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(6.491)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(269.202)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.557.699
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		560
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.558.259
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		1.297.050

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 22.695.620

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	21.584.187	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	567.936
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	7.993	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(752.751)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(269.202)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (802)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	1.558.259	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	22.695.620

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	C2 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	18.922,85	25,00	148.752,65	-	17,08	17,00
Ausgegebene Anteile	211,74	-	495,81	2.793,15	-	-
Zurückgenommene Anteile	(563,71)	-	(5.380,36)	(42,05)	(0,08)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	18.570,88	25,00	143.868,10	2.751,10	17,00	17,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	190,56	149,14	126,17	157,34	168,11	160,10

	X2 (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	29,62	607,38
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	(0,04)	(11,51)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	29,58	595,87
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	181,80	117,44

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
27.525.571 USD	21.584.187 USD	22.695.620 USD			
			A2 (EUR)	174,52	177,14
			A2 (SGD)	143,14	141,22
			A2 (USD)	119,81	118,91
			C2 (EUR)	n. z.	n. z.
			H2 (EUR)	151,67	155,53
			H2 (USD)	149,70	150,12
			X2 (EUR)	168,10	169,53
			X2 (USD)	112,54	111,02

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	1,98 %	2,03 %	2,00 %
A2 (SGD)	1,98 %	2,03 %	2,00 %
A2 (USD)	1,98 %	2,03 %	2,00 %
C2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,50 %*
H2 (EUR)	1,18 %	1,19 %	1,26 %
H2 (USD)	1,18 %	1,20 %	1,27 %
X2 (EUR)	2,58 %	2,61 %	2,60 %
X2 (USD)	2,58 %	2,61 %	2,60 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%	%	%	%	%
Asian Growth Fund	A2 (USD)	(0,35)	(6,99)	25,92	7,92	(0,75)	6,11
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index*		4,14**	(11,89)**	24,70	9,57	0,81	6,16

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 2. Mai 2017 wurde seine Benchmark vom MSCI AC Asia ex Japan Index zum MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index geändert.

** Historische Benchmark neu ausgewiesen.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Asian Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 96,44 %		
Australien 2,82 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,82 %		
56.199 Treasury Wine Estates	640.537	2,82
China 22,00 %		
Kommunikationsdienstleistungen 5,83 %		
27.400 Tencent	1.322.028	5,83
Nichtbasiskonsumgüter 11,31 %		
7.550 Alibaba	1.607.281	7,07
68.882 Midea	576.276	2,54
3.137 New Oriental Education & Technology ADR	385.804	1,70
	2.569.361	11,31
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,52 %		
21.726 Jiangsu Yanghe Brewery 'A'	344.817	1,52
Finanzdienstleister 3,34 %		
64.000 Ping An Insurance	757.192	3,34
Hongkong 12,73 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,40 %		
110.000 Sands China	588.024	2,59
28.100 Shenzhou International	410.855	1,81
	998.879	4,40
Finanzdienstleister 5,20 %		
112.200 AIA	1.179.038	5,20
Industrie 3,13 %		
87.000 Techtronic Industries	711.438	3,13
Indien 15,49 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,08 %		
12.000 Colgate-Palmolive India	245.684	1,08
Finanzdienstleister 11,98 %		
9.708 Bajaj & Investment	464.270	2,05
62.206 HDFC Bank	1.110.660	4,89
33.805 Housing Development Finance	1.143.223	5,04
	2.718.153	11,98
Informationstechnologie 2,43 %		
18.185 Tata Consultancy Services	551.462	2,43
Indonesien 4,33 %		
Finanzdienstleister 4,33 %		
197.200 Bank Central Asia	475.155	2,09
1.597.700 Bank Rakyat	506.960	2,24
	982.115	4,33

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Philippinen 3,83 %		
Industrie 3,83 %		
55.930 AYALA Corporation	869.955	3,83
Singapur 4,14 %		
Finanzdienstleister 2,12 %		
59.000 Oversea-Chinese Banking	480.654	2,12
Immobilien 2,02 %		
56.300 City Developments	458.868	2,02
Südkorea 10,44 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,15 %		
6.077 Woongjin Coway	488.966	2,15
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,71 %		
564 LG Household & Health Care	614.745	2,71
Informationstechnologie 5,58 %		
32.221 Samsung Electronics	1.265.631	5,58
Taiwan 16,65 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,04 %		
50.000 Nien Made Enterprise	462.438	2,04
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,48 %		
319.441 Uni-President Enterprises	790.157	3,48
Finanzdienstleister 2,26 %		
551.780 E.Sun Financial	514.009	2,26
Informationstechnologie 8,87 %		
67.897 Advantech	685.152	3,02
120.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.326.015	5,85
	2.011.167	8,87
Thailand 2,67 %		
Immobilien 2,67 %		
1.855.700 Land & Houses	605.582	2,67
Vietnam 1,34 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,34 %		
60.506 Vietnam Dairy Products JSC	304.847	1,34
Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 16.524.868**)	21.887.723	96,44
Sonstiges Nettovermögen	807.897	3,56
Nettoanlagevermögen insgesamt	22.695.620	100,00

* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission). Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Asian Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba	350.113	-
Hangzhou Hikvision Digital Technology	-	285.795
Midea	135.012	-
New Oriental Education & Technology ADR	389.888	-
Hongkong		
Shenzhen International	390.511	-
Samsonite International	-	350.068
Indien		
Colgate-Palmolive India	207.861	-
Infosys	-	488.024
ITC	-	470.241
Indonesien		
Bank Central Asia	419.185	-
Philippinen		
AYALA Corporation	131.422	-
Singapur		
City Developments	-	110.621
DBS	-	687.578
Oversea-Chinese Banking	139.281	-
Südkorea		
LG Household & Health Care	140.593	-
Woongjin Coway	-	133.380
Taiwan		
Advantech	-	111.612
Catcher Technology	-	374.422
E.Sun Financial	-	143.382
Taiwan Semiconductor Manufacturing	314.660	-

Euroland Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 6,7 %, wogegen der MSCI EMU Net Return EUR Index eine Rendite von 7,8 % verbuchte.

Der Fonds beruht auf dem Grundprinzip, dass wir eine längerfristige Outperformance erzielen werden, wenn wir hochwertige, renditestarke Unternehmen zu einem Zeitpunkt kaufen, zu dem sie vom Markt als günstig angesehen werden – eine „substanorientierte“ Strategie. Diese Outperformance auf Basis der Fähigkeit eines einzelnen Unternehmens, seine überschüssigen Cashflows in renditestärkere Chancen zu investieren, sollte eine über dem Marktdurchschnitt liegende Gewinnsteigerungsrate ermöglichen und eine Erhöhung des Kurs-Gewinn-Verhältnisses nach sich ziehen. Eines der Hauptrisiken dieses Anlagestils ist die Möglichkeit, dass der Grund für die im historischen Vergleich niedrige Bewertung strukturell bedingt ist und sich nicht als vorübergehend erweist und dass sich die Zukunft des Unternehmens grundlegend von seiner Vergangenheit unterscheidet (mit anderen Worten: dass das Geschäftsmodell nicht mehr funktioniert). Auf Einzeltitelebene ist der Fonds diesem Risiko zwar ausgesetzt, auf Portfolioebene sollte sich unsere Exponierung jedoch als begrenzt erweisen, da wir in der Regel im Durchschnitt 40-50 Aktien in unterschiedlichsten Sektoren halten. Derzeit scheinen Anleger jedoch beschlossen zu haben, dass so gut wie jeder Sektor entweder vor strukturellen Herausforderungen steht oder (im Fall von Industrierwerten) überproportional von einem konjunkturellen Abschwung im Mitleidenschaft gezogen werden dürfte.

Auf globaler Ebene haben Substanzanlagen wachstumsorientierte Anlagestile immer wieder übertrafen. Betrachtet man rollierende Fünf-Jahres-Intervalle seit 1984, so hatten Substanzwerte in 55 % der Fälle die Nase vorn. Verlängern wir den Betrachtungshorizont auf rollierende Zehn-Jahres-Zeiträume, so steigt dieser Wert (RAFI Indices zufolge) auf 70 %. In jüngster Zeit war dies allerdings nicht der Fall, so dass Wachstumswerte ihre substanorientierten Pendanten deutlich übertrafen. Eine der Aktien in unserem Portfolio (genau genommen unsere größte Position) ist Porsche Automobil. Wir halten diese Unternehmen auf der Basis, dass die Aktie zu einem erheblichen Abschlag auf den Wert der Beteiligung des Unternehmens an Volkswagen gehandelt wird (wobei wir Volkswagen auch auf eigenständiger Basis für günstig halten). Wir gehen davon aus, dass dieser Abschlag im Laufe des Jahres 2020 aufgrund einer erfolgreichen Beilegung eines laufenden Gerichtsverfahrens allmählich sinken könnte. Als Beispiel dafür, wie extrem der Unterschied zwischen Wachstums- und Substanzwerten geworden ist, lässt sich Tesla anführen: Der Jahresumsatz des Unternehmens beläuft sich auf weniger als 10 % des von Volkswagen erzielten Umsatzes, die Marktkapitalisierung liegt mit rund 81 Mrd. EUR jedoch fast bei 90 % des Werts von Volkswagen (92 Mrd. EUR). Wir geben zwar gerne zu, dass Tesla über ordentliche Produkte verfügt, es ist jedoch schwer zu glauben, dass solche Bewertungen angesichts der weltweiten Einführung von Elektrofahrzeugen durch die etablierten Automobilhersteller in den kommenden Jahren gerechtfertigt sind. Denn wenn das Angebot für ein Produkt im Verhältnis zur Nachfrage steigt, sinken in der Regel die Preise.

Hinsichtlich der während des Berichtszeitraums getätigten Transaktionen verkauften wir unter anderem die niederländische Bank ABN AMRO (Geldwäsche-Untersuchung), den Luxusgüterhersteller Kering (Sorgen über die Proteste in Hongkong, den Abschwung in China und das Rating), das Raffinerie-Unternehmen Neste (die Renditen scheinen Wettbewerber anzuziehen, und es sind Rating-Bedenken aufgetreten), das Bewirtungs- und Facilities-Management-Unternehmen Sodexo (einfache Abhilfemaßnahmen durch das Unternehmen und Bedenken hinsichtlich der Ratings) und den Getränkehersteller Pernod Ricard (Abschwung in China und Rating-Sorgen). Zu den Käufen zählten die französische Bank BNP Paribas (Potenzial für Branchenkonsolidierung und Ratings), das Öl-/Gas-Explorations- und Raffinerie-Unternehmen OMV (zunehmender Fokus auf Aktionärsrenditen gegenüber Fusionen und Übernahmen), der Wohnwagen- und Wohnmobilhersteller Trigano (die durch die jüngste Übernahme entstandene Unsicherheit bietet die Möglichkeit, sich in einen langfristig orientierten Familienbetrieb einzukaufen), das Chemie-Vertriebsunternehmen Brenntag (neues Management) und der Hersteller/Entwickler integrierter Halbleiterkreise STMicroelectronics (Nischenanbieter).

Wie bereits erwähnt, konnten sogenannte Wachstumsaktien die Wertentwicklung von Substanzanlagen über das Jahr 2019 hinweg insgesamt übertreffen, was für unseren Anlagestil ungünstig war. Mit Blick auf die Zukunft gibt es jedoch Grund für Optimismus. Ein substanorientierter Anlagestil entwickelt sich in der Regel am besten, wenn sich die Wirtschaft erholt und die Anleiherenditen zunehmen. Der europäische Einkaufsmanagerindex scheint zu steigen (wie auch die Indizes weltweit), was auf eine wirtschaftliche Erholung hindeutet. Die Vorratsbestände, die zuletzt niedrig waren, scheinen sich zu erholen – und Anleiherenditen steigen und fallen tendenziell parallel zu den Bestandsniveaus. Zusätzliche Unterstützung wird von der überhöht erscheinenden relativen Bewertung von Wachstumswerten gegenüber ihren substanorientierten Pendanten erwartet.

Euroland Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.213.479.102
Bankguthaben	12	39.967.904
Zinserträge und Dividenden	3	-
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		987.506
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	86.091
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		1.538.642
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		1.256.059.245
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	32.687
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		6.480.862
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.738.024
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	307.056
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		8.558.629

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.758.345
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.359
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	59.428
Erträge insgesamt		4.819.132
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	6.315.942
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	342.908
Depotstellengebühren	6	42.127
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.919.242
Verwahrstellengebühren	3	37.104
Andere Auslagen	3	264.542
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	1.692
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	218.113
Aufwendungen insgesamt		9.141.670
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(4.322.538)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	24.292.577
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.486.009
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		13.657
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		25.792.243
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	57.798.844
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	323.759
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(1.010)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		58.121.593
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		79.591.298
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.247.500.616

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.282.538,697	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	213.020,787
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(4.322,538)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(327.650,166)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	25.792,243	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 -
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	58.121,593	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.247.500,616

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	319.352,53	13.930.522,46	92.890,39	167.866,64	44.994,44	2.924.682,19
Ausgegebene Anteile	73.004,13	2.798.577,70	5.888,65	-	1.825,57	328.333,82
Zurückgenommene Anteile	(44.694,94)	(3.640.484,38)	(23.334,91)	(21.846,54)	(17.006,60)	(763.849,72)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	347.661,72	13.088.615,78	75.444,13	146.020,10	29.813,41	2.489.166,29
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,96	51,10	10,29	10,98	12,97	14,39

	C2 (EUR)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	249,00	21.575.928,28	1.740.367,05	4.181.331,85	870.773,77
Ausgegebene Anteile	-	-	2.488.658,13	598.789,21	103.228,48	-
Zurückgenommene Anteile	-	-	(5.407.883,93)	(793.189,24)	(512.163,22)	(181.215,93)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	249,00	18.656.702,48	1.545.967,02	3.772.397,11	689.557,84
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,03	10,88	14,15	9,95	14,13	11,64

	H2 HGBP (GBP)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	164.689,23	887.543,24	919.123,93	11.387.734,74	38.914,67	9.556,53
Ausgegebene Anteile	148,76	4.810,82	51.390,00	1.799.722,15	-	-
Zurückgenommene Anteile	(14.922,20)	(535.740,17)	(24.180,00)	(2.572.331,94)	(13.757,45)	(8.602,08)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	149.915,79	356.613,89	946.333,93	10.615.124,95	25.157,22	954,45
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	15,31	12,79	12,80	15,33	10,51	12,05

	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	415.560,81	391.153,44	237.694,74
Ausgegebene Anteile	39.938,23	2.700,28	-
Zurückgenommene Anteile	(242.976,63)	(100.534,78)	(38.467,82)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	212.522,41	293.318,94	199.226,92
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,31	47,69	12,13

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	
1.949.178.274 EUR	1.282.538.697 EUR	1.247.500.616 EUR	A1 (EUR)	10,47	10,27	10,96
2.268.990.293 USD	1.429.581.759 USD	1.400.615.013 USD	A2 (EUR)	48,49	47,90	51,10
			A2 (USD)	10,12	9,78	10,29
			A2 HCHF (CHF)	10,46	10,31	10,98
			A2 HSGD (SGD)	11,93	12,04	12,97
			A2 HUSD (USD)	13,07	13,31	14,39
			C2 (EUR)	11,35	11,26	12,03
			F2 HUSD (USD)	9,75	10,02	10,88
			G2 (EUR)	13,22	13,20	14,15
			H1 (EUR)	9,48	9,29	9,95
			H2 (EUR)	13,24	13,19	14,13
			H2 HCHF (CHF)	10,96	10,89	11,64
			H2 HGBP (GBP)	14,14	14,24	15,31
			H2 HUSD (USD)	11,48	11,78	12,79
			I1 (EUR)	12,19	11,94	12,80
			I2 (EUR)	14,35	14,30	15,33
			I2 (USD)	10,20	9,94	10,51
			I2 HGBP (GBP)	11,12	11,20	12,05
			I2 HUSD (USD)	11,93	12,26	13,31
			X2 (EUR)	45,67	44,85	47,69
			X2 HUSD (USD)	11,12	11,26	12,13

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A1 (EUR)	1,85 %	1,88 %	1,87 %
A2 (EUR)	1,85 %	1,88 %	1,87 %
A2 (USD)	1,85 %	1,88 %	1,87 %
A2 HCHF (CHF)	1,85 %	1,88 %	1,87 %
A2 HSGD (SGD)	1,85 %	1,88 %	1,87 %
A2 HUSD (USD)	1,85 %	1,88 %	1,87 %
C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 HUSD (USD)	1,06 %	1,06 %	1,05 %
G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,05 %	1,08 %	1,07 %
H2 (EUR)	1,05 %	1,08 %	1,07 %
H2 HCHF (CHF)	1,05 %	1,08 %	1,07 %
H2 HGBP (GBP)	1,05 %	1,08 %	1,07 %
H2 HUSD (USD)	1,05 %	1,13 %	1,10 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,06 %	1,05 %
X2 (EUR)	2,45 %	2,48 %	2,47 %
X2 HUSD (USD)	2,45 %	2,48 %	2,47 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Euroland Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	6 Monate zum 31. Dez. 19 %
Euroland Fund (EUR)	A2 (EUR)	13,71	(8,52)	22,54	(1,22)	(1,22)	6,68
MSCI EMU Net Return EUR		11,45	(11,74)	24,82	3,30	2,04	7,78

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Aktien 97,28 %		
Österreich 1,52 %		
Öl und Gas 1,52 %		
378.086 OMV	18.998.822	1,52
Finnland 4,00 %		
Grundstoffe 3,51 %		
1.415.154 UPM-Kymmene	43.756.562	3,51
Industrie 0,49 %		
288.086 Valmet	6.153.517	0,49
Frankreich 36,07 %		
Grundstoffe 2,49 %		
328.776 Arkema	31.062.756	2,49
Konsumgüter 3,77 %		
34.678 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	14.380.100	1,15
171.599 Michelin	18.614.202	1,50
112.316 Renault	4.770.341	0,38
98.522 Trigano	9.275.846	0,74
	47.040.489	3,77
Verbraucherdienstleistungen 1,95 %		
824.735 Eutelsat Communications	11.971.029	0,96
304.390 Publicis	12.350.624	0,99
	24.321.653	1,95
Finanzdienstleister 6,00 %		
606.814 Amundi	42.279.765	3,39
616.543 BNP Paribas	32.516.478	2,61
	74.796.243	6,00
Gesundheitswesen 3,46 %		
481.061 Sanofi	43.146.361	3,46
Industrie 10,98 %		
13.345 Dassault Aviation	15.640.340	1,25
425.005 Eiffage	43.509.887	3,49
398.180 Legrand	28.959.631	2,32
533.700 Schneider Electric	48.902.931	3,92
	137.012.789	10,98
Öl und Gas 2,65 %		
97.848 Gaztransport et Technigaz	8.436.944	0,68
501.424 TOTAL	24.644.989	1,97
	33.081.933	2,65
Technologie 4,77 %		
199.432 Alten	22.436.100	1,80
74.511 Capgemini	8.179.445	0,66
1.201.430 STMicroelectronics	28.912.413	2,31
	59.527.958	4,77

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Deutschland 26,43 %		
Grundstoffe 1,75 %		
449.512 Brenntag	21.853.026	1,75
Konsumgüter 5,81 %		
1.085.112 Porsche Automobil	72.409.523	5,81
Verbraucherdienstleistungen 0,56 %		
430.816 Deutsche Lufthansa	7.045.996	0,56
Finanzdienstleister 3,55 %		
202.160 Allianz	44.252.824	3,55
Gesundheitswesen 4,66 %		
445.076 Bayer	32.446.040	2,60
389.966 Fresenius Medical Care	25.648.064	2,06
	58.094.104	4,66
Industrie 3,93 %		
407.828 HeidelbergCement	26.480.272	2,12
88.340 MTU Aero Engines	22.544.368	1,81
	49.024.640	3,93
Technologie 3,85 %		
282.059 SAP	33.872.465	2,71
157.791 Siltronic	14.163.320	1,14
	48.035.785	3,85
Telekommunikation 0,50 %		
424.875 Deutsche Telekom	6.210.823	0,50
Versorgungsunternehmen 1,82 %		
832.000 RWE	22.726.080	1,82
Italien 7,74 %		
Finanzdienstleister 2,86 %		
3.529.259 Poste Italiane	35.724.924	2,86
Technologie 0,45 %		
81.177 Reply	5.641.802	0,45
Versorgungsunternehmen 4,43 %		
4.609.188 Enel	32.600.787	2,62
4.808.886 Snam	22.532.035	1,81
	55.132.822	4,43
Luxemburg 0,71 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,71 %		
201.867 RTL	8.900.316	0,71
Niederlande 10,84 %		
Verbraucherdienstleistungen 2,86 %		
548.235 Wolters Kluwer	35.646.240	2,86

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 4,65 %		
645.451 Exor	44.600.664	3,57
1.253.485 ING	13.417.303	1,08
	58.017.967	4,65
Industrie 1,79 %		
288.535 Randstad	15.779.979	1,27
233.375 Signify	6.518.164	0,52
	22.298.143	1,79
Öl und Gas 1,54 %		
1.155.433 SBM Offshore	19.240.848	1,54
Spanien 1,45 %		
Industrie 0,76 %		
265.013 ACS Actividades de Construccion y Servicios	9.459.639	0,76
Telekommunikation 0,69 %		
1.390.533 Telefónica	8.627.562	0,69
Vereinigtes Königreich 8,52 %		
Konsumgüter 4,51 %		
1.094.582 Unilever	56.245.096	4,51
Verbraucherdienstleistungen 3,01 %		
1.682.078 RELX	37.535.571	3,01
Industrie 1,00 %		
1.271.439 CNH Industrial	12.456.288	1,00
Wertpapiervermögen	1.213.479.102	97,28
Derivate (0,02 %)*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 33.990 EUR: Verkauf 37.890 USD Januar 2020	242	-
Kauf 499 GBP: Verkauf 586 EUR Januar 2020	2	-
Kauf 16.532 USD: Verkauf 14.771 EUR Januar 2020	(47)	-
	197	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)		
Kauf 1.622.296 CHF: Verkauf 1.481.260 EUR Januar 2020	13.349	-
Kauf 8.185.377 CHF: Verkauf 7.473.770 EUR Januar 2020	67.352	0,01
Kauf 10.683 EUR: Verkauf 11.658 CHF Januar 2020	(58)	-
Kauf 119.491 EUR: Verkauf 133.441 USD Januar 2020	748	-
Kauf 145.294 EUR: Verkauf 161.981 USD Januar 2020	1.155	-
Kauf 15.482 EUR: Verkauf 17.318 USD Januar 2020	72	-
Kauf 15.976 EUR: Verkauf 17.501 CHF Januar 2020	(148)	-
Kauf 1.629 EUR: Verkauf 2.467 SGD Januar 2020	(4)	-
Kauf 1.713 EUR: Verkauf 1.876 CHF Januar 2020	(15)	-
Kauf 195 EUR: Verkauf 294 SGD Januar 2020	-	-
Kauf 20.114 EUR: Verkauf 22.359 USD Januar 2020	217	-
Kauf 24.738 EUR: Verkauf 27.582 USD Januar 2020	193	-
Kauf 33.140 EUR: Verkauf 36.757 USD Januar 2020	431	-
Kauf 34.217 EUR: Verkauf 38.224 USD Januar 2020	203	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 35.180 EUR: Verkauf 39.353 USD Januar 2020	161	-
Kauf 50.139 EUR: Verkauf 54.908 CHF Januar 2020	(447)	-
Kauf 5.388 EUR: Verkauf 5.863 CHF Januar 2020	(14)	-
Kauf 586 EUR: Verkauf 500 GBP Januar 2020	(2)	-
Kauf 60.298 EUR: Verkauf 67.030 USD Januar 2020	651	-
Kauf 60.552 EUR: Verkauf 67.828 USD Januar 2020	195	-
Kauf 7.585 EUR: Verkauf 8.419 USD Januar 2020	94	-
Kauf 8.205 EUR: Verkauf 8.913 CHF Januar 2020	(6)	-
Kauf 8.411 EUR: Verkauf 9.393 USD Januar 2020	53	-
Kauf 8.582 EUR: Verkauf 9.584 USD Januar 2020	54	-
Kauf 8.991 EUR: Verkauf 9.847 CHF Januar 2020	(81)	-
Kauf 9 EUR: Verkauf 10 USD Januar 2020	-	-
Kauf 9.280 EUR: Verkauf 10.364 USD Januar 2020	58	-
Kauf 98.845 EUR: Verkauf 110.204 USD Januar 2020	780	-
Kauf 11.322 GBP: Verkauf 13.529 EUR Januar 2020	(216)	-
Kauf 2.258.301 GBP: Verkauf 2.698.599 EUR Januar 2020	(43.080)	-
Kauf 261 GBP: Verkauf 312 EUR Januar 2020	(5)	-
Kauf 53.994 GBP: Verkauf 64.522 EUR Januar 2020	(1.030)	-
Kauf 392.564 SGD: Verkauf 259.613 EUR Januar 2020	81	-
Kauf 2.596.662 USD: Verkauf 2.325.198 EUR Januar 2020	(14.548)	-
Kauf 2.740 USD: Verkauf 2.454 EUR Januar 2020	(15)	-
Kauf 2.859.825 USD: Verkauf 2.560.849 EUR Januar 2020	(16.022)	-
Kauf 36.617.089 USD: Verkauf 32.789.006 EUR Januar 2020	(205.145)	(0,03)
Kauf 37.923 USD: Verkauf 33.990 EUR Januar 2020	(243)	-
Kauf 4.628.418 USD: Verkauf 4.144.547 EUR Januar 2020	(25.930)	-
	(221.162)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 1.102.018.540**)	1.213.258.137	97,26
Sonstiges Nettovermögen	34.242.479	2,74
Nettoanlagevermögen insgesamt	1.247.500.616	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Euroland Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
OMV	18.950.490	-
Finnland		
Neste	-	22.192.586
Frankreich		
Arkema	12.577.777	-
BNP Paribas	29.144.745	-
Capgemini	-	15.467.901
Kering	-	29.500.696
Legrand	25.911.435	-
Michelin	-	23.235.082
Pernod Ricard	-	15.728.078
Sanofi	-	16.997.702
STMicroelectronics	23.788.750	-
Deutschland		
Brenntag	22.144.536	-
Deutsche Telekom	-	22.238.991
Fresenius Medical Care	15.898.402	-
MTU Aero Engines	-	24.963.145
SAP	35.673.604	-
Siltronic	11.663.303	-
Niederlande		
Exor	-	20.540.617
SBM Offshore	18.015.916	-
Spanien		
ACS Actividades	-	46.613.970

European Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Simon Rowe und Marc Scharzt

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 6,0 %, wogegen der FTSE World Europe ex UK Total Return Index eine Rendite von 8,3 % verbuchte.

Die zweite Hälfte des Jahres 2019 rundete ein starkes Jahr für Aktien ab – und stand damit in deutlichem Kontrast zum gleichen Zeitraum des Jahres 2018. Die Wirtschaftsdaten ließen zwar eine schwächere Industrieproduktion und Investitionstätigkeit sowie ein nachlassendes Wachstum in China erkennen, für die Anleger wurden diese Faktoren jedoch durch den zunehmenden Optimismus hinsichtlich einer Lösung des Handelskrieges zwischen den USA und China mehr als ausgeglichen. Anleger zeigten sich zudem erleichtert, dass eine unmittelbare Rezession weniger wahrscheinlich erschien, nachdem die großen Zentralbanken auf beiden Seiten des Atlantiks ihre geldpolitischen Lockerungsprogramme wieder aufgenommen hatten. Nachdem sie starke Abverkäufe Anfang August, Oktober und Dezember überwunden hatten, kletterten die Aktienindizes auf neue Höchststände, wobei der Optimismus der Kommentatoren hinsichtlich des Ausblicks ihrem Pessimismus im letzten Quartal des Jahres 2018 gleichkam. Die Zuversicht bezüglich der Aussichten für zyklische Sektoren, insbesondere für Bereiche wie Halbleiter, nahm zu. In Europa erwies sich das deutliche Ergebnis der britischen Parlamentswahlen als weiterer positiver Faktor, da hierdurch praktisch sichergestellt wurde, dass das Land die Europäische Union nicht ohne ein Austrittsabkommen verlassen würde.

Die relative Underperformance des Fonds war unserer untergewichteten Position in den größten Unternehmen in unserem Index zuzuschreiben, da wir schon seit langem bevorzugt auf Mid-Cap-Unternehmen setzen – eine Position, die sich auf lange Sicht als richtig erwiesen hat. 2019 erzielten Large-Cap-Werte jedoch eine deutliche Outperformance, da sie von einem neuerlichen Rückgang der Marktzinsen profitierten (wobei deutsche Bundesanleihen gegen Mitte des Jahres ihren Tiefststand bei -0,7 % erreichten). Der andere negative Faktor war auf mehrere unsere Positionen wie etwa der Verteidigungskonzern Thales, das Energievertriebsunternehmen DCC und der niederländische Versicherer ASR Nederland zurückzuführen, die sich aufgrund ungeschickter Kommunikation (Thales), leicht enttäuschender Handelsergebnisse (DCC) oder Zinssorgen (ASR Nederland und SCOR) stark unterdurchschnittlich entwickelten. Wir sind bezüglich des Potenzials dieser und anderer Positionen zuversichtlich, 2019 haben sie uns jedoch gebremst.

Viele unserer Positionen leisteten ausgezeichnete Beiträge, wobei eine starke Gruppe, zu der unter anderem der Zellstoffkonzern UPM-Kymmene, Infineon Technologies, der Verpackungsspezialist SIG Combibloc und Royal Unibrew zählten, eine Rendite von jeweils rund 30 % erzielte. Hinsichtlich der Veränderungen im Portfolio begannen wir, Positionen bei dem Spezialchemiekonzern Evonik Industries, dem Nahrungsmittelspezialisten Koninklijke DSM und Sanofi aufzubauen, wo neue Managementteams die Portfolios umgestalten. Wir verstärkten unsere Positionen bei mehreren Unternehmen, die sich unterdurchschnittlich entwickelt hatten, darunter beispielsweise Thales, ASR Nederland, Scandinavian Tobacco und UDG Healthcare. Bei mehreren Titeln, die sich stark entwickelt hatten, nahmen wir Gewinne ganz oder teilweise mit, unter anderem bei Ströer, Huhtamaki, Husqvarna, IMCD, UPM-Kymmene, Akzo Nobel und Dometic. Wir trennten uns von mehreren weiteren Positionen, bei denen sich die Fortschritte zu langsam einstellten bzw. bei denen sich die Lage zu unseren Ungunsten entwickelte. Hierzu zählten u.a. ABN AMRO, die Industrieunternehmen Bucher Industries, Schouw und OC Oerlikon.

Wie schon im Jahr 2019 erscheinen die wirtschaftlichen Aussichten für Europa im Jahr 2020 eher düster, und wir konzentrieren uns auf Unternehmen, die in diesem Umfeld relativ erfolgreich sein können oder bei denen ein auf Selbsthilfemaßnahmen oder Portfolioveränderungen ausgerichtetes Programm umgesetzt wird. Die 2019 verzeichnete Underperformance war zwar enttäuschend, wir gehen jedoch davon aus, dass sich einige größere Unternehmen 2020 schwertun werden, wenn ihre Ergebnisse die erhöhten Erwartungen nicht erfüllen können (wie wir es bereits im Dezember bei Unilever erlebt haben). Ihre Bewertungen sind 2019 deutlich gestiegen, in vielen Fällen blieben die Gewinnprognosen jedoch unverändert bzw. entwickelten sich rückläufig. Darüber hinaus sind wir in Bezug auf mehrere unserer Mid-Cap-Positionen, bei denen wir erhebliches, bislang noch nicht realisiertes Wertpotenzial erkennen, zuversichtlich.

European Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	74.316.603
Bankguthaben	12	821.453
Zinserträge und Dividenden	3	25.762
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		100
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	504
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		174.330
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		75.338.752
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		383.653
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		263.978
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	197.824
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		1
Passiva insgesamt		845.456
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		74.493.296

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	258.147
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	492
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	6.619
Erträge insgesamt		265.258
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	586.069
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	28.090
Depotstellengebühren	6	13.328
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	21.063
Verwahrstellengebühren	3	2.161
Andere Auslagen	3	17.533
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	17.634
Aufwendungen insgesamt		685.878
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(420.620)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	2.313.238
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	488.486
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(33.409)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		2.768.315
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	2.122.691
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	88.013
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		261
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		2.210.965
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		4.558.660

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	73.754.516	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	6.145.367
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(420.620)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(9.965.247)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	2.768.315	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	2.210.965	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	74.493.296

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	R1 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	504.196,75	12.020,24	125,00	219.857,07	35.227,53	2.067.400,71
Ausgegebene Anteile	8.081,58	-	-	-	207,24	21.991,45
Zurückgenommene Anteile	(173.720,55)	-	-	(300,00)	(2.443,28)	(248.142,98)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	338.557,78	12.020,24	125,00	219.557,07	32.991,49	1.841.249,18
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	19,95	15,65	21,29	18,46	21,29	19,30

	R1 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.241.595,92	166,67
Ausgegebene Anteile	287.959,13	-
Zurückgenommene Anteile	(107.942,05)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.421.613,00	166,67
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	21,52	16,94

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	
85.641.399 EUR	73.754.516 EUR	74.493.296 EUR	A2 (EUR)	18,84	18,83	19,95
99.693.037 USD	82.210.471 USD	83.636.374 USD	H1 (EUR)	14,79	14,71	15,65
			H2 (EUR)	19,83	20,01	21,29
			I1 (EUR)	17,44	17,35	18,46
			I2 (EUR)	19,82	20,01	21,29
			R1 (EUR)	18,32	18,23	19,30
			R1 HUSD (USD)	19,55	20,06	21,52
			X2 (EUR)	16,49	16,03	16,94

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	1,90 %	1,93 %	1,91 %
H1 (EUR)	1,10 %	1,13 %	1,12 %
H2 (EUR)	1,10 %	1,13 %	1,12 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
R1 (EUR)	1,95 %	1,98 %	1,96 %
R1 HUSD (USD)	1,95 %	1,98 %	1,96 %
X2 (EUR)	2,50 %	2,50 %	2,49 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%	%	%	%	%
European Growth Fund	A2 (EUR)	22,10	(5,73)	21,91	(0,11)	(0,05)	5,95
FTSE World Europe ex UK Total Return Index		14,29	(9,60)	22,14	1,79	6,67	8,26

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,76 %

Österreich 0,87 %

Industrie 0,87 %

16.846 Andritz	649.245	0,87
----------------	---------	------

Belgien 2,65 %

Finanzdienstleister 2,65 %

29.542 KBC	1.977.246	2,65
------------	-----------	------

Dänemark 11,76 %

Konsumgüter 6,55 %

17.338 Carlsberg	2.310.298	3,10
------------------	-----------	------

15.994 Royal Unibrew	1.306.128	1,75
----------------------	-----------	------

116.498 Scandinavian Tobacco	1.267.759	1,70
------------------------------	-----------	------

	4.884.185	6,55
--	-----------	------

Gesundheitswesen 2,92 %

41.845 Novo Nordisk 'B'	2.171.677	2,92
-------------------------	-----------	------

Industrie 2,29 %

28.879 DFDS	1.256.300	1,69
-------------	-----------	------

2.119 Rockwool International 'B'	448.426	0,60
----------------------------------	---------	------

	1.704.726	2,29
--	-----------	------

Finnland 6,37 %

Grundstoffe 3,08 %

74.385 UPM-Kymmene	2.299.984	3,08
--------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 2,63 %

50.282 Sampo	1.958.987	2,63
--------------	-----------	------

Industrie 0,66 %

11.849 Huhtamaki	489.482	0,66
------------------	---------	------

Frankreich 19,04 %

Konsumgüter 3,59 %

15.162 Danone	1.115.165	1,50
---------------	-----------	------

14.367 Michelin	1.558.460	2,09
-----------------	-----------	------

	2.673.625	3,59
--	-----------	------

Verbraucherdienstleistungen 1,61 %

49.499 Elixir	642.250	0,86
---------------	---------	------

10.676 Fnac Darty	557.287	0,75
-------------------	---------	------

	1.199.537	1,61
--	-----------	------

Finanzdienstleister 1,22 %

24.275 SCOR	906.914	1,22
-------------	---------	------

Gesundheitswesen 1,35 %

11.234 Sanofi	1.007.577	1,35
---------------	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Industrie 11,27 %

10.320 Airbus	1.343.974	1,80
---------------	-----------	------

677 Dassault Aviation	793.444	1,07
-----------------------	---------	------

21.578 Eiffage	2.209.048	2,97
----------------	-----------	------

101.486 SPIE	1.840.956	2,47
--------------	-----------	------

24.040 Thales	2.212.160	2,96
---------------	-----------	------

	8.399.582	11,27
--	-----------	-------

Deutschland 12,79 %

Grundstoffe 0,55 %

14.908 Evonik Industries	406.168	0,55
--------------------------	---------	------

Konsumgüter 1,06 %

8.702 Knorr-Bremse	789.271	1,06
--------------------	---------	------

Verbraucherdienstleistungen 0,56 %

5.784 Ströer	419.629	0,56
--------------	---------	------

Gesundheitswesen 3,72 %

23.366 Bayer	1.703.382	2,29
--------------	-----------	------

10.118 Merck	1.066.943	1,43
--------------	-----------	------

	2.770.325	3,72
--	-----------	------

Industrie 1,41 %

10.273 Rheinmetall	1.051.442	1,41
--------------------	-----------	------

Technologie 5,49 %

103.686 Infineon Technologies	2.101.716	2,82
-------------------------------	-----------	------

16.583 SAP	1.991.452	2,67
------------	-----------	------

	4.093.168	5,49
--	-----------	------

Island 0,70 %

Industrie 0,70 %

115.825 Marel	522.371	0,70
---------------	---------	------

Irland 1,67 %

Gesundheitswesen 1,67 %

130.419 UDG Healthcare	1.241.697	1,67
------------------------	-----------	------

Italien 1,06 %

Gesundheitswesen 1,06 %

6.830 DiaSorin	788.524	1,06
----------------	---------	------

Niederlande 17,00 %

Grundstoffe 4,67 %

25.404 Akzo Nobel	2.308.842	3,10
-------------------	-----------	------

10.052 Koninklijke DSM	1.169.802	1,57
------------------------	-----------	------

	3.478.644	4,67
--	-----------	------

Verbraucherdienstleistungen 1,87 %

21.371 Wolters Kluwer	1.389.542	1,87
-----------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 2,34 %

52.434 ASR Nederland	1.746.314	2,34
----------------------	-----------	------

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 2,02 %		
34.477 Koninklijke Philips	1.506.990	2,02
Öl und Gas 5,01 %		
60.398 Royal Dutch Shell B	1.593.659	2,14
128.382 SBM Offshore	2.137.882	2,87
	3.731.541	5,01
Telekommunikation 1,09 %		
308.064 Koninklijke KPN	809.438	1,09
Norwegen 0,88 %		
Konsumgüter 0,88 %		
14.356 Salmar	654.092	0,88
Spanien 0,51 %		
Konsumgüter 0,51 %		
8.062 Viscofan	382.219	0,51
Schweden 4,57 %		
Konsumgüter 0,46 %		
37.744 Dometic	341.072	0,46
Industrie 1,55 %		
76.867 Volvo 'B'	1.155.835	1,55
Telekommunikation 2,56 %		
146.625 Tele2 'B'	1.904.344	2,56
Schweiz 13,04 %		
Konsumgüter 5,49 %		
13.041 CIE Financiere Richemont 'A'	913.609	1,23
658 Forbo	998.622	1,34
22.501 Nestlé	2.172.059	2,92
	4.084.290	5,49
Gesundheitswesen 2,32 %		
20.440 Novartis	1.730.306	2,32
Industrie 5,23 %		
63.428 SIG Combibloc	902.733	1,21
9.917 Sika	1.661.740	2,23
13.379 Sulzer	1.331.676	1,79
	3.896.149	5,23
Vereinigtes Königreich 6,85 %		
Verbraucherdienstleistungen 2,39 %		
79.915 RELX	1.783.303	2,39

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Industrie 4,46 %		
50.225 CNH Industrial	492.054	0,66
29.091 DCC	2.226.031	3,00
57.700 Grafton	599.077	0,80
	3.317.162	4,46
Wertpapiervermögen		
	74.316.603	99,76
Derivate (0,26 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (0,26 %)		
Kauf 80.591 EUR: Verkauf 90.000 USD Januar 2020	504	-
Kauf 24.803.085 USD:	(138.958)	(0,18)
Verkauf 22.210.081 EUR Januar 2020		
Kauf 333.112 USD: Verkauf 297.812 EUR Januar 2020	(1.391)	-
Kauf 5.918.342 USD:	(57.475)	(0,08)
Verkauf 5.323.935 EUR Januar 2020		
	(197.320)	(0,26)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 64.932.397**)		
	74.119.283	99,50
Sonstiges Nettovermögen		
	374.013	0,50
Nettoanlagevermögen insgesamt		
	74.493.296	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

** Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission). Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

European Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Rockwool International 'B'	-	881.511
Finnland		
Huhtamaki	-	726.683
Frankreich		
Airbus	1.295.332	-
Sanofi	1.015.838	-
SCOR	-	1.026.885
Thales	748.258	-
Deutschland		
Merck	-	1.375.068
Irland		
Ryanair	-	904.842
Niederlande		
ABN AMRO	-	826.743
ASR Nederland	1.025.297	-
Koninklijke DSM	1.166.820	-
Koninklijke KPN	1.095.542	-
SBM Offshore	775.105	-
Wolters Kluwer	-	754.032
Schweden		
Husqvarna 'B'	-	806.443
Volvo 'B'	1.124.790	-
Schweiz		
Bucher Industries	-	1.246.650
CIE Financiere Richemont 'A'	1.122.063	-
OC Oerlikon	-	830.795
Vereinigtes Königreich		
CNH Industrial	763.812	-

Japan Opportunities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Junichi Inoue

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 12,4 %, wogegen der Tokyo SE First Section Index (TOPIX) eine Rendite von 11,1 % verbuchte.

Die Marktstimmung hellte sich während des Berichtszeitraums auf. Die Weltwirtschaft kühlte sich im Zuge des anhaltenden Handelskonflikts zwischen den USA und China ab, was die großen Zentralbanken dazu veranlasste, ihre Geldpolitik zu lockern. Angesichts dieser geldpolitischen Unterstützung sah der Markt über die kurzfristigen Risiken hinweg und erzielte aufgrund von Erwartungen, dass sich die USA und China auf irgendeine Art von Abkommen einigen würden, Zugewinne.

In Japan belastete die Abkühlung der Weltwirtschaft anfänglich den Fertigungssektor, so dass die Gewinne dort zurückgingen. Außerhalb des Fertigungssektors erwies sich die Wirtschaft im Vorfeld der für Oktober 2019 angesetzten Anhebung der Verbrauchssteuer und der 2020 anstehenden Olympischen und Paralympischen Spiele in Tokio als recht belastbar. Mit Blick auf die Zukunft gibt es einige frühe Anzeichen für eine Erholung, insbesondere im Elektroniksektor und bei der mit China verbundenen Nachfrage, auch wenn die japanische Wirtschaft im Nachgang der Steuererhöhung kurzfristig Schwäche verzeichnen könnte. Die weltweite geldpolitische Lockerung und ein ergänzender Haushaltsplan zur Ankurbelung der Binnennachfrage sollten japanischen Aktien robuste Unterstützung bieten. Wir werteten es als ermutigendes Zeichen, dass der Markt aufhörte, auf negative Gewinnmeldungen zu reagieren, und dass sich Japan während des Berichtszeitraums in etwa parallel zu den übrigen bedeutenden Märkten entwickelte.

Wir hielten an unserem Anlagestil fest und konzentrierten uns auf Unternehmen mit starker Cashflow-Generierung, die im Laufe der Zeit für die Aktionäre Wert schöpfen können. Unsere Disziplin in Bezug auf Bewertungen und Anlagestil machte sich während des Berichtszeitraums weiterhin gut bezahlt. Unsere langfristigen Beteiligungen wie TDK, Sony und Daiichi Sankyo leisteten erhebliche Beiträge zur Wertentwicklung. Kürzlich eingerichtete Positionen, unter anderem bei Nomura Research Institute, Shin-Etsu Chemical und Nitori, leisteten ebenfalls positive Beiträge. Dank ihrer starken Positionierung in ihrer jeweiligen Branche erzielten TDK, Sony und Shin-Etsu Chemical in einem schwierigen Marktumfeld jeweils ein deutlich über den Erwartungen liegendes Gewinnwachstum. Dies wurde gut belohnt, da diese Aktien zuvor durch einen Rückgang ihrer Bewertungskennzahlen, die sich am Gewinn bzw. am Kurs-Gewinn-Verhältnis orientieren, abgestraft worden waren. Das Pharmaunternehmen Daiichi Sankyo verbuchte Kursgewinne, da das Vertrauen des Markts in seine Produkt-Pipeline zunahm. Nomura Research Institute erzielte ein deutlich stärkeres Ertragswachstum und kündigte einen überraschend umfangreichen Aktienrückkauf an, um die Beteiligung seiner Muttergesellschaft zu verringern.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch SoftBank. Der Markt stellte nach dem fehlgeschlagenen Börsengang von WeWork sein Geschäftsmodell als Investmentgesellschaft in Frage. Für Automobilfirmen war dies ein schwieriges Umfeld, so dass unsere Positionen bei Suzuki Motor und Koito Manufacturing unsere Wertentwicklung belasteten.

Wir nahmen den integrierten Finanzdienstleister Orix erneut ins Portfolio auf, da uns die neue Kapitalstrategie des Unternehmens überzeugte. Wir trennten uns von Dentsu, nachdem das neue Managementteam in Bezug auf Kostenmanagement und Kapitalallokation enttäuscht hatte.

Den Ausblick für Japan schätzen wir weiterhin äußerst positiv ein. Während der Markt seine Begeisterung für „Abenomics“ vergessen zu haben scheint, hat die Initiative der Regierung, Marktmechanismen zur Umsetzung von Wirtschaftsreformen zu nutzen, eindeutig funktioniert. Der „risikofreie“ Zinssatz ist um 1,5 % gesunken, und die Wechselkursbewegungen sind stabil geblieben, wodurch die Zuversicht hinsichtlich der Unternehmensgewinne gestärkt wurde. Der Gewinn je Aktie hat sich seit 2012 mehr als verdoppelt, und die Dividenden sind in diesem Zeitraum noch stärker angewachsen. Trotz des 2019 relativ unveränderten Wirtschaftswachstums werden die Dividenden weiterhin im hohen einstelligen Bereich wachsen. Darüber hinaus haben die Aktienrückkäufe im laufenden Jahr um mehr als 40 % zugelegt. Es ist ermutigend, dass die Geschäftsleitungen der Unternehmen die Aktienkurse für äußerst attraktiv halten und entsprechend handeln.

Wir können nicht überbetonen, wie wenig anspruchsvoll die Bewertungen derzeit sind. Trotz der vorstehend erwähnten Fortschritte sind die Kurs-Gewinn-Verhältnisse vom 18-Fachen zum Ende des Jahres 2012 auf inzwischen 14 zurückgegangen, wobei ausländische Anleger mehr verkaufen, als sie in der Anfangsphase der Abenomics gekauft haben. Japan erscheint inzwischen der attraktivste Markt unter den Industrieländern zu sein. Während der Markt ein Rezessionsrisiko eingepreist hat, gehen wir davon aus, dass der Gewinn je Aktie der im TOPIX notierten Unternehmen nach einem relativ schwachen Gesamtjahr bis Ende März 2020 im kommenden Geschäftsjahr im hohen einstelligen Bereich zulegen wird. Unseres Erachtens wird eine Beteiligung an japanischen Aktien eine der besten risikobereinigten Renditen im Zuge einer Belebung der Weltwirtschaft bieten.

Vor allem aber sind wir stark von den Aktien überzeugt, die wir halten, und wir konzentrieren uns weiter auf die Titelauswahl, die für die Fondsperformance ein wichtiger Bestimmungsfaktor ist.

Japan Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	3.598.399.660
Bankguthaben	12	139.722.134
Zinserträge und Dividenden	3	5.877.224
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		11.848.226
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.224
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		218
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		3.755.849.686
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		12.505.603
Steuern und Aufwendungen		18.815.103
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		8.992.982
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	3.132
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		40.316.820
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.715.532.866

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	29.537.151
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.116
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	378.855
Erträge insgesamt		29.917.122
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 16	21.742.438
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.503.105
Depotstellengebühren	6	1.125.399
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	8.966.182
Verwahrstellengebühren	3	110.164
Andere Auslagen	3	826.299
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	29.442
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	848.939
Aufwendungen insgesamt		35.151.968
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(5.234.846)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	2.290.441
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(176.733)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		370.887
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		2.484.595
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	455.847.600
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	82.791
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(7.116)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		455.923.275
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		453.173.024

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	3.768.212.594	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	730.698.697
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(5.234.846)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.236.850.030)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	2.484.595	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 298.581
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	455.923.275	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	3.715.532.866

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (USD)	C2 (EUR)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.010.689,27	-	10.427,84	49.080,87	5.797,67	51.733,10
Ausgegebene Anteile	303.916,81	45.878,93	657,25	16.555,37	-	6.820,64
Zurückgenommene Anteile	(641.427,43)	(1.224,90)	(3.222,00)	(1.400,88)	(5.631,00)	(14.306,04)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.673.178,65	44.654,03	7.863,09	64.235,36	166,67	44.247,70
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	18,47	21,76	16,39	20,88	20,99	16,96

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
4.869.369.805 JPY	3.768.212.594 JPY	3.715.532.866 JPY	A2 (USD)	16,95	16,44
44.016.893 USD	27.581.907 USD	34.224.042 USD	C2 (EUR)	n. z.	n. z.
			H2 (USD)	14,86	14,53
			I2 (USD)	18,90	18,50
			I2 HUSD (USD)	18,76	18,26
			X2 (USD)	15,70	15,14
					16,96

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (USD)	1,89 %	1,92 %	1,94 %
C2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,50 %*
H2 (USD)	1,09 %	1,11 %	1,13 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,05 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,27 %	1,06 %
X2 (USD)	2,49 %	2,51 %	2,54 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
Japan Opportunities Fund*	A2 (USD)	14,29 %	(13,61) %	31,03 %	3,99 %	(3,01) %	12,35 %
Tokyo SE First Section Index (TOPIX)**		9,24***	(7,23)***	20,32***	10,89	(6,00)	11,11

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 1. April 2015 wurde der Name des Fonds von Japanese Equity Fund zu Japan Opportunities Fund geändert.

** Am 1. April 2015 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI Japan Index zum Tokyo SE First Section Index (TOPIX) geändert.

*** Historische Benchmark neu ausgewiesen.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Japan Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 96,85 %

Japan 96,85 %

Kommunikationsdienstleistungen 10,88 %

2.700 Nintendo	118.786.500	3,20
32.700 SoftBank 'A'	155.586.600	4,18
281.600 Z	129.958.400	3,50
	404.331.500	10,88

Nichtbasiskonsumgüter 23,15 %

16.900 Denso	83.984.550	2,26
18.600 Koito Manufacturing	94.860.000	2,55
7.400 Nitori	127.483.500	3,43
67.400 Pan Pacific International	122.095.100	3,29
31.700 Sony	234.500.750	6,31
16.800 Suzuki Motor	76.776.000	2,07
15.600 Toyota Motor	120.424.200	3,24
	860.124.100	23,15

Nicht-zyklische Konsumgüter 8,50 %

30.200 Asahi	150.622.500	4,05
18.300 Kao	165.340.500	4,45
	315.963.000	8,50

Energie 3,08 %

100.700 Inpex	114.495.900	3,08
---------------	-------------	------

Finanzdienstleister 12,93 %

122.900 Mitsubishi UFJ Financial	72.928.860	1,96
72.300 Orix	130.989.525	3,54
25.500 Sumitomo Mitsui Financial	103.020.000	2,77
50.900 T&D	71.056.400	1,91
16.700 Tokio Marine	102.270.800	2,75
	480.265.585	12,93

Gesundheitswesen 9,50 %

24.100 Daiichi Sankyo	174.303.250	4,69
41.200 Takeda Pharmaceutical	178.581.400	4,81
	352.884.650	9,50

Industrie 2,12 %

21.200 Toshiba	78.599.000	2,12
----------------	------------	------

Informationstechnologie 17,68 %

1.900 Disco	49.229.000	1,32
28.400 Fujifilm	148.617.200	4,01
13.900 Murata Manufacturing	93.776.350	2,52
46.300 Nomura Research Institute	108.203.100	2,91
27.600 Otsuka 'A'	120.750.000	3,25
11.000 TDK	136.345.000	3,67
	656.920.650	17,68

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Grundstoffe 4,06 %

12.500 Shin-Etsu Chemical	150.875.000	4,06
---------------------------	-------------	------

Immobilien 4,95 %

21.200 Daiwa House Industry	71.889.200	1,93
41.900 Mitsui Fudosan	112.051.075	3,02
	183.940.275	4,95

Wertpapiervermögen 3.598.399.660 96,85

Derivate 0,00 %*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 853.014 JPY; Verkauf 6.980 EUR Januar 2020	2.224	-
---	-------	---

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

Kauf 3.492 USD; Verkauf 381.913 JPY Januar 2020	(3.100)	-
Kauf 37 USD; Verkauf 3.997 JPY Januar 2020	(32)	-
	(3.132)	-

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 3.013.056.105) 3.598.398.752 96,85**

Sonstiges Nettovermögen 117.134.114 3,15

Nettoanlagevermögen insgesamt 3.715.532.866 100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission). Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Japan Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
Japan		
Asahi	14.013.194	-
Daiichi Sankyo	-	59.364.769
Denso	10.266.119	-
Dentsu	-	70.937.427
Fujifilm	-	33.317.468
KAO	14.571.897	-
Komatsu	-	119.047.422
Mitsubishi UFJ Financial	-	77.716.943
Mitsui Fudosan	-	53.221.756
Nitori	61.400.138	-
Nomura Research Institute	-	79.991.824
Orix	127.105.522	-
Otsuka	15.854.877	-
Pan Pacific International	-	38.147.700
SoftBank	-	52.170.851
Sony	-	67.657.688
Suzuki Motor	13.132.181	-
T&D	62.279.447	-
Tokio Marine	9.672.611	-
Toshiba	19.210.902	-

Pan European Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A3 in Euro eine Rendite von 10,0 %, wogegen der MSCI Europe Net Return EUR eine Rendite von 8,4 % verbuchte.

Der Fonds beruht auf dem Grundprinzip, dass wir eine längerfristige Outperformance erzielen werden, wenn wir renditestarke Unternehmen zu einem Zeitpunkt kaufen, zu dem sie vom Markt günstig bewertet werden (ein Zeichen hierfür ist eine relativ hohe Rendite) – eine „substanzorientierte“ Strategie. Diese Outperformance auf Basis der Fähigkeit eines einzelnen Unternehmens, seine überschüssigen Cashflows in renditestärkere Chancen zu investieren, sollte eine über dem Marktdurchschnitt liegende Gewinnsteigerungsrate ermöglichen und eine Erhöhung des Kurs-Gewinn-Verhältnisses nach sich ziehen. Eines der Hauptrisiken dieses Anlagestils ist die Möglichkeit, dass der Grund für die im historischen Vergleich niedrige Bewertung strukturell bedingt ist und sich nicht als vorübergehend erweist und dass sich die Zukunft des Unternehmens grundlegend von seiner Vergangenheit unterscheidet (mit anderen Worten: dass das Geschäftsmodell nicht mehr funktioniert). Auf Einzeltitelebene ist der Fonds diesem Risiko zwar ausgesetzt, auf Portfolioebene sollte sich unsere Exponierung jedoch als begrenzt erweisen, da wir in der Regel im Durchschnitt 40-50 Aktien in unterschiedlichsten Sektoren halten. Derzeit scheinen Anleger jedoch beschlossen zu haben, dass so gut wie jeder Sektor entweder vor strukturellen Herausforderungen steht oder (im Fall von Industriewerten) überproportional von einem konjunkturellen Abschwung im Mitleidenschaft gezogen werden dürfte.

Auf globaler Ebene haben Substanzanlagen wachstumsorientierte Anlagestile immer wieder übertroffen. Betrachtet man rollierende Fünf-Jahres-Intervalle seit 1984, so hatten Substanzwerte in 55 % der Fälle die Nase vorn. Verlängern wir den Betrachtungshorizont auf rollierende Zehn-Jahres-Zeiträume, so steigt dieser Wert (RAFI Indices zufolge) auf 70 %. In jüngster Zeit war dies allerdings nicht der Fall, so dass Wachstumswerte ihre substanzorientierten Pendanten deutlich übertroffen haben. Eine der Aktien in unserem Portfolio ist Porsche Automobil, das wir auf der Grundlage halten, dass das Unternehmen zu einem erheblichen Abschlag auf den Wert seiner Beteiligung an Volkswagen gehandelt wird, das unserer Einschätzung nach auf eigenständiger Basis schon günstig ist. Zudem gehen wir davon aus, dass dieser Abschlag im Laufe des Jahres 2020 aufgrund einer erfolgreichen Beilegung eines laufenden Gerichtsverfahrens allmählich sinken könnte. Als Beispiel dafür, wie extrem der Unterschied zwischen Wachstums- und Substanzwerten geworden ist, lässt sich Tesla anführen: Der Jahresumsatz des Unternehmens beläuft sich auf weniger als 10 % des von Volkswagen erzielten Umsatzes, die Marktkapitalisierung liegt mit rund 81 Mrd. EUR jedoch fast bei 90 % des Werts von Volkswagen (92 Mrd. EUR). Wir geben zwar gerne zu, dass Tesla über ordentliche Produkte verfügt, es ist jedoch schwer zu glauben, dass solche Bewertungen angesichts der weltweiten Einführung von Elektrofahrzeugen durch die etablierten Automobilhersteller in den kommenden Jahren gerechtfertigt sind. Denn wenn das Angebot für ein Produkt im Verhältnis zur Nachfrage steigt, sinken in der Regel die Preise.

Wir verringerten die Anzahl der Fondspositionen während des Berichtszeitraums: Wir verkauften vier Positionen und nahmen zwei Käufe vor. Zu den Verkäufen zählte unsere Position bei der niederländischen Bank ABN AMRO, da wir uns Sorgen über die langfristigen Folgen einer Geldwäsche-Untersuchung machen. Wir richteten eine Position bei OMV ein, einem Ölkonzern, der sich zunehmend auf Aktionärsrenditen anstelle von Fusionen und Übernahmen konzentriert und eine Rendite von rund 4 % bietet. Darüber hinaus beteiligten wir uns an der italienischen Postgesellschaft Poste Italiane, die ein Finanzdienstleistungsgeschäft über einzelne Filialen betreibt und eine Rendite von ca. 4,5 % bietet. Die Verluste im Postgeschäft des Unternehmens dürften zurückgehen.

Wie bereits erwähnt, konnten sogenannte Wachstumsaktien die Wertentwicklung von Substanzanlagen über das Jahr 2019 hinweg insgesamt übertreffen, was für unseren Anlagestil ungünstig war. Um einen Seemannsausdruck zu verwenden: Wir hatten den Wind im Gesicht und nicht im Segel. Mit Blick auf die Zukunft gibt es jedoch Grund für Optimismus. Ein substanzorientierter Anlagestil entwickelt sich in der Regel am besten, wenn sich die Wirtschaft erholt und die Anleiherenditen zunehmen. Der europäische Einkaufsmanagerindex scheint zu steigen (wie auch entsprechende Indizes weltweit), was auf eine wirtschaftliche Erholung hindeutet. Die Vorratsbestände, die zuletzt niedrig waren, scheinen aufwärts zu tendieren – und Anleiherenditen steigen und fallen tendenziell parallel zu den Bestandsniveaus. Zusätzliche Unterstützung wird von der überhöht erscheinenden relativen Bewertung von Wachstumswerten gegenüber ihren substanzorientierten Pendanten erwartet.

Pan European Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	5.049.276
Bankguthaben	12	124.268
Zinserträge und Dividenden	3	4.130
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		1.209
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		5.178.883
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		17.199
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	38
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		17.237
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.161.646

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	56.932
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1
Erträge insgesamt		56.933
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	20.932
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	615
Depotstellengebühren	6	3.448
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	31
Verwahrstellengebühren	3	763
Andere Auslagen	3	1.218
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	13
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	258
Aufwendungen insgesamt		27.278
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		29.655
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(8.428)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	111
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(4)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(8.321)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	468.700
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	30
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		468.740
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		490.074

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	4.668.701	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.068
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	29.655	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.217)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(8.321)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 20
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	468.740	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	5.161.646

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	E2 (EUR)	E2 HUSD (USD)	E3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	308,14	265,00	253,40	250,00	265,00	250,00
Ausgegebene Anteile	369,22	-	-	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	(110,21)	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	567,15	265,00	253,40	250,00	265,00	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,44	12,38	10,09	12,06	12,97	10,44

	H2 (EUR)	H3 (EUR)	IU3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00	498.500,00
Ausgegebene Anteile	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00	498.500,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,20	10,35	10,30

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
4.841.045 EUR	4.668.701 EUR	5.161.646 EUR	A2 (EUR)	10,40	10,41
5.635.341 USD	5.203.967 USD	5.795.171 USD	A2 HUSD (USD)	10,79	11,14
			A3 (EUR)	9,58	9,17
			E2 (EUR)	10,75	10,90
			E2 HUSD (USD)	11,12	11,61
			E3 (EUR)	9,73	9,43
			H2 (EUR)	10,04	10,14
			H3 (EUR)	9,71	9,37
			IU3 (EUR)	9,67	9,32
					10,30

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	2,06 %	2,02 %	2,02 %
A2 HUSD (USD)	2,06 %	2,02 %	2,31 %
A3 (EUR)	2,06 %	2,02 %	2,02 %
E2 (EUR)	0,78 %	0,74 %	0,74 %
E2 HUSD (USD)	1,21 %	0,79 %	1,34 %
E3 (EUR)	0,78 %	0,74 %	0,74 %
H2 (EUR)	1,33 %	1,22 %	1,24 %
H3 (EUR)	1,33 %	1,22 %	1,24 %
IU3 (EUR)	1,18 %	1,09 %	1,10 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	6 Monate zum
		30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
		%	%	%	%	%
Pan European Dividend Income Fund*	A3 (EUR)	(13,20)	17,42	1,99	0,18	10,04
MSCI Europe Net Return EUR		(10,97)	17,96	2,85	4,46	8,43

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A3 (EUR).

* Am 23. November 2015 wurde der Pan European Dividend Income Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 97,82 %		
Österreich 1,40 %		
Energie 1,40 %		
1.435 OMV	72.109	1,40
Belgien 6,07 %		
Informationstechnologie 1,42 %		
1.089 Melexis	73.290	1,42
Grundstoffe 2,25 %		
1.115 Solvay	115.988	2,25
Immobilien 2,40 %		
761 Warehouses De Pauw	123.814	2,40
Finnland 3,10 %		
Grundstoffe 3,10 %		
5.174 UPM-Kymmene	159.980	3,10
Frankreich 23,12 %		
Kommunikationsdienstleistungen 4,17 %		
9.519 Eutelsat Communications	138.168	2,68
5.864 Orange	77.009	1,49
	215.177	4,17
Nichtbasiskonsumgüter 0,90 %		
1.098 Renault	46.635	0,90
Energie 2,26 %		
2.369 TOTAL	116.436	2,26
Finanzdienstleister 6,18 %		
2.100 Amundi	146.318	2,83
3.273 BNP Paribas	172.618	3,35
	318.936	6,18
Gesundheitswesen 1,85 %		
1.067 Sanofi	95.699	1,85
Industrie 6,63 %		
2.191 Schneider Electric	200.762	3,90
1.426 Vinci	141.017	2,73
	341.779	6,63
Versorgungsunternehmen 1,13 %		
2.471 Veolia Environnement	58.575	1,13
Deutschland 10,29 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,89 %		
3.785 Porsche Automobil	252.574	4,89

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Finanzdienstleister 4,54 %		
3.566 Aareal Bank	107.836	2,09
578 Allianz	126.524	2,45
	234.360	4,54
Informationstechnologie 0,86 %		
494 Siltronic	44.341	0,86
Italien 3,89 %		
Finanzdienstleister 2,78 %		
15.917 Anima	73.297	1,41
6.969 Poste Italiane	70.544	1,37
	143.841	2,78
Versorgungsunternehmen 1,11 %		
10.495 Italgas	57.135	1,11
Luxemburg 1,83 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,83 %		
2.140 RTL	94.353	1,83
Niederlande 7,71 %		
Energie 2,29 %		
4.480 Royal Dutch Shell 'B'	118.209	2,29
Finanzdienstleister 1,06 %		
2.722 Van Lanschot Kempen	54.712	1,06
Industrie 1,56 %		
1.477 Randstad	80.777	1,56
Informationstechnologie 2,80 %		
4.175 BE Semiconductor Industries	144.414	2,80
Spanien 5,64 %		
Industrie 2,59 %		
3.745 ACS Actividades de Construccion y Servicios	133.678	2,59
Versorgungsunternehmen 3,05 %		
17.110 Iberdrola	157.668	3,05
Schweiz 1,65 %		
Gesundheitswesen 1,65 %		
295 Roche Non-Voting Shares	85.337	1,65
Vereinigtes Königreich 33,12 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,14 %		
16.106 Informa	162.220	3,14
Nichtbasiskonsumgüter 4,78 %		
878 Next	72.225	1,40
5.504 Persimmon	174.675	3,38
	246.900	4,78

Pan European Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Nicht-zyklische Konsumgüter 5,28 %		
2.312 Imperial Brands	50.852	0,99
10.009 Tate & Lyle	90.036	1,74
2.573 Unilever	131.362	2,55
	272.250	5,28
Energie 1,58 %		
14.621 BP	81.544	1,58
Finanzdienstleister 5,18 %		
26.181 Direct Line Insurance	96.641	1,87
47.534 Legal & General	170.623	3,31
	267.264	5,18
Gesundheitswesen 5,20 %		
1.070 AstraZeneca	94.924	1,84
8.339 GlaxoSmithKline	173.730	3,36
	268.654	5,20
Industrie 4,85 %		
9.350 HomeServe	138.879	2,69
4.992 RELX	111.396	2,16
	250.275	4,85
Grundstoffe 3,11 %		
3.033 Rio Tinto	160.352	3,11
Wertpapiervermögen	5.049.276	97,82
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf 11 EUR: Verkauf 12 USD Januar 2020	-	-
Kauf 12 EUR: Verkauf 13 USD Januar 2020	-	-
Kauf 3.335 USD: Verkauf 2.987 EUR Januar 2020	(19)	-
Kauf 3.497 USD: Verkauf 3.131 EUR Januar 2020	(19)	-
	(38)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	5.049.238	97,82
Sonstiges Nettovermögen	112.408	2,18
Nettoanlagevermögen insgesamt	5.161.646	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
OMV	70.657	-
Frankreich		
BNP Paribas	32.357	-
Schneider Electric	13.607	-
Summe	-	21.978
Italien		
Poste Italiane	76.247	-
Luxemburg		
RTL	1.983	-
Niederlande		
ABN AMRO	-	79.833
Randstad	23.187	-
Signify	-	92.304
TKH	-	115.499
Vereinigtes Königreich		
HomeServe	-	46.382
Legal & General	45.552	-
Rank	-	33.978

Alle Käufe und Verkäufe sind enthalten.

Pan European Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

James Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 9,5 %, wogegen der FTSE World Europe Index eine Rendite von 8,7 % verbuchte.

Zu den Positionen, die am stärksten zur Wertentwicklung beitrugen, zählten SIG Combibloc, Melrose Industries und Cellnex Telecom. SIG Combibloc, der Schweizer Anbieter keimfreier Verpackungen, hat im ersten vollen Jahr seit seinem Börsengang solide Ergebnisse erzielt, was insbesondere in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 durch eine starke Kursentwicklung und eine Neubeurteilung seiner Bewertung belohnt wurde. Melrose Industries ist ein Industrieunternehmen, das sich auf die Endmärkte der Automobilindustrie und der Luft- und Raumfahrt konzentriert. Die Mitglieder des Management-Teams sind Turnaround-Spezialisten, die in der Vergangenheit immer wieder ihre Fähigkeit unter Beweis gestellt haben, sowohl Margen als auch die Rendite auf das investierte Kapital (ROIC) zu verbessern. Wir erwarben die Position im dritten Quartal zu einem Zeitpunkt, zu dem der Markt unserer Einschätzung nach das Potenzial für eine Verbesserung der Margen erheblich unterbewertet hatte. Die Aktie hat sich seitdem sehr gut entwickelt. Daher haben wir inzwischen einige Gewinne mitgenommen und eine kleinere Position beibehalten. Cellnex Telecom ist ein in Spanien notierter Anbieter von Mobilfunkmasten. Telekommunikationsbetreiber sind angesichts des Drucks auf ihr Kerngeschäft zunehmend bestrebt, ihre Sendeanlagen zu monetarisieren. Wir sehen Cellnex Telecom als natürlichen Käufer für diese Anlagen und gehen davon aus, dass das Unternehmen in der Lage sein dürfte, den ROIC auf die erworbenen Anlagen deutlich zu steigern.

Zu den Positionen, die die Wertentwicklung am stärksten belasteten, zählten unter anderem SAP, Royal Dutch Shell und DCC. Nach einem starken ersten Halbjahr gelang es dem deutschen Softwareunternehmen SAP in der zweiten Jahreshälfte nicht mehr, mit dem Markt mithalten. Unserer Einschätzung nach ist das Unternehmen nach wie vor gut positioniert, um von der laufenden Einführung seines Enterprise-Resource-Planning-Systems der nächsten Generation, S/4HANA, zu profitieren. Die verhaltene Wertentwicklung von Royal Dutch Shell spiegelte ein schwaches Umfeld für die Ölpreise wider. Das an der Londoner Börse notierte Kraftstoffvertriebsunternehmen DCC hat über viele Jahre hinweg erheblichen Mehrwert geschaffen, vor allem durch attraktive Fusionen und Übernahmen. In den letzten Monaten ist es dem Unternehmen jedoch nicht gelungen, attraktive Gelegenheiten zu identifizieren, um zusätzliches Kapital für Fusionen oder Übernahmen einzusetzen. Dies hatte eine schwache Entwicklung des Aktienkurses zur Folge.

Für den Fonds war dies ein relativ aktiver Zeitraum, in dem unter anderem neue Positionen bei Melrose Industries, CNH Industrial und Prosus eingerichtet wurden.

Melrose Industries wird im Stil eines Private Equity-Unternehmens verwaltet: Das Management identifiziert leistungsschwache Industrieanlagen, kauft sie auf, saniert sie und versucht anschließend, sie weiterzuverkaufen. In der Vergangenheit war das seit langem etablierte Managementteam mit diesem Modell sehr erfolgreich. Bei der größten Beteiligung des Unternehmens handelt es sich um das ehemals in Großbritannien notierte, auf die Luft- und Raumfahrt und den Automobilsektor ausgerichtete Unternehmen GKN. Wir sehen eine erhebliche Chance für Melrose Industries, die derzeitigen Margen zu verbessern und deutlichen Mehrwert zu erzielen. Zu dem Zeitpunkt, zu dem wir unsere Position einrichteten, schien der Markt unserer Einschätzung nach einer möglichen Margenverbesserung jedoch einen Wert von null zuzuschreiben und das Unternehmen als ein sehr viel zyklischeres Geschäft zu behandeln, als es unserer Meinung nach tatsächlich ist.

Wir betrachten CNH Industrial, den in Italien notierten Hersteller von Landwirtschafts- und Nutzfahrzeugen, als eine klassische Gelegenheit für eine deutliche Verbesserung des Renditeprofils („Returns Inflection“). Die Margen sind im Vergleich zur Konkurrenz niedrig, das neue Managementteam scheint sich sehr darauf zu konzentrieren, dies zu ändern und hat in dieser Hinsicht schon früh einige bedeutende Fortschritte gemacht, und die Bewertung der Aktien ist unserer Ansicht nach extrem niedrig. Wenn es CNH Industrial gelingt, die betriebliche Effizienz mittelfristig zu verbessern, rechnen wir mit einer erheblichen Aufwertung. Nachdem wir diese Position eingerichtet hatten, kündigte das Unternehmen mittelfristige Margenziele und eine Aufteilung des Geschäfts in „on highway“ und „off highway“ an – jeweils Entwicklungen, die wir sehr positiv werten.

Gegen Ende des Berichtszeitraums richteten wir schließlich eine Position bei Prosus ein. Das Unternehmen wurde erst kürzlich an die Amsterdamer Börse gebracht und umfasst die Beteiligungen des in Südafrika notierten Naspers-Konzerns außerhalb Südafrikas. Bei den Argumenten für eine Anlage gibt es zwei Merkmale, die uns attraktiv erscheinen. Zum einen besteht auf Basis der Summe der Einzelbestandteile eine erhebliche Unterbewertung, die unserer Einschätzung nach im Laufe der Zeit zurückgehen sollte. Zum anderen ist die bedeutendste Anlage von Prosus seine Beteiligung am chinesischen Internet-Giganten Tencent. Tencent ist langfristig für ein deutlich über dem Durchschnitt liegendes Wachstum positioniert und angesichts dieser Aussichten unserer Meinung nach angemessen bewertet.

Wir sind bezüglich unserer Positionierung weiterhin zuversichtlich und verbringen unsere Zeit damit, europäische Unternehmen zu identifizieren, die entweder eine hohe und nachhaltige Rendite auf das investierte Kapital erzielen oder gut aufgestellt sind, um ihre Rendite auf das investierte Kapital im Laufe der Zeit zu verbessern.

Pan European Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	543.266.224
Bankguthaben	12	8.266.662
Zinserträge und Dividenden	3	-
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		134.931
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.288.209
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.672
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		1.493.436
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		554.452.134
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		2.957.611
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		642.314
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	185.178
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		3.785.103
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		550.667.031

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.708.851
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.254
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	68.227
Erträge insgesamt		2.779.332
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	2.541.541
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	147.543
Depotstellengebühren	6	21.658
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	950.095
Verwahrstellengebühren	3	16.509
Andere Auslagen	3	124.003
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	2
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	108.290
Aufwendungen insgesamt		3.909.641
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(1.130.309)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	3.198.466
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	796.459
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		25.291
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		4.020.216
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	47.942.818
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	315.903
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		3.716
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		48.262.437
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		51.152.344

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	561.445.482	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	39.905.693
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.130.309)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(101.836.344)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	4.020.216	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (144)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	48.262.437	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	550.667.031

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.316.359,70	9.068.044,83	125,00	1.081.140,67	2.159.177,22	55.079,81
Ausgegebene Anteile	9.524,10	177.827,12	-	51.590,43	26.986,78	281,00
Zurückgenommene Anteile	(213.422,24)	(1.234.680,78)	-	(328.979,56)	(510.736,12)	(2.942,77)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.112.461,56	8.011.191,17	125,00	803.751,54	1.675.427,88	52.418,04
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	27,59	31,08	24,48	17,38	15,64	22,84
	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	326.260,71	233,21	823.947,27	4.212.056,57	1.129.967,06	29.726,92
Ausgegebene Anteile	-	-	972.493,77	563.833,16	114.192,79	-
Zurückgenommene Anteile	(326.010,71)	-	(35.792,94)	(408.806,71)	(117.323,70)	(8.500,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	233,21	1.760.648,10	4.367.083,02	1.126.836,15	21.226,92
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,62	13,47	15,14	13,36	16,42	17,34
	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.556,74	1.848.581,88	267.295,53	669.609,71	132.510,28	286.173,58
Ausgegebene Anteile	-	90.009,99	26.646,00	2.053,00	5.274,82	6.369,40
Zurückgenommene Anteile	(3.389,74)	(729.803,27)	(49.694,31)	(487.546,52)	(13.673,79)	(60.205,73)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	167,00	1.208.788,60	244.247,22	184.116,19	124.111,31	232.337,25
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	17,20	35,31	15,97	16,00	28,82	14,17
	Z2 (EUR)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.340.976,31					
Ausgegebene Anteile	422.968,73					
Zurückgenommene Anteile	(347.353,92)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	4.416.591,12					
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	16,94					

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	
1.631.427.016 EUR	561.445.482 EUR	550.667.031 EUR	A1 (EUR)	25,31	25,19	27,59
1.899.103.900 USD	625.815.206 USD	618.254.212 USD	A2 (EUR)	28,22	28,39	31,08
			A2 (SGD)	23,34	22,79	24,48
			A2 (USD)	16,36	16,09	17,38
			A2 HUSD (USD)	13,61	14,10	15,64
			C2 (EUR)	20,52	20,78	22,84
			F2 (USD)	11,74	11,64	12,62
			F2 HUSD (USD)	11,56	12,09	13,47
			G2 (EUR)	13,53	13,75	15,14
			H1 (EUR)	12,21	12,15	13,36
			H2 (EUR)	14,73	14,94	16,42
			H2 (USD)	16,12	15,98	17,34
			H2 HUSD (USD)	14,79	15,45	17,20
			I2 (EUR)	31,64	32,11	35,31
			I2 (USD)	14,83	14,72	15,97
			I2 HUSD (USD)	13,74	14,36	16,00
			M2 (EUR)	20,76	n. z.	n. z.
			X2 (EUR)	26,41	26,40	28,82
			X2 HUSD (USD)	12,44	12,81	14,17
			Z2 (EUR)	n. z.	15,33	16,94

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A1 (EUR)	1,86 %	1,88 %	1,87 %
A2 (EUR)	1,86 %	1,89 %	1,87 %
A2 (SGD)	1,86 %	1,88 %	1,87 %
A2 (USD)	1,86 %	1,88 %	1,87 %
A2 HUSD (USD)	1,86 %	1,89 %	1,87 %
C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F2 (USD)	1,06 %	1,10 %	1,08 %
F2 HUSD (USD)	1,06 %	1,08 %	1,08 %
G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,06 %	1,10 %	1,07 %
H2 (EUR)	1,06 %	1,09 %	1,07 %
H2 (USD)	1,06 %	1,10 %	1,07 %
H2 HUSD (USD)	1,06 %	1,08 %	1,08 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M2 (EUR)	1,00 %	n. z.	n. z.
X2 (EUR)	2,46 %	2,50 %	2,47 %
X2 HUSD (USD)	2,46 %	2,49 %	2,47 %
Z2 (EUR)	n. z.	0,11 %	0,09 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%	%	%	%	%
Pan European Equity Fund	A2 (EUR)	21,55	(12,22)	14,96	(1,26)	0,60	9,48
FTSE World Europe Index		14,14	(10,25)	18,69	3,43	4,80	8,72

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,65 %		
Österreich 2,50 %		
Finanzdienstleister 2,50 %		
342.012 BAWAG	13.786.504	2,50
China 1,95 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,95 %		
160.103 Prosus	10.736.507	1,95
Dänemark 5,57 %		
Gesundheitswesen 5,57 %		
591.135 Novo Nordisk 'B'	30.678.791	5,57
Frankreich 16,93 %		
Kommunikationsdienstleistungen 4,11 %		
875.714 Vivendi	22.632.828	4,11
Energie 2,52 %		
281.947 TOTAL	13.857.695	2,52
Finanzdienstleister 4,41 %		
185.418 Amundi	12.918.999	2,35
877.053 Credit Agricole	11.364.414	2,06
	24.283.413	4,41
Industrie 2,92 %		
45.535 Aeroports de Paris	8.018.714	1,46
110.880 Legrand	8.064.302	1,46
	16.083.016	2,92
Informationstechnologie 2,97 %		
84.071 Atos	6.280.944	1,14
418.417 STMicroelectronics	10.069.206	1,83
	16.350.150	2,97
Deutschland 16,87 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,22 %		
207.774 Scout24	12.201.528	2,22
Nichtbasiskonsumgüter 2,13 %		
165.767 Delivery Hero	11.721.385	2,13
Finanzdienstleister 4,48 %		
67.599 Allianz	14.797.420	2,68
70.504 Deutsche Boerse	9.905.812	1,80
	24.703.232	4,48
Gesundheitswesen 2,10 %		
158.758 Bayer	11.573.458	2,10
Informationstechnologie 3,86 %		
176.896 SAP	21.243.441	3,86

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Versorgungsunternehmen 2,08 %		
419.713 RWE	11.464.461	2,08
Italien 3,86 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,92 %		
263.811 Moncler	10.569.588	1,92
Finanzdienstleister 1,94 %		
821.325 UniCredit	10.694.473	1,94
Niederlande 6,05 %		
Energie 2,88 %		
601.102 Royal Dutch Shell	15.873.601	2,88
Finanzdienstleister 1,60 %		
824.682 ING	8.827.396	1,60
Grundstoffe 1,57 %		
74.102 Koninklijke DSM	8.623.620	1,57
Spanien 5,39 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,96 %		
424.487 Cellnex Telecom	16.338.505	2,96
Gesundheitswesen 2,43 %		
425.301 Grifols	13.367.210	2,43
Schweden 1,57 %		
Industrie 1,57 %		
412.005 Assa Abloy	8.635.074	1,57
Schweiz 12,72 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,85 %		
219.452 Nestlé	21.184.070	3,85
Gesundheitswesen 5,28 %		
100.589 Roche Non-Voting Shares	29.098.107	5,28
Industrie 1,59 %		
3.581 SGS	8.743.436	1,59
Grundstoffe 2,00 %		
775.685 SIG Combibloc	11.039.869	2,00
Vereinigtes Königreich 25,24 %		
Kommunikationsdienstleistungen 4,15 %		
2.269.694 Informa	22.860.395	4,15
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,65 %		
126.216 Reckitt Benckiser	9.068.475	1,65

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Energie 3,59 %		
1.940.198 BP	10.820.868	1,97
841.504 Subsea 7	8.947.617	1,62
	19.768.485	3,59
Finanzdienstleister 5,86 %		
4.953.189 Legal & General	17.779.480	3,22
853.381 Prudential	14.510.350	2,64
	32.289.830	5,86
Industrie 8,42 %		
954.442 CNH Industrial	9.350.668	1,70
153.020 DCC	11.709.024	2,13
3.122.485 Melrose Industries	8.825.833	1,60
493.649 RELX	11.015.777	2,00
1.460.847 Signature Aviation	5.425.034	0,99
	46.326.336	8,42
Grundstoffe 1,57 %		
45.421 Linde	8.641.345	1,57
Wertpapiervermögen	543.266.224	98,65

Derivate (0,03 %)*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 1.288.614 EUR: Verkauf 1.398.416 CHF Januar 2020	406	-
Kauf 58 EUR: Verkauf 64 USD Januar 2020	-	-
Kauf 714 EUR: Verkauf 799 USD Januar 2020	2	-
	408	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,03 %)

Kauf 10 EUR: Verkauf 12 USD Januar 2020	-	-
Kauf 106.138 EUR: Verkauf 118.328 USD Januar 2020	843	-
Kauf 11.129 EUR: Verkauf 12.429 USD Januar 2020	70	-
Kauf 1.203 EUR: Verkauf 1.346 USD Januar 2020	6	-
Kauf 70.376 EUR: Verkauf 78.234 USD Januar 2020	760	-
Kauf 83.695 EUR: Verkauf 93.466 USD Januar 2020	524	-
Kauf 9.781 EUR: Verkauf 10.923 USD Januar 2020	61	-
Kauf 107 USD: Verkauf 96 EUR Januar 2020	(1)	-
Kauf 200 USD: Verkauf 180 EUR Januar 2020	(2)	-
Kauf 26.271.738 USD: Verkauf 23.525.195 EUR Januar 2020	(147.186)	(0,03)
Kauf 2.754 USD: Verkauf 2.466 EUR Januar 2020	(15)	-
Kauf 29 USD: Verkauf 26 EUR Januar 2020	-	-
Kauf 2.944.699 USD: Verkauf 2.636.849 EUR Januar 2020	(16.497)	-
Kauf 29.855 USD: Verkauf 26.879 EUR Januar 2020	(313)	-
Kauf 3.139 USD: Verkauf 2.811 EUR Januar 2020	(18)	-
Kauf 32 USD: Verkauf 29 EUR Januar 2020	-	-
Kauf 3.353.512 USD: Verkauf 3.002.924 EUR Januar 2020	(18.789)	-
Kauf 392.480 USD: Verkauf 350.888 EUR Januar 2020	(1.639)	-
Kauf 47.882 USD: Verkauf 42.808 EUR Januar 2020	(200)	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 50.638 USD: Verkauf 45.552 EUR Januar 2020	(492)	-
Kauf 531 USD: Verkauf 476 EUR Januar 2020	(3)	-
Kauf 64 USD: Verkauf 58 EUR Januar 2020	-	-
Kauf 7.432 USD: Verkauf 6.635 EUR Januar 2020	(21)	-
Kauf 800 USD: Verkauf 714 EUR Januar 2020	(2)	-
	(182.914)	(0,03)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 457.532.496**)	543.083.718	98,62
Sonstiges Nettovermögen	7.583.313	1,38
Nettoanlagevermögen insgesamt	550.667.031	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission). Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Pan European Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
China		
Prosus	10.877.470	-
Finnland		
Nokian Renkaat	-	8.047.271
Frankreich		
STMicroelectronics	8.071.618	-
Orange	-	19.023.167
Deutschland		
Brenntag	-	13.961.693
Delivery Hero	9.377.184	-
Knorr-Bremse	-	10.029.668
RWE	10.938.792	-
SAP	-	9.425.724
Scout24	11.182.486	-
Irland		
Ryanair	-	8.515.106
Italien		
Moncler	10.841.180	-
Niederlande		
Koninklijke DSM	8.069.721	-
Koninklijke Philips	-	21.555.604
Schweiz		
Schindler Participation Certificates	18.691.209	19.597.438
Vereinigtes Königreich		
BBA Aviation	10.897.210	-
British American Tobacco	-	14.754.733
CNH Industrial	10.478.053	-
Rolls-Royce	-	11.312.913

US Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

W. Scott Priebe und Derek J. Pawlak

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 8,2 %, wogegen der Russell 3000 Growth Index eine Rendite von 11,7 % verbuchte.

Das Jahr war für Aktien überraschend lebhaft, wenn man die aufkommenden Befürchtungen über eine scharfe globale Konjunkturabschwächung, den anhaltenden (bisweilen eskalierenden) Handelsstreit zwischen den USA und China, die schwachen Kfz-Verkaufszahlen und Baubeginne sowie die steigenden Arbeitskosten berücksichtigt, die zusammengenommen sowohl die Margen als auch die Rentabilität unter Druck setzten. Diese eher düstere Prognose erwies sich als falsch, und es gibt Anzeichen dafür, dass sich die Wirtschaft im Laufe des Jahres 2020 sogar beschleunigen könnte. Angesichts der wirtschaftlichen Aussichten sind wir optimistisch, dass sich dieser Haussemarkt 2020 fortsetzen wird. Die Marktperformance fiel im vierten Quartal zwar auf breiter Front stark aus, sie wurde jedoch hauptsächlich durch Faktoren geringerer Qualität bestimmt. Infolgedessen taten sich unsere Strategien auf relativer Basis schwer, auch wenn sie solide absolute Renditen erzielten. Diese Tendenz hin zu niedrigerer Qualität wird bei einem Vergleich der Performance auf Einzeltitelebene auf Basis der S&P-Qualitätsratings besonders deutlich: Unternehmen mit einem Rating von C und D legten um 17,3 % zu, während mit A+ bewertete Unternehmen einen Zugewinn um 4,1 % verzeichneten.

Während die absolute Rendite des Fonds während des Berichtszeitraums stark ausfiel, war die relative Underperformance auf eine untergewichtete Position im Technologiesektor (dieser Sektor verbuchte die mit Abstand stärkste Wertentwicklung) sowie eine Untergewichtung der ebenfalls starken Biotechnologie- und Pharmawertebranche zurückzuführen. Innerhalb des Technologiesektors wurde die Wertentwicklung am stärksten durch die Tatsache belastet, dass wir keine Position bei Apple hielten. Die Aktie des Unternehmens legte während des Berichtszeitraums um nahezu 50 % zu und ist im Index mit fast 8 % gewichtet. Innerhalb unseres Portfolios wurde die Performance am stärksten durch Abiomed und ULTA Beauty belastet. Die Abiomed-Aktie zeigte während des Berichtszeitraums Schwäche – insbesondere, nachdem das Unternehmen mit seinen Gewinnzahlen zum zweiten Quartal 2019 die Umsatzerwartungen im zweiten Quartal in Folge verpasst hatte. Die Unternehmensleitung senkte den Ausblick für 2020 und arbeitet weiterhin daran, die umsatzbezogenen Probleme in den Griff zu bekommen. Das Unternehmen dürfte auch weiterhin zu niedrigen Bewertungskennzahlen gehandelt werden, bis es ihm gelingt, sein Wachstum wieder zu beschleunigen, und die neu eingestellten Vertriebsmitarbeiter ihre volle Leistungsfähigkeit entwickelt haben. Die Aktie von ULTA Beauty musste Kursverluste hinnehmen, was relativ glanzlosen Zahlen zum zweiten Quartal sowie einer erheblichen Korrektur der Vorgaben zuzuschreiben war, da die Unternehmensleitung mit branchenweiten Belastungen im Kosmetiksegment rechnet. Etwa die Hälfte des Geschäfts von ULTA Beauty entfällt auf Kosmetik, und das Unternehmen erzielt hier relativ hohe Margen. Das Wachstum übertraf zwar die Entwicklung des breiteren Marktes, konnte die internen Erwartungen jedoch nicht erfüllen.

Die Sektoren Finanzdienstleistungen sowie Werkstoffe und Verarbeitung verstärkten die Wertentwicklung, da hier die Titelauswahl recht stark ausfiel. Auf Einzeltitelebene leisteten Tyler Technologies und Paycom Software die höchsten Beiträge zum Fondsergebnis. Die Aktie von Tyler Technologies tendierte während des Berichtszeitraums aufwärts, und das Unternehmen verzeichnete während des gesamten Jahres eine starke Leistung. Zuletzt konnte das Unternehmen zwei sehr große Abonnementverträge unterzeichnen, die den Anteil des Abonnementgeschäfts erhöhen werden, sich kurzfristig jedoch negativ auf das Umsatzwachstum auswirken werden. Wir sind auch weiterhin von der langfristigen Perspektive überzeugt, im Zuge derer Kommunen den Umstieg auf neue Technologien eher über Abonnements- als über Enterprise-Verträge vollziehen. Dies wird ein sehr transparentes zweistelliges Umsatz- und Gewinnwachstum mit hoher Kundenbindung mit sich bringen. Paycom Software konnte seinen Umsatz einmal mehr um mehr als 30 % steigern und einen starken Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen sowie ein robustes Wachstum des Gewinns je Aktie erzielen. Das Unternehmen hob seine Vorgaben für 2019 an und investiert weiter in neue Niederlassungen und Maßnahmen zur verstärkten Einbindung seiner Kunden, was die Kundenbindung stärken wird.

Die Aktivitäten während des Berichtszeitraums umfassten die Einrichtung einer neuen Position bei Church & Dwight sowie den Verkauf der Beteiligung an Fortive. Church & Dwight ist eines der schneller wachsenden Unternehmen am US-Markt für nicht-zyklische Konsumgüter und wird für eine gute Diversifizierung des Portfolios sorgen. Mit Fortive trennten wir uns von einem Hersteller langlebiger Gebrauchsgüter, dessen Wachstum sich verlangsamt hat. Zu den weiteren Aktivitäten zählte unter anderem eine Aufstockung unserer Positionen in schnell wachsenden Technologieunternehmen wie Activision Blizzard und Microsoft.

Zu sagen, dass wir das Jahrzehnt aus Sicht des Marktes positiv abgeschlossen haben, ist unserer Meinung nach eine Untertreibung. Zu Beginn des Jahrzehnts hatten wir gerade die schlimmste Marktbaisse seit der Großen Depression hinter uns gelassen, während wir zum Ende hin trotz wirtschaftlicher und politischer Schwierigkeiten neue Allzeithochs erreicht hatten. Aus einer Risikoperspektive betrachtet, nimmt die Verschuldung von Unternehmen und Nichtbanken weiter zu, und sollte in einem dieser Bereiche ein Problem zutage treten, könnte Liquidität ein Thema werden. Erhöht wird das Risiko durch die massiven Kapitalzuflüsse zu börsengehandelten Fonds, wo Vanguard, State Street und BlackRock zu den zehn größten Inhabern fast aller Unternehmen zählen. In vielen Fällen halten sie in Summe 20 - 30 % der umlaufenden Anteile. Sollte der Markt Störungen ausgesetzt sein und Aktienanleger gleichzeitig beginnen, ihr Kapital abzugeben, fürchten wir, dass sich nicht für alle Anleger die Gelegenheit bieten würde, ihre Positionen zu verkaufen, wodurch es möglicherweise zu einer liquiditätsbedingten Panik kommen könnte. Vor dem Hintergrund neuer Handelsabkommen, niedrigerer Körperschaftsteuern, der Unabhängigkeit der USA im Energiebereich, einer starken demographischen Entwicklung im Hinblick auf sowohl das Bevölkerungswachstum (im Vergleich zum Rest der Industrieländer) als auch den Konsum, der durch den größten jemals verzeichneten Vermögenstransfer angetrieben wird (während die „Babyboomer“ ihr Vermögen an ihre Kinder vererben), bleiben wir bezüglich der künftigen Entwicklung der US-Märkte optimistisch.

US Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert*	3	27.377.050
Bankguthaben	12	845.318
Zinserträge und Dividenden	3	10.411
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		119.811
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		28.352.590
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		146.043
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		7.588
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		153.631

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	65.801
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	9.710
Erträge insgesamt		75.511
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	165.090
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	11.371
Depotstellengebühren	6	5.777
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	69.704
Verwahrstellengebühren	3	915
Andere Auslagen	3	4.746
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	6.906
Aufwendungen insgesamt		264.509
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(188.998)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	790.091
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(989)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		789.102
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.495.737
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.495.737
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		2.095.841

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums **28.198.959**

* Da der Fonds nicht fortgeführt wird, wurden die Anlagen auf der Grundlage der Geldkurse bewertet.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

US Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	26.412.225	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.456.035
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(188.998)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(3.765.142)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	789.102	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	1.495.737	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	28.198.959

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	858.593,50	125,00	21.307,52	20.277,68
Ausgegebene Anteile	101.514,20	-	6.309,62	6.010,45
Zurückgenommene Anteile	(101.697,00)	-	(20.710,00)	(675,51)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	858.410,70	125,00	6.907,14	25.612,62
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	31,68	27,18	35,45	29,40

US Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	
23.702.895 USD	26.412.225 USD	28.198.959 USD	A2 (USD)	25,98	29,30	31,68
			H2 (USD)	22,04	25,02	27,18
			I2 (USD)	28,67	32,64	35,45
			X2 (USD)	24,32	27,27	29,40

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (USD)	1,90 %	1,91 %	1,92 %
H2 (USD)	1,52 %	1,45 %	1,10 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,50 %	2,51 %	2,52 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%	%	%	%	%
US Growth Fund*	A2 (USD)	6,63	0,71	10,39	18,09	12,78	8,23
Russell 3000 Growth Index**		8,19	1,52	20,20	22,00	10,20	11,69

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 1. April 2015 wurde der Name des Fonds von American Equity Fund zu US Growth Fund geändert.

** Am 1. April 2015 wurde die Benchmark des Fonds vom S&P 500 zum Russell 3000 Growth Index geändert.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

US Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 97,09 %

USA 97,09 %

Kommunikationsdienstleistungen 9,37 %

10.418	Activision Blizzard	616.746	2,19
824	Alphabet 'A'	1.103.171	3,91
6.415	Walt Disney	922.669	3,27
		2.642.586	9,37

Nichtbasiskonsumgüter 15,50 %

5.321	Bright Horizons Family Solutions	798.363	2,83
5.141	Grand Canyon Education	496.364	1,76
6.025	Lowe's	720.470	2,55
16.067	TJX	981.372	3,49
2.053	ULTA Beauty	518.916	1,84
8.573	VF	854.814	3,03
		4.370.299	15,50

Nicht-zyklische Konsumgüter 4,19 %

5.141	Church & Dwight	361.258	1,28
2.788	Costco Wholesale	819.282	2,91
		1.180.540	4,19

Finanzdienstleister 2,98 %

9.412	Raymond James Financial	841.527	2,98
-------	-------------------------	---------	------

Gesundheitswesen 14,99 %

2.563	Abiomed	436.274	1,55
4.137	Bio-Techne	900.087	3,19
6.759	Danaher	1.033.113	3,66
3.807	Edwards Lifesciences	884.975	3,14
2.998	Thermo Fisher Scientific	971.982	3,45
		4.226.431	14,99

Industrie 10,36 %

1.813	CoStar	1.074.329	3,81
4.301	IDEX	736.933	2,61
2.773	Snap-On	470.079	1,67
7.089	Trex	641.413	2,27
		2.922.754	10,36

Informationstechnologie 36,83 %

3.342	Adobe	1.097.246	3,89
8.183	Amphenol 'A'	885.973	3,14
9.742	Fiserv	1.124.616	3,99
3.477	Intuit	908.853	3,22
8.258	Microchip Technology	864.860	3,07
6.490	Microsoft	1.020.488	3,62
9.142	National Instruments	388.809	1,38
4.014	Paycom Software	1.054.879	3,74
5.455	Salesforce.com	886.983	3,15
3.282	Tyler Technologies	971.964	3,45
6.295	Visa	1.179.117	4,18
		10.383.788	36,83

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Grundstoffe 2,87 %

4.212	Ecolab	809.125	2,87
-------	--------	---------	------

Wertpapiervermögen** 27.377.050 97,09

Sonstiges Nettovermögen 821.909 2,91

Nettoanlagevermögen insgesamt 28.198.959 100,00

** Anlagen aufgrund der Nichtfortführung der Geschäftstätigkeit des Fonds auf Basis von Geldkursen bewertet

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

US Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
USA		
Activision Blizzard	222.568	-
Adobe	33.958	55.691
Alphabet 'A'	40.466	60.045
Church & Dwight	388.351	-
CoStar	37.468	66.636
Danaher	-	55.695
Fiserv	-	61.188
Fortive	-	545.290
Grand Canyon Education	146.119	-
Intuit	-	55.940
Microsoft	104.959	-
Paycom Software	38.473	264.445
Salesforce.com	103.456	-
TJX	-	54.181
Visa	38.910	66.331

Asia-Pacific Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Tim Gibson und Xin Yan Low

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 2,4 %, wogegen der FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained) eine Rendite von 1,4 % verbuchte.

Veränderte Erwartungen in Bezug auf Handelsspannungen und Zinssätze trugen zur Erholung der Aktienmärkte bei, insbesondere gegen Beginn des vierten Quartals 2019. Asiatische Immobilienaktien notierten zum Ende des Berichtszeitraums mit 1,3 % im Plus und blieben damit hinter dem allgemeinen Markt zurück. Hierbei konnten Immobilienfonds (REITs) mit einem Zuwachs um 3,6 % die Entwicklung von Bauträgern (-1,6 %) übertreffen. Japan (+9,5 %) lag innerhalb der Region mit einer starken Performance ganz vorne – insbesondere japanische REITs (+10,7 %), die dank Übernahmen, die über positiv aufgenommene Aktienemissionen finanziert wurden, ein solides Wachstum verbuchten. Japanische Bauträger (+5,7 %) entwickelten sich ebenfalls gut, was einer besser werdenden Politik in Bezug auf Corporate Governance und Aktionärsrenditen sowie der Fusions- und Übernahmeaktivität zu verdanken war, die eine starke Performance unter Mid-Cap-Entwicklern stützte. Singapur (+5,5 %) übertraf die Performance der Region, da sich REITs dank wertsteigernder Übernahmen weiterhin positiv entwickelten. Projektentwickler in Singapur entwickelten sich ebenfalls gut, wobei sich der Wohnungsmarkt unerwartet gut behauptete. Australien (-0,7 %) beendete den Berichtszeitraum eher verhalten, da REITs einen Großteil ihrer Gewinne in der ersten Hälfte des Jahres 2019 erzielten, als die Renditen auf zehnjährige Anleihen deutlich zurückgingen. Hongkong verbuchte eine deutliche Underperformance (-10,2 %), da Proteste zu Beginn des Berichtszeitraums einsetzten und im weiteren Verlauf eskalierten, was die Stimmung eintrübte und die ohnehin schwachen Fundamentaldaten des Immobilienmarktes belastete.

Der Fonds übertraf den Index während des Berichtszeitraums (nach Abzug von Gebühren), was vor allem positiven Beiträgen aus Japan und Singapur – insbesondere dank der Titelselektion – zu verdanken war, wodurch die Schwäche in Australien mehr als ausgeglichen wurde. Unsere übergewichteten Positionen in Keihanshin Building in Japan, einem auf Kansai ausgerichteten Vermieter, im japanischen REIT Industrial & Infrastructure Fund Investment sowie bei Keppel DC REIT aus Singapur, das ein Portfolio von Rechenzentren innerhalb der Region hält, leisteten die höchsten Beiträge.

Zu Beginn des Berichtszeitraums erhöhten wir unsere Positionen in REITs, insbesondere in Japan und Singapur, wo uns die Wachstumsaussichten besser erschienen. Wir nahmen an mehreren Aktienemissionen teil, da REITs innerhalb der Region aktiv auf die Märkte zurückgriffen, um ihr Wachstum zu finanzieren. Wir bevorzugten insbesondere industrielle Vermieter und erhöhten unsere Bestände bei Mapletree Logistics Trust, Industrial & Infrastructure Fund Investment, LaSalle Logiport REIT und GLP J-REIT. Zudem verstärkten wir unsere Beteiligungen an Rechenzentren, indem wir neue Positionen einrichteten, unter anderem beim australischen Betreiber NEXTDC, bei Keppel DC REIT (einem Vermieter mit Anlagen in ganz Asien und Europa) und bei Mapletree Industrial Trust, das sein Engagement in US-Rechenzentren über eine Reihe von Übernahmen verstärkte. Zudem nahmen wir den in Singapur notierten REIT Ascendas India Trust, der ein Engagement in einem schnell wachsenden Portfolio indischer Gewerbeparks hält, in den Fonds auf. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums begannen wir jedoch, Gewinne bei japanischen REITs mitzunehmen. Zudem verringerten wir unsere übergewichtete Position, da die Bewertungen im Nachgang einer starken Entwicklung allmählich überhört erschienen.

Angesichts der Eskalation der Proteste in Hongkong erhöhten wir unsere untergewichtete Position bezüglich des Territoriums zu Beginn des Berichtszeitraums. Nach einer Phase der Underperformance begannen wir jedoch, unsere Bestände wieder aufzustocken und unsere untergewichtete Position glattzustellen – insbesondere, da sich die Stimmung leicht verbesserte, als prodemokratische Kandidaten bei den Bezirksratswahlen vorne lagen. Angesichts der attraktiven Bewertungen richteten wir neue Positionen bei dem in Hongkong ansässigen Bauträger Kerry Properties sowie beim chinesischen Projektentwickler Guangzhou R&F Properties ein. Wir verkauften unsere Beteiligung am REIT Mapletree North Asia Commercial Trust in Hongkong, da sein wichtigstes Vorzeige-Einkaufszentrum von den anhaltenden Protesten betroffen war. Zudem trennten wir uns vom philippinischen Bauträger Ayala Land, der gegen Ende des Berichtszeitraums schwache Ergebnisse vorlegte, die eine Abkühlung der Dynamik bei den Vertriebszahlen für Wohnimmobilien erkennen ließen.

Nachdem die Anleiherenditen während des Berichtszeitraums deutlich zurückgegangen sind, werden Immobilien 2020 womöglich keine vergleichbare Unterstützung durch Zinssenkungen erhalten. Wir halten zwar keine festen Überzeugungen bezüglich der makroökonomischen Lage, gehen jedoch davon aus, dass es zu Phasen erhöhter Marktvolatilität kommen wird, während wir in die späteren Phasen des Konjunkturzyklus eintreten. Börsennotierte Immobilien, die eine geringere Korrelation zu vielen anderen Anlageklassen und ein geringeres Beta gegenüber dem Aktienmarkt aufweisen, sollten sich bei Marktabschwüngen besser behaupten. Das größte Risiko könnte sich jedoch aus einer Belebung der Wachstums- und Inflationserwartungen ergeben, und ein kurzfristiger, deutlicher Anstieg der Anleiherenditen und eine zyklische Rotation dürften eine Underperformance des Sektors nach sich ziehen. Der Marktausblick ist weiterhin ungewiss. Wir sind davon überzeugt, dass Immobilienaktien Potenzial für eine Verringerung des Risikos und eine Steigerung der Erträge in einem diversifizierten Portfolio bieten und von Anlegern bevorzugt werden, die ein Engagement in Immobilien mit attraktiven und wachsenden Ertragsströmen anstreben.

Die Fundamentaldaten von Immobilien innerhalb der Region sind weiterhin robust, und in den meisten Anlageklassen herrscht ein ausgewogenes Verhältnis von Angebot und Nachfrage vor. Strukturelle Kräfte werden jedoch weiterhin dafür sorgen, dass Sektoren wie Logistik und Rechenzentren von günstigen technologischen und demografischen Trends profitieren, während herkömmliche Einzelhandelsobjekte unter Druck kommen. Wir werden unsere Stärken weiter zur Geltung bringen, makroökonomische Risiken mindern und uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl konzentrieren, um über ein konzentriertes, auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio Renditen zu erzielen.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	67.046.074
Bankguthaben	12	620.446
Zinserträge und Dividenden	3	310.607
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		33.440
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		68.010.567
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	52.855
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		488.930
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		35.404
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		577.189

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.019.095
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	13.953
Erträge insgesamt		1.033.048
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	416.097
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	22.996
Depotstellengebühren	6	20.103
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	125.699
Verwahrstellengebühren	3	2.320
Andere Auslagen	3	16.763
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	6
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	13.647
Aufwendungen insgesamt		617.631
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		415.417
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	6.346.588
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(18.903)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(22.711)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		6.304.974
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(4.957.235)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(154)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(374)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(4.957.763)
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		1.762.628

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 67.433.378

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	77.979.948	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	7.744.926
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	415.417	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(19.937.966)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	6.304.974	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (116.158)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(4.957.763)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	67.433.378

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	A2 (USD)	A3 (SGD)	A3 (USD)	H2 (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	34.297,79	1.197.091,40	127,00	1.493.100,62	167,00	70.062,74
Ausgegebene Anteile	13.670,88	197.427,18	-	55.658,55	-	1.037,55
Zurückgenommene Anteile	(18.635,35)	(208.050,54)	-	(158.042,54)	-	(22.459,98)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	29.333,32	1.186.468,04	127,00	1.390.716,63	167,00	48.640,31
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	18,02	20,23	23,82	16,47	18,61	12,63
	H3 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	X2 (USD)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	18.611,08	416.468,42	841.466,33	24.560,52		
Ausgegebene Anteile	38,17	118.098,67	-	188,84		
Zurückgenommene Anteile	(8.640,53)	(533.000,00)	(21.929,82)	(8.349,68)		
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	10.008,72	1.567,09	819.536,51	16.399,68		
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,18	20,51	23,02	18,60		

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	
85.995.770 USD	77.979.948 USD	67.433.378 USD				
			A2 (EUR)	15,08	17,35	18,02
			A2 (USD)	17,55	19,75	20,23
			A3 (SGD)	21,53	23,37	23,82
			A3 (USD)	14,71	16,08	16,47
			H2 (EUR)	15,38	17,87	18,61
			H2 (USD)	10,82	12,28	12,63
			H3 (USD)	9,86	10,87	11,18
			I2 (EUR)	16,93	19,67	20,51
			I2 (USD)	19,70	22,37	23,02
			X2 (USD)	16,28	18,21	18,60

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	1,90 %	1,91 %	1,92 %
A2 (USD)	1,90 %	1,92 %	1,93 %
A3 (SGD)	1,90 %	1,92 %	1,92 %
A3 (USD)	1,90 %	1,92 %	1,92 %
H2 (EUR)	1,15 %	1,12 %	1,47 %
H2 (USD)	1,10 %	1,12 %	1,12 %
H3 (USD)	1,10 %	1,12 %	1,12 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,50 %	2,52 %	2,52 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%	%	%	%	%
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (USD)	(1,74)	(1,96)	2,00	7,47	12,54	2,43
FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained)		(2,81)	(0,08)	5,39	7,76	13,49	1,35

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,43 %		
Australien 15,04 %		
Informationstechnologie 2,23 %		
324.953 Nextdc	1.505.412	2,23

Immobilien 12,81 %		
260.141 Dexus	2.154.868	3,20
1.051.990 GDI Property	1.099.410	1,63
250.894 Goodman	2.350.153	3,49
1.359.693 Mirvac	3.032.704	4,49
	8.637.135	12,81

China 1,11 %		
Immobilien 1,11 %		
406.400 Guangzhou R&F Properties	751.040	1,11

Hongkong 26,42 %		
Immobilien 26,42 %		
800.000 CK Asset	5.776.546	8,57
534.000 Kerry Properties	1.699.040	2,52
389.784 Link REIT	4.128.527	6,12
405.420 Sun Hung Kai Properties	6.208.866	9,21
	17.812.979	26,42

Japan 45,83 %		
Immobilien 45,83 %		
1.727 GLP J-Reit	2.147.515	3,18
1.038 Industrial & Infrastructure Fund Investment	1.582.839	2,35
7.947 Invesco Office J-REIT	1.645.545	2,44
3.526 Invincible Investment	2.010.403	2,98
191.900 Keihanshin Building	2.536.513	3,76
1.124 LaSalle Logiport REIT	1.672.049	2,48
2.085 MCUBS MidCity Investment	2.268.121	3,36
125.400 Mitsubishi Estate	2.415.537	3,58
251.100 Mitsui Fudosan	6.185.273	9,18
879 Nippon Prologis REIT	2.239.096	3,32
1.786 Nomura Real Estate Master Fund	3.054.124	4,53
2.208 Sekisui House REIT	1.859.914	2,76
1.196 Star Asia Investment REIT	1.287.822	1,91
	30.904.751	45,83

Singapur 11,03 %		
Immobilien 11,03 %		
716.100 Ascendas India Trust	822.380	1,22
856.100 Frasers Centrepoint Trust	1.784.957	2,65
771.163 Keppel DC REIT	1.189.418	1,76
917.000 Mapletree Industrial Trust	1.768.793	2,62
1.449.400 Mapletree Logistics Trust	1.869.209	2,78
	7.434.757	11,03

Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 60.473.869**)	67.046.074	99,43
Sonstiges Nettovermögen	387.304	0,57
Nettoanlagevermögen insgesamt	67.433.378	100,00

* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission). Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Goodman	-	3.929.109
Hongkong		
CK Asset	2.404.698	-
Link REIT	2.354.778	3.840.155
Sun Hung Kai Properties	5.884.194	3.857.199
Japan		
Daiwa Office Investment REIT	-	2.401.908
GLP J-Reit	4.756.411	2.610.495
Invesco Office J-REIT	2.561.389	-
Keihanshin Building	-	2.262.416
LaSalle Logiport REIT	2.393.054	-
Mitsubishi Estate	2.543.275	-
Mitsui Fudosan	2.804.489	2.421.107
Philippinen		
Ayala Land	-	2.581.149
Singapur		
Frasers Logistics and Industrial Trust	-	2.108.089
Keppel DC REIT	2.041.509	-
Mapletree Industrial Trust	2.220.750	-
Mapletree North Asia Commercial Trust	-	2.709.514

Biotechnology Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Andy Acker und Daniel Lyons

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 14,2 %, wogegen der NASDAQ Biotechnology Total Return Index eine Rendite von 10,8 % verbuchte.

Aktien aus dem Gesundheitssektor blieben zu Beginn des Berichtszeitraums hinter dem breiteren Aktienmarkt zurück, was Unsicherheit über die Handelslage, die Reform von Medikamentenpreisen und die 2020 anstehenden US-Wahlen zuzuschreiben war. Darüber hinaus wirkte sich ein risikofreudliches Umfeld negativ auf wachstumsstärkere und riskantere Bereiche wie Small-Cap-Biotechnologiewerte aus. Zu Beginn des vierten Quartals 2019 setzte bei Gesundheitswerten jedoch eine starke Erholung ein, da die Reformsorgen zurückgingen und sich die Innovationen fortsetzten. Die US-Aufsichtsbehörde Food and Drug Administration (FDA) genehmigte zudem eine Reihe neuartiger Medikamente, darunter auch eine bahnbrechende Therapie für Mukoviszidose, und es wurden weitere Fusionen und Übernahmen angekündigt.

Auf relativer Basis wurde die Rendite des Fonds durch seine Barmittelposition belastet. Die Titelauswahl im Biotechnologiesektor hingegen verstärkte die Wertentwicklung.

Auf absoluter Basis verursachte Sage Therapeutics auf Einzeltitelenebene die höchsten Verluste. Das Unternehmen meldete während des Berichtszeitraums enttäuschende Studiendaten für Sage-217, eine Behandlung für schwere Depressionsstörungen. Wir halten Sage-217 dennoch für vielversprechend: Das Medikament stellt einen neuen Wirkungsmechanismus in einer Krankheitskategorie dar, in der 40 % der Patienten auf die derzeitigen Therapien nicht ansprechen, und ein ähnliches Medikament von Sage Therapeutics wurde bereits für die Behandlung von Wochenbettdepression zugelassen. Da zusätzliche Studien bereits laufen, halten wir eine FDA-Zulassung nach wie vor für möglich.

AnaptysBio musste ebenfalls erhebliche Kursverluste hinnehmen. Die Aktie tendierte abwärts, nachdem das Unternehmen gemeldet hatte, dass Etokimab in klinischen Studien der Spätphase keine messbare Verbesserung für Ekzempatienten erzielen konnte. Darüber hinaus dauert die Entwicklung eines zweiten Arzneimittelkandidaten, ANB019, eine Behandlung für seltene und schwere Formen der Psoriasis, länger als erwartet. Angesichts dieser Enttäuschungen trennten wir uns von der Aktie.

Andere Positionen wirkten sich positiv auf die Wertentwicklung aus, darunter auch Vertex Pharmaceuticals. Im Oktober erhielt das Unternehmen eine unerwartet frühe Zulassung für eine neuartige Therapie in seinem Mukoviszidosegeschäft (CF). Das Medikament, Trikafta, sollte eine beispiellose Verbesserung im Leben der Patienten ermöglichen und den Nutzen auf 90 % aller CF-Patienten ausweiten. Unserer Einschätzung nach könnte das Medikament ein milliardenschweres Potenzial aufweisen.

Deciphera Pharmaceuticals leistete ebenfalls einen erheblichen Beitrag zur Wertentwicklung. Deciphera Pharmaceuticals hat einen niedermolekularen Inhibitor entwickelt, der Enzyme, die das Wachstum von gastrointestinalen Stroma-Tumoren (GIST) antreiben, wirksam „ausschaltet“. Im August legte das Unternehmen positive Ergebnisse aus klinischen Studien der Spätphase vor, die belegten, dass sein führender Arzneimittelkandidat Ripretinib das Risiko eines Fortschreitens der Krankheit bzw. das Todesfallrisiko bei GIST-Patienten im Spätstadium um erstaunliche 85 % reduziert hatte.

Wir suchen auch weiterhin nach Unternehmen, die auf einen hohen, unerfüllten medizinischen Bedarf eingehen oder effiziente und kostengünstige Lösungen für das Gesundheitswesen anbieten. Somit nahmen wir während des Berichtszeitraums mehrere Aktien ins Portfolio auf, die unserer Einschätzung nach in diese Kategorie fallen. Hierzu zählte unter anderem ein Unternehmen, das sich in der klinischen Phase befindet und Technologien zur Verlängerung und Milderung der Freisetzung von Ausgangswirkstoffen entwickelt. Unserer Ansicht nach verfügt das Unternehmen über drei klinische Programme mit hohen Erfolgchancen. Ein weiterer Neuzugang war ein Unternehmen, dessen Pipeline eine Behandlung für Schilddrüsenaugenerkrankungen (TED) umfasst. Das Medikament wurde im September von der FDA für eine vorrangige Prüfung vorgemerkt und könnte in der ersten Hälfte des Jahres 2020 auf den Markt gebracht werden. Derzeit gibt es keine von der FDA zugelassenen Therapien für TED, und wir glauben, dass das kommerzielle Potenzial des Medikaments die Markterwartungen übertreffen könnte.

Wir trennten uns auch von mehreren Positionen. Unter anderem zählten hierzu Unternehmen, bei denen sich die Anlagethese geändert hatte bzw. bei denen die Ergebnisse klinischer Studien enttäuschend ausgefallen waren. Darüber hinaus verkauften wir ein großes Biotechnologieunternehmen, das zu einem erheblichen Aufschlag übernommen wurde, und beendeten unsere Beteiligung an einem Small-Cap-Unternehmen, das im Anschluss an seinen Börsengang ein unserer Einschätzung nach überbewertetes Niveau erreicht hatte.

Der Fonds setzte während des Berichtszeitraums zwar Derivate (Futures und Optionen) für die Umsetzung seiner Strategie ein, Derivate hatten jedoch keinen Einfluss auf die Wertentwicklung. Eine Erörterung der vom Fonds verwendeten Derivate ist dem Abschnitt über derivative Instrumente in den Erläuterungen zum Abschluss zu entnehmen.

Wir glauben, dass das Gesundheitswesen auch im Jahr 2020 ein zentrales politisches Schwerpunktthema bleiben wird, insbesondere im Vorfeld der US-Präsidentenwahl. Allerdings gehen wir auch davon aus, dass die vom US-Kongress eingebrachten Reformen im Zuge des Amtsenthebungsverfahrens und der ausufernden Differenzen in Washington kaum verabschiedet werden dürften. Darüber hinaus wird ein von der Regierung unter Präsident Trump vorgelegter Vorschlag zur Erhöhung der Preistransparenz von Krankenhäusern bereits vor Gericht angefochten.

Kurz gesagt: Wir glauben, dass der Gesundheitsbereich 2020 Volatilität verzeichnen wird, die Fundamentaldaten des Sektors dürften jedoch unverändert bleiben. Genaugenommen könnten die zahlreichen für den Sektor günstigen Entwicklungen an Dynamik gewinnen und zu langfristigem Wachstum beitragen. So schreiten Innovationen etwa in einem rasanten Tempo voran, wobei erst kürzlich mehrere bahnbrechende Therapien von der FDA zugelassen wurden. Im kommenden Jahr erwarten wir Daten für die erste Gentherapie zur Behandlung der Duchenne-Muskeldystrophie, einer verheerenden Muskelschwundkrankung, die viele Jugendliche an den Rollstuhl fesselt. Zudem sollten wir weitere Daten zu Kombinationen von Immuntherapeutika sehen, die das Potenzial bieten, das Überleben von Krebspatienten zu verlängern. Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Identifizierung von Marktführern und potenziellen Disruptoren.

Die Underperformance, die Gesundheitswerte 2019 insgesamt verzeichneten, hat unserer Meinung nach zu attraktiveren Bewertungen geführt. Infolgedessen könnten Small-Cap-Biotechnologiefirmen (ein Bereich, den wir übergewichtet haben) im Jahr 2020 auch weiterhin als Übernahmeziele gehandelt werden. Gleichzeitig regt die Konzentration auf Kosteneinsparungen die Unternehmen des Gesundheitswesens dazu an, effizienter zu agieren. Daher setzen viele Unternehmen Technologien und andere innovative Maßnahmen ein, um ihre Ausgaben besser zu kontrollieren und die Ergebnisse für die Patienten zu verbessern – Eigenschaften, die langfristig ein nachhaltiges Wachstum unterstützen sollten.

Biotechnology Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	9.385.312
Bankguthaben	12	299.219
Zinserträge und Dividenden	3	1.377
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		648.998
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	11.918
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	33
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		10.346.857
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		688.434
Steuern und Aufwendungen		87.161
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		129
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		775.724

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 9.571.133

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	26.015
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	490
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	6.190
Sonstige Erträge	3, 13	3.778
Erträge insgesamt		36.473
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	46.654
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.976
Depotstellengebühren	6	4.952
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.069
Verwahrstellengebühren	3	915
Andere Auslagen	3	2.504
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	714
Leistungsbezogene Gebühren	6	58.573
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	650
Aufwendungen insgesamt		118.007
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(81.534)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	198.597
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(62.020)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(7)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	698
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(33)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(854)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		136.381
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	981.565
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	9.643
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(443)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(2)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		990.763
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		1.045.610

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Biotechnology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	11.371.957	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.206.085
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(81.534)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.052.519)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	136.381	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	990.763	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	9.571.133

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HSGD (SGD)	E2 (USD)	E2 HEUR (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	2.748,78	-	2.690,87	219,50	250,00
Ausgegebene Anteile	250,00	91.104,74	250,00	4.504,51	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	(2.440,87)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	93.853,52	250,00	4.754,51	219,50	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,57	12,46	11,80	12,52	12,23	12,50

	IU2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.035.171,72
Ausgegebene Anteile	15.804,98
Zurückgenommene Anteile	(382.968,71)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	668.007,99
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,47

Biotechnology Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
n. z.	11.371.957 USD	9.571.133 USD			
			A2 (SGD)	n. z.	n. z.
			A2 (USD)	n. z.	10,91
			A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.
			E2 (USD)	n. z.	10,96
			E2 HEUR (EUR)	n. z.	10,80
			H2 (USD)	n. z.	10,93
			IU2 (USD)	n. z.	10,92
					11,57
					12,46
					11,80
					12,52
					12,23
					12,50
					12,47

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (SGD)	n. z.	n. z.	4,45 %*
A2 (USD)	n. z.	3,50 %	3,01 %
A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	4,35 %*
E2 (USD)	n. z.	2,28 %	1,88 %
E2 HEUR (EUR)	n. z.	1,81 %	1,25 %
H2 (USD)	n. z.	3,03 %	2,42 %
IU2 (USD)	n. z.	2,62 %	2,26 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%
Biotechnology Fund*	A2 (USD)	9,10	14,21
NASDAQ Biotechnology Total Return Index		5,31	10,77

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,06 %		
Belgien 1,03 %		
Gesundheitswesen 1,03 %		
Biotechnologie 1,03 %		
608	argenx ADR	98.207 1,03

Kanada 0,00 %		
Gesundheitswesen 0,00 %		
Biotechnologie 0,00 %		
5.780	Clementia Pharmaceuticals (CVR)	- -

China 0,61 %		
Gesundheitswesen 0,61 %		
Biotechnologie 0,61 %		
348	BeiGene ADR	58.194 0,61

Dänemark 2,57 %		
Gesundheitswesen 2,57 %		
Biotechnologie 2,57 %		
1.797	Ascendis Pharma ADR	245.722 2,57

Japan 1,35 %		
Gesundheitswesen 1,35 %		
Pharmaindustrie 1,35 %		
6.568	Takeda Pharmaceutical ADR	129.160 1,35

Schweiz 2,00 %		
Gesundheitswesen 2,00 %		
Pharmaindustrie 2,00 %		
2.028	Novartis	191.474 2,00

Vereinigtes Königreich 3,29 %		
Gesundheitswesen 3,29 %		
Biotechnologie 1,99 %		
4.848	Amarin	103.432 1,08
6.243	Orchard Therapeutics	87.246 0,91
		190.678 1,99

Pharmaindustrie 1,30 %		
1.213	GW Pharmaceuticals ADR	124.411 1,30

USA 87,21 %		
Gesundheitswesen 87,21 %		
Biotechnologie 61,41 %		
1.055	ACADIA Pharmaceuticals	44.922 0,47
1.313	Accelaron Pharma	68.939 0,72
2.103	Akero Therapeutics	52.491 0,55
4.958	Akero Therapeutics (Platzierung)	128.444 1,34
1.344	Alexion Pharmaceuticals	144.292 1,51
29.420	Aligos Therapeutics	32.158 0,34
1.576	Amgen	378.144 3,95

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Biotechnologie (Fortsetzung)			
9.830	Amicus Therapeutics	93.926	0,98
4.635	Aprea Therapeutics	201.275	2,10
17.492	BioCryst Pharmaceuticals	57.461	0,60
395	Biogen	116.971	1,22
1.134	BioMarin Pharmaceutical	95.534	1,00
10.327	Black Diamond Therapeutics Series C	45.200	0,47
2.430	Bridgebio Pharma	86.666	0,91
2.832	Crinetics Pharmaceuticals	68.676	0,72
646	Enanta Pharmaceuticals	40.188	0,42
6.859	Epizyme	161.770	1,69
4.919	Fate Therapeutics	95.748	1,00
1.988	Fibrogen	87.094	0,91
50.688	Forma Therapeutics	94.579	0,99
7.657	Gilead Sciences	493.378	5,16
2.944	Global Blood Therapeutics	234.681	2,45
2.820	Heron Therapeutics	66.905	0,70
1.175	IGM Biosciences	49.644	0,52
4.461	Immunomedics	95.778	1,00
9.000	Insmed	209.880	2,19
3.605	Ironwood Pharmaceuticals	48.073	0,50
7.187	KalVista Pharmaceuticals	119.735	1,25
596	Karuna Therapeutics	43.594	0,46
1.788	Mirati Therapeutics	228.158	2,38
1.965	MyoKardia	144.035	1,50
4.914	Myovant Sciences	76.437	0,80
4.784	Neoleukin Therapeutics	58.245	0,61
2.809	Neurocrine Biosciences	300.759	3,14
6.773	Pfenex	75.993	0,79
5.956	Phathom Pharmaceuticals	174.213	1,82
1.939	PTC Therapeutics	92.975	0,97
8.849	Rhythm Pharmaceuticals	204.235	2,13
1.324	Sage Therapeutics	95.282	1,00
2.191	Sarepta Therapeutics	284.600	2,97
1.815	Stoke Therapeutics	52.009	0,54
5.267	Sutro Biopharma	58.227	0,61
2.637	Vertex Pharmaceuticals	576.131	6,03
		5.877.445	61,41

Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 1,52 %			
952	Danaher	145.580	1,52

Biolwissenschaften, Geräte und Dienste 8,52 %			
644	Bio-Techne	140.447	1,47
849	illumina	279.911	2,92
754	IQVIA	116.376	1,22
860	Thermo Fisher Scientific	278.915	2,91
		815.649	8,52

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Pharmaindustrie 15,76 %			
2.425	Aerie Pharmaceuticals	58.079	0,61
4.542	Bristol-Myers Squibb	289.031	3,01
31.893	Bristol-Myers Squibb (CVR)	97.433	1,02
6.483	Collegium Pharmaceutical	131.086	1,37
1.204	Deciphera Pharmaceuticals	75.394	0,79
4.274	Horizon Therapeutics	154.868	1,62
6.507	Menlo Therapeutics	30.420	0,32
2.691	Merck	243.805	2,54
2.799	Odonate Therapeutics	87.539	0,91
391	Reata Pharmaceuticals	81.052	0,85
6.482	Satsuma Pharmaceuticals	130.904	1,37
1.337	WaVe Life Sciences	10.783	0,11
2.276	Zogenix	118.398	1,24
		1.508.792	15,76
	Wertpapiervermögen	9.385.312	98,06

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens

Derivate 0,12 %*			
Differenzkontrakte 0,12 %			
Index-Differenzkontrakte 0,12 %			
(98)	S&P Biotechnology Select Industry Index	733.887	11.918 0,12

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %			
	Kauf 10 EUR: Verkauf 11 USD Januar 2020	-	-
	Kauf 2.600 EUR:	17	-
	Verkauf 2.903 USD Januar 2020		
	Kauf 30 EUR: Verkauf 33 USD Januar 2020	-	-
	Kauf 66 EUR: Verkauf 73 USD Januar 2020	1	-
	Kauf 10 SGD: Verkauf 7 USD Januar 2020	-	-
	Kauf 2.870 SGD: Verkauf 2.120 USD Januar 2020	15	-
	Kauf 33 SGD: Verkauf 24 USD Januar 2020	-	-
	Kauf 72 SGD: Verkauf 53 USD Januar 2020	-	-
	Kauf 25 USD: Verkauf 34 SGD Januar 2020	-	-
	Kauf 35 USD: Verkauf 31 EUR Januar 2020	-	-
		33	-
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 8.086.447**)	9.397.263	98,18
	Sonstiges Nettovermögen	173.870	1,82
	Nettoanlagevermögen insgesamt	9.571.133	100,00

Bei Derivaten bezieht sich Verpflichtung auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als ein absoluter Wert ausgewiesen.
 * Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.
 **Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission).
 Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Dänemark		
Ascendis Pharma ADR	241.606	-
Japan		
Takeda Pharmaceutical ADR	-	189.064
Schweiz		
Novartis	245.448	-
USA		
Amgen	289.058	189.337
Biogen	119.769	-
BioMarin Pharmaceutical	-	170.091
Bristol-Myers Squibb	-	325.020
Celgene	-	442.278
Collegium Pharmaceutical	140.862	-
Gilead Sciences	-	373.015
Horizon Therapeutics	134.801	-
MyoKardia	134.931	-
Neurocrine Biosciences	-	278.086
Satsuma Pharmaceuticals	111.876	-
Sutro Biopharma	147.032	-
The Medicines	-	231.746
Vertex Pharmaceuticals	-	287.295
WaVe Life Sciences	-	150.108
Zogenix	131.103	-

China Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Charlie Awdry und May Ling Wee

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 6,6 %, wogegen der MSCI China Index eine Rendite von 9,3 % verbuchte.

Während des Berichtszeitraums bis Ende 2019 legten (sowohl am Onshore-Markt für A-Aktien als auch am Markt in Hongkong gehandelte) chinesische Aktien zu, obwohl sich Bedingungen als volatil erweisen. Die Volatilität stammte aus dem täglichen Auf und Ab der Handelsrhetorik zwischen den USA und China sowie aus den Auswirkungen der regierungsfeindlichen Proteste in Hongkong. An der wirtschaftlichen Front schwächte sich der Renminbi gegenüber dem US-Dollar ab, da die Finanzbehörden in China weiterhin nach Wegen suchten, die Liquiditätsbedingungen innerhalb der Wirtschaft zu lockern.

Die chinesischen Verbraucher sahen sich einem dramatischen Preisanstieg für Schweinefleisch (ihr wichtigstes Fleisch) ausgesetzt, der auf eine Seuche zurückzuführen war, die einen großen Teil des Schweinebestandes auslöschte. So stieg die am Verbraucherpreisindex gemessene Verbraucherinflation im Oktober 2019 auf 3,8 %. Die Erzeugerpreisindizes spiegeln die Lage der chinesischen Unternehmen besser wider. Sie gingen im Berichtszeitraum zurück und erreichten im Oktober mit -1,6 % ein Niveau, bei dem wir robustere politische Maßnahmen zur Förderung des Wachstums und zur Umkehrung dieses Trends erwarten.

Gegen Ende des Berichtszeitraums ließen sich Anzeichen auf eine konjunkturelle Talsohle in der Wirtschaft erkennen, da eine mögliche Aufstockung der Lagerbestände einsetzte und die Caixin-PMI-Erhebung zur Aktivität im verarbeitenden Gewerbe aufwärts tendierte.

Auf Einzeltitelebene leistete das auf dem A-Aktienmarkt notierte Pharmaunternehmen Jiangsu Hengrui Medicine einen der stärksten Beiträge. Die Aktie stieg aufgrund seiner starken Wachstumsaussichten auf ein derart hohes Bewertungsniveau, dass wir unsere Position reduzierten, um Gewinne mitzunehmen. Ein anderes Unternehmen aus dem Gesundheitssektor, das sich gut entwickelte, war Hansoh Pharmaceutical – einer der wenigen Börsengänge der letzten Zeit, der uns die Gelegenheit bot, uns am Markt in Hongkong zu engagieren. Die Aktien des Online-Videospielerunternehmens NetEase.com ADR entwickelten sich stark, da das Wachstum im Videospielegeschäft nach einer Phase erhöhten Drucks durch die Aufsichtsbehörden zurückzukehren schien. Die Aktie der chinesischen Sportmarke Li Ning entwickelte sich sehr stark, so dass wir Gewinne mitnahmen. Zu den schwächsten Positionen zählte unter anderem das in Hongkong ansässige Konglomerat Swire Pacific, von dem wir uns trennten, da unsere Anlagethese, die auf einer Unternehmensreform und einer Umstrukturierung beruhte, durch die Proteste in Hongkong aufgeweicht wurde. Wir richteten eine Position beim schnell wachsenden Linsenhersteller Sunny Optical Technology ein und erhöhten unsere Beteiligung am Casinobetreiber Galaxy Entertainment in Macau, wo wir Wachstum zu einem sehr günstigen Preis erwarten. Gegen Ende des Berichtszeitraums nahmen wir im Fonds als Reaktion auf die wachstumsförderlichen politischen Maßnahmen, die günstigen Bewertungen und die sequenzielle Verbesserung der Fertigungstätigkeit eine prozyklische Schwerpunktverlagerung vor, nachdem einige unserer übrigen Positionen gerade erhöhte Bewertungen erreicht hatten.

Der Fonds nutzt Differenzkontrakte für den Aufbau von Short- und Long-Aktienpositionen sowie standardisierte und börsengehandelte Futureskontrakte für taktische Engagements am Markt sowie für ein effizientes Portfoliomanagement.

Hinsichtlich der Entwicklung des politischen Verhältnisses zwischen den USA und China gestaltet sich der Ausblick unserer Ansicht nach je nach Zeithorizont unterschiedlich. Auf kurze Sicht sehen wir pragmatische Gründe, warum beide Seiten bestimmte handelsbezogene Vereinbarungen treffen dürften, um den Zollkrieg zu deeskalieren und die jeweilige Wirtschaft im Vorfeld des chinesischen Neujahrsfests bzw. des Wahljahres in den USA anzukurbeln. Mittelfristig stellen die USA jedoch das chinesische Wachstums- und Entwicklungsmodell in Frage, bei dem der Staat und staatseigene Unternehmen, wie von Präsident Xi Jinping gefordert, eine zentrale Rolle innerhalb der Wirtschaft übernehmen. Ein starker staatlicher Sektor stellt ein Kernelement der innenpolitischen Agenda Xis dar. Diese Ansichten sind einander somit diametral entgegengesetzt, und wir sehen keine gemeinsame Grundlage, auf die sich beide Seiten einigen könnten. Hongkong stellt für die USA eine Gelegenheit dar, sich in Dinge einzumischen, die China als innenpolitische Angelegenheiten und als eine Frage der Souveränität betrachtet. Dies ist daher ein potenzieller Brandherd, den es zu beobachten gilt. Es wird immer deutlicher, dass eine Ära der strategischen Rivalität zwischen den USA und China angebrochen ist, die sich über viele Bereiche und Themen erstreckt und die Entwicklung der Anlageklasse in den kommenden Jahren bestimmen wird.

In wirtschaftlicher Hinsicht gibt es nach einer langwierigen und langsamen Bodenbildung im Jahr 2019 gewisse Anzeichen für einen Aufschwung. Zu Beginn des Jahres 2020 scheint China hinsichtlich des Wachstums bei Sachinvestitionen auf das Gaspedal zu treten. Wir erwarten keine massiven Ausgaben wie in der Vergangenheit, sondern rechnen vielmehr mit einer stärker wachstumsorientierten Politik und entsprechenden Maßnahmen, da der Finanzsektor nach einer längeren Phase des Schuldenabbaus unter Druck geraten ist.

Wir halten eine aktive Portfoliostrategie in diesen Zeiten für unerlässlich. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass Anlagen in den Finanzsektoren sehr selektiv gewählt werden müssen. Wir vermeiden auch weiterhin den Bankensektor, da dieser einem sehr viel stärkeren regulatorischen Druck ausgesetzt ist und die Lage in Bezug auf Rettungsmaßnahmen und die Umschuldung von Kreditnehmern innerhalb der Wirtschaft weiterhin im Fluss ist. Wir konzentrieren uns nach wie vor auf die konsumorientierten Sektoren und halten die Bewertungen der größten chinesischen Internet-Unternehmen Alibaba und Tencent angesichts der Qualität ihrer Geschäftsmodelle, ihrer Dominanz und ihres Ertragswachstumspotenzials für attraktiv. Daher haben wir diese im Portfolio stark gewichtet. Darüber hinaus finden wir weitere Chancen für „Wachstum zu angemessenen Preisen“, beispielsweise bei Casinobetreibern in Macao, wo starke Cashflows erzielt werden, die Bewertungen und die Stimmung unserer Einschätzung nach jedoch schwach sind.

China Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	140.129.091
Bankguthaben	12	10.675.679
Zinserträge und Dividenden	3	78.169
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		154.239
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		103.365
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	2.409.005
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		153.549.548
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	524.448
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		746.673
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		967.798
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	1.089.509
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		51.413
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		3.379.841

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.176.321
Anleihezinserträge	3	31.718
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	233.891
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	297.955
Sonstige Erträge	3, 13	43.499
Erträge insgesamt		1.783.384
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	880.119
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	54.241
Depotstellengebühren	6	35.844
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	360.855
Verwahrstellengebühren	3	4.467
Andere Auslagen	3	32.822
Derivativer Aufwand	3	247.509
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	540.604
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	35.175
Aufwendungen insgesamt		2.191.636
		(408.252)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.859.408
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	75.958
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(402.277)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(110)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(34.850)
		1.498.129
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	9.593.733
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(963.075)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	9.293
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(6.347)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		8.633.604
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		9.723.481

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 150.169.707

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	149.579.224	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	44.441.414
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(408.252)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(53.577.889)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.498.129	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 3.477
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	8.633.604	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	150.169.707

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	C2 (EUR)	H1 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	170.584,73	999.500,92	241.014,90	5.421.096,49	-	125,61
Ausgegebene Anteile	8.771,38	45.620,82	26.674,48	2.124.265,98	20.467,97	0,61
Zurückgenommene Anteile	(20.585,52)	(279.377,44)	(49.254,44)	(2.206.048,44)	(867,90)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	158.770,59	765.744,30	218.434,94	5.339.314,03	19.600,07	126,22
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	21,46	19,20	29,00	21,58	21,46	19,76
	H2 (EUR)	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	125,00	7.807,30	357.188,62	171.727,48		
Ausgegebene Anteile	-	1.276,00	6.333,49	6.224,06		
Zurückgenommene Anteile	-	-	(72.757,48)	(39.720,34)		
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	125,00	9.083,30	290.764,63	138.231,20		
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	20,98	19,89	24,04	19,52		

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
	221.122.596 USD	149.579.224 USD	150.169.707 USD			
A1 (USD)				21,93	20,13	21,46
A2 (EUR)				18,93	17,77	19,20
A2 (SGD)				30,05	27,36	29,00
A2 (USD)				22,05	20,24	21,58
C2 (EUR)				n. z.	n. z.	21,46
H1 (USD)				20,00	18,45	19,76
H2 (EUR)				20,36	19,31	20,98
H2 (USD)				20,08	18,59	19,89
I2 (USD)				24,22	22,45	24,04
X2 (USD)				20,13	18,37	19,52

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A1 (USD)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A2 (EUR)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A2 (SGD)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
A2 (USD)	1,88 %	1,93 %	1,92 %
C2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,50 %*
H1 (USD)	1,08 %	1,12 %	1,12 %
H2 (EUR)	1,08 %	1,12 %	1,12 %
H2 (USD)	1,08 %	1,12 %	1,12 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,48 %	2,53 %	2,52 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 31. Dezember 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%	%	%	%	%
China Fund	A2 (USD)	21,32	(14,70)	34,31	17,64	(8,04)	6,62
MSCI China Index		24,61	(23,37)	32,19	21,23	(6,73)	9,29

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

China Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 93,31 %

Belgien 1,05 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,05 %

466.100	Budweiser Brewing	1.575.782	1,05
---------	-------------------	-----------	------

China 69,38 %

Kommunikationsdienstleistungen 10,25 %

40.038	Huya ADR	727.691	0,48
--------	----------	---------	------

16.432	NetEase.com ADR	4.991.220	3,32
--------	-----------------	-----------	------

200.600	Tencent	9.678.785	6,45
---------	---------	-----------	------

		15.397.696	10,25
--	--	------------	-------

Nichtbasiskonsumgüter 25,31 %

68.644	Alibaba	14.613.277	9,73
--------	---------	------------	------

2.062.000	Geely Automobile	4.038.381	2,69
-----------	------------------	-----------	------

1.063.000	Haier Smart Home	2.976.616	1,98
-----------	------------------	-----------	------

514.946	Midea	4.308.108	2,87
---------	-------	-----------	------

41.529	New Oriental Education & Technology ADR	5.107.444	3,40
--------	---	-----------	------

33.882	Trip.com	1.158.595	0,77
--------	----------	-----------	------

48.100	Yum China	2.314.813	1,54
--------	-----------	-----------	------

852.000	Zhongsheng	3.493.166	2,33
---------	------------	-----------	------

		38.010.400	25,31
--	--	------------	-------

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,59 %

534.935	Angel Yeast	2.356.190	1,57
---------	-------------	-----------	------

9.014	Kweichow Moutai	1.531.701	1,02
-------	-----------------	-----------	------

		3.887.891	2,59
--	--	-----------	------

Energie 6,64 %

3.112.000	China Oilfield Services	4.879.822	3,25
-----------	-------------------------	-----------	------

3.064.000	CNOOC	5.095.741	3,39
-----------	-------	-----------	------

		9.975.563	6,64
--	--	-----------	------

Finanzdienstleister 3,40 %

1.256.000	China International Capital	2.421.135	1,61
-----------	-----------------------------	-----------	------

227.500	Ping An Insurance	2.691.583	1,79
---------	-------------------	-----------	------

		5.112.718	3,40
--	--	-----------	------

Gesundheitswesen 3,56 %

60.969	Jiangsu Hengrui Medicine	766.404	0,51
--------	--------------------------	---------	------

639.097	Lepu Medical Technology Beijing	3.037.136	2,02
---------	---------------------------------	-----------	------

120.000	Yunnan Baiyao	1.541.368	1,03
---------	---------------	-----------	------

		5.344.908	3,56
--	--	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Industrie 5,58 %

1.024.030	Guangzhou Baiyun International Airport	2.565.960	1,71
-----------	--	-----------	------

1.348.939	Shenzhen Airport	1.892.042	1,26
-----------	------------------	-----------	------

1.075.000	SITC International	1.310.848	0,87
-----------	--------------------	-----------	------

1.240.000	Weichai Power	2.614.831	1,74
-----------	---------------	-----------	------

		8.383.681	5,58
--	--	-----------	------

Informationstechnologie 2,55 %

220.800	Sunny Optical Technology	3.823.832	2,55
---------	--------------------------	-----------	------

Grundstoffe 2,88 %

335.500	Anhui Conch Cement	2.449.468	1,63
---------	--------------------	-----------	------

788.750	Shandong Gold Mining	1.874.971	1,25
---------	----------------------	-----------	------

		4.324.439	2,88
--	--	-----------	------

Immobilien 5,93 %

486.000	China Resources Land	2.424.801	1,61
---------	----------------------	-----------	------

1.380.000	Longfor	6.473.185	4,32
-----------	---------	-----------	------

		8.897.986	5,93
--	--	-----------	------

Versorgungsunternehmen 0,69 %

94.200	ENN Energy	1.030.414	0,69
--------	------------	-----------	------

Dänemark 1,05 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,05 %

212.340	Chongqing Brewery 'A' P-Note (CICC)	1.583.777	1,05
---------	-------------------------------------	-----------	------

Hongkong 21,83 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,85 %

1.965.000	HKT Trust & HKT	2.775.901	1,85
-----------	-----------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 11,86 %

2.728.800	Chow Tai Fook Jewellery	2.607.314	1,74
-----------	-------------------------	-----------	------

1.374.000	Galaxy Entertainment	10.124.140	6,74
-----------	----------------------	------------	------

949.200	Sands China	5.074.120	3,38
---------	-------------	-----------	------

		17.805.574	11,86
--	--	------------	-------

Finanzdienstleister 4,67 %

173.200	AIA	1.820.047	1,21
---------	-----	-----------	------

160.000	Hong Kong Exchanges & Clearing	5.196.580	3,46
---------	--------------------------------	-----------	------

		7.016.627	4,67
--	--	-----------	------

Informationstechnologie 1,55 %

167.300	ASM Pacific Technology	2.323.653	1,55
---------	------------------------	-----------	------

China Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Versorgungsunternehmen 1,90 %			
271.500	CLP	2.858.249	1,90
Wertpapiervermögen		140.129.091	93,31

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	--------------------	---------------	----------------------

Derivate 0,88 %*			
Differenzkontrakte 0,88 %			
Währungs-Differenzkontrakte 1,21 %			
602.400	AIA	6.330.233	363.134 0,24
226.500	Anhui Conch Cement	1.653.665	162.502 0,11
(391.200)	China Gas	1.464.489	(18.800) (0,01)
916.000	China Resources Land	4.570.201	445.893 0,30
(1.500.000)	Citic	2.005.352	(116.210) (0,08)
174.800	ENN Energy	1.912.064	71.170 0,05
(2.035.000)	Fu Shou Yuan	1.726.180	(8.024) (0,01)
(66.700)	Hang Seng Bank	1.381.256	(34.298) (0,02)
22.800	Hong Kong Exchanges & Clearing	740.513	29.919 0,02
219.500	Ping An Insurance	2.596.933	93.232 0,06
949.600	Sands China	5.076.258	618.725 0,41
(444.800)	Swire Properties	1.478.066	(86.104) (0,06)
(433.000)	Techtronic Industries	3.540.834	(233.443) (0,16)
102.400	Tencent	4.940.716	624.430 0,43
(354.000)	Tsingtao Brewery	2.377.682	(98.755) (0,07)
		41.794.442	1.813.371 1,21

Aktien-Differenzkontrakte (0,33 %)			
(75.000)	Huazhu Hotels ADR	3.081.375	(493.875) (0,33)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 121.674.979**)		141.448.587	94,19
Sonstiges Nettovermögen		8.721.120	5,81
Nettoanlagevermögen insgesamt		150.169.707	100,00

Bei Derivaten bezieht sich Verpflichtung auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als ein absoluter Wert ausgewiesen.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba	-	2.353.981
China Oilfield Services	3.628.328	-
CRRG	-	3.104.308
ENN Energy	-	2.686.522
Guangzhou Baiyun International Airport	3.227.732	-
Huayu Automotive Systems	-	2.506.167
Huya ADR	-	2.325.663
Jiangsu Hengrui Medicine	-	5.950.120
Lepu Medical Technology Beijing	2.898.080	-
Longfor	5.348.666	-
Sunny Optical Technology	3.237.365	-
Yum China	-	2.563.740
Zhongsheng	2.865.091	-
Hongkong		
AIA	3.107.436	-
Galaxy Entertainment	2.976.112	-
Hansoh Pharmaceutical	-	3.292.210
Hong Kong Exchanges & Clearing	4.920.869	-
Hong Kong Monetary T-Bill 0,00 % 21.08.2019	-	7.649.674
Sands China	2.923.991	-
Swire Pacific	-	3.935.103

Global Equity Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Ben Lofthouse und Andrew Jones

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 6,2 %, wogegen der MSCI World Index eine Rendite von 9,1 % verbuchte.

Die globalen Aktienmärkte erzielten während des Berichtszeitraums positive Renditen, da eine Entspannung im Handelskrieg zwischen den USA und China, eine gelockerte Geldpolitik und ein deutliches Ergebnis der britischen Parlamentswahlen den Optimismus in den letzten Wochen des Jahres 2019 verstärkte. Die Aktienmärkte in den USA und Japan übertrafen den MSCI World Index, während Europa und das Vereinigte Königreich zurückfielen. Auf Sektorebene wurde die stärkste Wertentwicklung in den Bereichen Informationstechnologie, Gesundheit und Finanzen erzielt, während die Sektoren Energie, Grundstoffe und Immobilien nicht mit dem Markt mithalten konnten.

Vor diesem Hintergrund belasteten die Positionen des Fonds im Energiesektor die Wertentwicklung, da Royal Dutch Shell, Occidental Petroleum und Chevron allesamt eine Underperformance gegenüber der Benchmark verzeichneten. Diese Unternehmen weisen jeweils attraktive Bewertungen und erhebliche Dividendenrenditeaufschläge auf und wurden daher beibehalten. Die Beteiligung am globalen Pharmaunternehmen Pfizer belastete die Rendite ebenfalls. Die Aktie brach ein, nachdem das Unternehmen gemeldet hatte, es wolle sein Generikageschäft Upjohn mit Mylan verschmelzen. Aus strategischer Sicht macht dies langfristig zwar Sinn, die Analysten zeigten sich angesichts des kurzfristigeren Ertragsausblicks insgesamt jedoch enttäuscht.

Die Positionen des Fonds bei Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS und Samsung Electronics wirkten sich positiv auf die Wertentwicklung aus, da beide Aktien von einer Ergebnisverbesserung profitierten. Zurückzuführen war dies auf Erwartungen eines Aufschwungs im Halbleiterzyklus im Laufe des Jahres 2020. Die Position bei Bristol-Myers Squibb erwies sich ebenfalls als günstig, nachdem das Unternehmen solide Quartalszahlen und positive Studienergebnisse für eines seiner Onkologiepräparate vorgelegt hatte.

Während des Berichtszeitraums wurden neue Positionen beim europäischen Industrieunternehmen ABB sowie bei Mondelez International und Bristol-Myers Squibb aufgebaut. ABB ernannte eine weithin angesehene Führungskraft zum Vorstandsvorsitzenden und durchläuft derzeit ein bedeutendes Umstrukturierungsprogramm. Zudem ist der Konzern gut aufgestellt, um von einer möglichen Erholung des Industriezyklus zu profitieren. Mondelez International profitiert vom Besitz mehrerer starker globaler Marken und dürfte voraussichtlich sein organisches Umsatzwachstum verbessern und dabei gleichzeitig weiterhin einen soliden freien Cashflow generieren. Bristol-Myers Squibb hat seit der Ankündigung der Übernahme von Celgene nicht mit der Entwicklung des Marktes mithalten können und wird inzwischen bei einer Dividendenrendite von 3,4 % zu einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 9,5 gehandelt.

Finanziert wurden diese Käufe durch die Auflösung von Positionen bei Eurocommercial Properties, Nutrien und Hasbro, nachdem sich diese gegenüber ihren Wettbewerbern gut entwickelt hatten, so dass ihre Bewertungen weniger attraktiv geworden waren. Darüber hinaus verkaufte der Fonds seine Beteiligung an BP und führte die Erlöse Repsol zu, das aus Bewertungssicht attraktiver erschien und eine Rendite von 6,5 % bietet.

Die Aktienmärkte entwickelten sich während des Berichtszeitraums weiterhin gut. Die Marktbewertungen sind inzwischen zwar höher als zu Beginn des Jahres 2019, die wichtigsten Bewertungskennzahlen erscheinen im historischen Vergleich bzw. gegenüber anderen Anlageklassen wie etwa Anleihen jedoch nicht überhöht. Damit 2020 weitere Fortschritte erzielt werden können, werden Unternehmen die Erwartungen an das Gewinnwachstum erfüllen müssen. Wir setzen unsere bestehende Strategie der Identifizierung von Unternehmen fort, die attraktiv bewertet sind, eine nachhaltige Dividende zahlen und über die Kapazität verfügen, ihre Dividenden mittel- bis langfristig zu steigern.

Global Equity Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	7.633.745
Bankguthaben	12	145.726
Zinserträge und Dividenden	3	11.139
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		10.486
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		16.475
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		2.263
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		7.819.834
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	71.011
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		43.201
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.381
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	23
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		3.048
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		119.664
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		7.700.170

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	86.374
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	3.424
Erträge insgesamt		89.798
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	25.793
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.166
Depotstellengebühren	6	10.524
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	2.596
Verwahrstellengebühren	3	915
Andere Auslagen	3	1.814
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	554
Aufwendungen insgesamt		43.362
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		46.436
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	157.804
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(903)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		2.335
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		159.236
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	308.262
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(23)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		576
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		308.815
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		514.487

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	6.888.538	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.006.475
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	46.436	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(702.364)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	159.236	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (36)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	308.815	Dividendenausschüttungen	11 (6.930)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	7.700.170

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (USD)	C2 (EUR)	E3 (USD)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.116,17	1.813,53	3.070,75	-	227,96	792,79
Ausgegebene Anteile	2.385,07	482,72	47,44	4.977,10	0,55	206,46
Zurückgenommene Anteile	(4.660,97)	(89,71)	(1.202,05)	(84,91)	-	(163,90)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	840,27	2.206,54	1.916,14	4.892,19	228,51	835,35
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	119,34	122,06	96,86	122,67	115,30	149,54
	H3 (EUR)	I2 (USD)	I3 (USD)	X3 (USD)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	24,11	49.276,13	27,95	225,61		
Ausgegebene Anteile	0,48	-	0,55	-		
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-		
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	24,59	49.276,13	28,50	225,61		
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	114,30	126,67	117,40	106,42		

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
	6.675.166 USD	6.888.538 USD	7.700.170 USD			
A2 (USD)				112,25	112,34	119,34
A3 (EUR)				116,23	114,65	122,06
A3 (USD)				95,71	92,30	96,86
C2 (EUR)				n. z.	n. z.	122,67
E3 (USD)				111,74	109,15	115,30
H2 (EUR)				133,94	138,22	149,54
H3 (EUR)				107,32	106,86	114,30
I2 (USD)				117,28	118,51	126,67
I3 (USD)				114,23	111,22	117,40
X3 (USD)				n. z.	101,73	106,42

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (USD)	2,04 %	1,99 %	2,18 %
A3 (EUR)	2,04 %	2,02 %	2,18 %
A3 (USD)	2,04 %	2,02 %	2,16 %
C2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,50 % *
E3 (USD)	0,75 %	0,74 %	0,90 %
H2 (EUR)	1,24 %	1,22 %	1,38 %
H3 (EUR)	1,24 %	1,21 %	1,38 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X3 (USD)	n. z.	2,54 %	2,70 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 31. Dezember 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	18. Okt. 19	20. Jan. 20
A3 (EUR)	0,781958	0,683634
A3 (USD)	0,603286	0,541244
E3 (USD)	0,714783	0,644444
H3 (EUR)	0,730449	0,637289
I3 (USD)	0,719811	0,657262
X3 (USD)	0,664238	0,595979

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%	%	%	%	%
Global Equity Income Fund	A2 (USD)	(2,63)	(5,11)	13,54	4,50	0,08	6,23
MSCI World Index		1,97	(2,66)	18,20	11,09	6,33	9,14

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,14 %		
Australien 2,14 %		
Grundstoffe 1,10 %		
3.598 BHP	84.563	1,10
Industrie 1,04 %		
7.282 Amcor	79.989	1,04
Österreich 1,05 %		
Finanzdienstleister 1,05 %		
1.796 BAWAG	81.226	1,05
Kanada 2,75 %		
Finanzdienstleister 1,42 %		
5.402 Manulife Financial	109.771	1,42
Telekommunikation 1,33 %		
2.636 TELUS	102.072	1,33
Dänemark 1,19 %		
Konsumgüter 1,19 %		
615 Carlsberg	91.932	1,19
Finnland 1,09 %		
Grundstoffe 1,09 %		
2.427 UPM-Kymmene	84.195	1,09
Frankreich 12,11 %		
Konsumgüter 2,28 %		
635 Danone	52.507	0,68
1.008 Michelin	123.131	1,60
	175.638	2,28
Finanzdienstleister 3,15 %		
4.869 AXA	137.184	1,79
1.758 BNP Paribas	104.291	1,36
	241.475	3,15
Gesundheitswesen 2,34 %		
1.791 Sanofi	180.306	2,34
Öl und Gas 1,45 %		
2.023 TOTAL	111.818	1,45
Telekommunikation 1,27 %		
6.646 Orange	97.942	1,27
Versorgungsunternehmen 1,62 %		
4.683 Veolia Environnement	124.786	1,62

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Deutschland 4,13 %		
Grundstoffe 1,67 %		
1.716 BASF	129.447	1,67
Konsumgüter 0,99 %		
734 Henkel	75.945	0,99
Industrie 1,47 %		
861 Siemens	112.810	1,47
Italien 2,08 %		
Versorgungsunternehmen 2,08 %		
20.189 Enel	160.212	2,08
Japan 0,57 %		
Technologie 0,57 %		
200 Tokyo Electron	44.079	0,57
Luxemburg 0,59 %		
Grundstoffe 0,59 %		
4.054 Tenaris	45.689	0,59
Niederlande 3,55 %		
Finanzdienstleister 1,97 %		
8.249 ING	98.899	1,29
1.377 NN	52.335	0,68
	151.234	1,97
Öl und Gas 1,58 %		
4.150 Royal Dutch Shell	121.909	1,58
Südkorea 1,83 %		
Konsumgüter 1,83 %		
3.594 Samsung Electronics	141.171	1,83
Spanien 2,47 %		
Industrie 0,64 %		
32.315 Prosegur Cash	48.910	0,64
Öl und Gas 1,07 %		
5.142 Repsol	80.435	1,04
5.419 Repsol (Rechte)	2.572	0,03
	83.007	1,07
Versorgungsunternehmen 0,76 %		
5.662 Iberdrola	58.348	0,76
Schweden 4,06 %		
Finanzdienstleister 2,24 %		
11.574 Nordea Bank	94.098	1,21
5.270 Swedbank	78.953	1,03
	173.051	2,24

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert USD	% des Netto-vermö-gens
Telekommunikation 1,82 %		
9.610 Tele2 'B'	139.875	1,82
Schweiz 9,33 %		
Konsumgüter 2,43 %		
1.727 Nestlé	187.132	2,43
Gesundheitswesen 5,37 %		
2.052 Novartis	194.987	2,53
673 Roche	218.532	2,84
	413.519	5,37
Industrie 1,53 %		
2.403 ABB	58.057	0,75
3.738 SIG Combibloc	59.718	0,78
	117.775	1,53
Taiwan 2,10 %		
Technologie 2,10 %		
2.791 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	161.585	2,10
Vereinigtes Königreich 14,43 %		
Grundstoffe 1,69 %		
2.188 Rio Tinto	130.194	1,69
Konsumgüter 5,17 %		
2.290 British American Tobacco ADR	97.130	1,26
1.971 Diageo	83.356	1,08
3.862 Imperial Brands	95.407	1,24
2.113 Unilever	121.630	1,59
	397.523	5,17
Verbraucherdienstleistungen 1,93 %		
5.901 RELX	148.370	1,93
Finanzdienstleister 1,59 %		
10.470 Hammerson	42.878	0,56
3.577 M&G	11.208	0,15
3.579 Prudential	68.461	0,88
	122.547	1,59
Gesundheitswesen 2,21 %		
7.221 GlaxoSmithKline	169.743	2,21
Industrie 1,29 %		
13.264 BAE Systems	99.018	1,29
Telekommunikation 0,55 %		
22.008 Vodafone	42.698	0,55

Anzahl von Wertpapieren	Markt-wert USD	% des Netto-vermö-gens
USA 33,67 %		
Grundstoffe 0,94 %		
614 Dow	33.392	0,43
614 DuPont de Nemours	38.762	0,51
	72.154	0,94
Konsumgüter 3,26 %		
2.462 Coca-Cola	135.902	1,76
1.302 General Motors	47.764	0,62
1.228 Mondelez International	67.479	0,88
	251.145	3,26
Verbraucherdienstleistungen 3,38 %		
2.062 Carnival	105.234	1,36
1.385 Las Vegas Sands	95.877	1,25
2.625 Sabre	59.312	0,77
	260.423	3,38
Finanzdienstleister 5,27 %		
427 Crown Castle International	60.077	0,78
1.817 CyrusOne	118.123	1,54
677 JPMorgan Chase	93.853	1,22
657 Progressive	47.688	0,62
3.379 Vici Properties	85.776	1,11
	405.517	5,27
Gesundheitswesen 7,92 %		
1.851 Bristol-Myers Squibb	117.788	1,53
694 Johnson & Johnson	100.574	1,31
1.471 Medtronic	165.708	2,15
5.816 Pfizer	226.156	2,93
	610.226	7,92
Öl und Gas 2,22 %		
676 Chevron	81.174	1,05
2.202 Occidental Petroleum	89.655	1,17
	170.829	2,22
Technologie 8,69 %		
3.889 Cisco Systems	185.408	2,41
248 Lam Research	72.301	0,94
1.706 Maxim Integrated Products	105.021	1,36
1.946 Microsoft	305.999	3,98
	668.729	8,69
Telekommunikation 1,99 %		
2.505 Verizon Communications	153.218	1,99
Wertpapiervermögen	7.633.745	99,14

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 10.562 USD; Verkauf 98.530 SEK Januar 2020	(10)	-
Kauf 2.747 USD; Verkauf 2.454 EUR Januar 2020	(6)	-
Kauf 3.142 USD; Verkauf 20.971 DKK Januar 2020	(7)	-
	(23)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 6.804.554**)	7.633.722	99,14
Sonstiges Nettovermögen	66.448	0,86
Nettoanlagevermögen insgesamt	7.700.170	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Nutrien	-	86.991
Frankreich		
Danone	57.576	-
Nexity	-	31.061
Italien		
ENI	-	74.626
Niederlande		
Eurocommercial Properties	-	32.915
Spanien		
Iberdrola	60.893	-
Repsol	86.312	-
Schweiz		
ABB	60.766	-
Vereinigtes Königreich		
BP	-	112.569
Diageo	-	86.123
GlaxoSmithKline	90.926	-
USA		
Bristol-Myers Squibb	95.805	-
Chevron	-	96.694
Cisco Systems	52.592	-
Crown Castle International	-	21.531
Hasbro	-	29.455
Microsoft	52.060	169.801
Mondelez International	68.889	-
Vici Properties	81.899	-

Global Multi-Asset Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Paul O'Connor, Oliver Blackburn und Nicholas Harper

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Pfund Sterling eine Rendite von 2,8 %.

Der Berichtszeitraum stand ganz im Zeichen von Ereignissen im Zusammenhang mit dem Welthandel, den Zentralbanken und der britischen Politik. Die Risikostimmung unter den Anlegern weltweit wurde weitgehend durch Hinweise auf die weitere Entwicklung der zwischen den USA und China erhobenen Warenzölle beeinflusst. Als China Anfang August im Nachgang einer Prüfung vorangegangener Maßnahmen der USA die Importzölle auf US-Waren als Vergeltungsmaßnahme erhöhte, zog dies eine sofortige Reaktion aus Washington nach sich. Der rasche Anstieg der Spannungen wurde von den Anlegern alles andere als positiv aufgenommen und führte zu einem Abverkauf bei globalen Aktien und einer Rally bei Staatsanleihen. Ab September verbesserte sich die Stimmung jedoch, da beide Seiten andeuteten, die Erreichung einer Einigung sei möglich. Dies hatte zur Folge, dass der Aktienmarkt im weiteren Verlauf des Jahres aufwärts tendierte. Trotz widersprüchlicher Meldungen wurden im Dezember die Grundzüge eines „Phase 1“-Abkommens festgelegt, das Anfang 2020 unterzeichnet werden sollte.

Der bessere Ausblick für den Welthandel ging mit Anzeichen einer Stabilisierung der globalen Wirtschaftsdaten einher, deren Schwäche die Gefahr einer Rezession erhöht und die Anleiherenditen nach unten gedrückt hatte. Der Abschwung löste ab Juli Zinssenkungen seitens der US-Notenbank aus. Zudem sah sich die Europäische Zentralbank veranlasst, ihre Zinsen weiter in den negativen Bereich zu drücken und ihre quantitative Lockerung als Teil eines breiter angelegten Konjunkturpakets erneut anlaufen zu lassen. Die Wachstumsdynamik blieb bis Ende des Berichtszeitraums zwar schwach, Frühindikatoren ließen jedoch erste Anzeichen auf eine Stabilisierung und eine mögliche zukünftige Erholung des Aktivitätsniveaus erkennen.

Im Juli wurde Boris Johnson Premierminister des Vereinigten Königreichs. Er versuchte zunächst, die Europäische Union (EU) und das britische Parlament unter Druck zu setzen, um deren Zustimmung zu einem Austrittsabkommen zu erhalten, berief letztlich jedoch Neuwahlen ein, nachdem ein nachverhandeltes Abkommen einmal mehr vom Unterhaus blockiert worden war. Der unerwartet deutliche Wahlsieg der Konservativen Partei schien endlich die Pattsituation, in der sich die britische Politik bis dahin befunden hatte, zu beenden. Die Regierung trieb in der Folge ihre Agenda mit dem Ziel voran, das Land aus der EU herauszuführen. Die politischen Ereignisse führten zu erheblicher Volatilität des Pfunds Sterling, das letztlich höher notierte, da ein Unsicherheitsfaktor eliminiert worden war.

Die Performance war in erster Linie starken Aktienrenditen zuzuschreiben, profitierte jedoch auch von der Absicherung der nicht auf Pfund Sterling lautenden Vermögenswerte, da das Pfund während des Berichtszeitraums aufgewertet wurde. Japanische Aktien leisteten den höchsten Einzelbeitrag zur Performance, da die globalen Handelsspannungen abklungen. Gefolgt wurden sie von britischen Aktien, da stärker inländisch ausgerichtete Aktien aufgrund des wahrgenommenen Rückgangs der politischen Unsicherheit zu einer Rally ansetzten. Sowohl festverzinsliche Wertpapiere als auch alternative Anlagen leisteten einen positiven Beitrag, allen voran Investment-Grade-Kreditwerte. Hinsichtlich der einzelnen Positionen erzielte der Polar Capital UK Value Opportunities Fund die höchsten Zugewinne, knapp gefolgt vom First State Japan Equity Fund und den Positionen bei Terminkontrakten auf den OSE TOPIX. Angesichts der starken Märkte hatten nur wenige Faktoren negativen Einfluss auf die Wertentwicklung. Allerdings zählten hierzu leichte Rückgänge bei Positionen in Staatsanleihen (sowohl Gilt-Futures als auch inflationsgeschützte US-Staatsanleihen) sowie die alternative Anlagestrategie, der BH Macro Investment Trust.

Während des Berichtszeitraums wurde die Allokation auf Aktien erhöht, wovon insbesondere Positionen in Aktien aus Europa und den Schwellenländern betroffen waren. Dies spiegelte Anzeichen auf eine besser werdende Risikostimmung unter Anlegern wider, die zumindest auf eine Stabilisierung des Verlusts an globaler Wirtschaftsdynamik sowie auf eine Verbesserung des globalen Handlungsumfelds hindeuteten. Die Gesamtallokation auf Rentenwerte wurde reduziert, da die Gewichtungen sämtlicher Untereinlagenklassen im Nachgang einer starken Wertentwicklung verringert wurden. Das Durationsprofil bei Staatsanleihen wurde erhöht, da indexgebundene Positionen im Vereinigten Königreich auf länger datierte nominale Gilt-Futures umgeschichtet wurden. Die Schwäche des Pfunds Sterling hatte die erwartete Inflation auf sehr hohe Niveaus getrieben, deren Realisierung unwahrscheinlich erschien. Positionen in längerfristigen US-amerikanischen Investment-Grade-Anleihen wurden zugunsten von Schuldtiteln mit kürzerer Laufzeit verringert, da die Kreditspreads und die zugrundeliegenden Renditen auf US-Staatsanleihen deutlich zurückgingen. Eine ähnliche Situation führte zu einer Verringerung der Positionen bei auf Hartwährungen lautenden Schuldtiteln aus Schwellenländern. Der Rückgang der Realrenditen US-amerikanischer Staatsanleihen führte zu Gewinnmitnahmen bei Gold, wobei die Erlöse den höchsten Beitrag zur allgemeinen Erhöhung der Barbestände leisteten. Angesichts des Anstiegs der Aktien- und Anleihebewertungen auf historisch hohe Niveaus wurden Barmittel auf kurze Sicht als attraktive Wertspeicher gesehen.

Zu Beginn des Jahres 2020 sind wir in Bezug auf den Ausblick für Risikoanlagen weiterhin optimistisch, da wir davon ausgehen, dass sich die Ende 2019 begonnene deflationäre Rotation kurzfristig fortsetzen und die Risikobereitschaft der Anleger stützen kann. Dementsprechend geben wir derzeit Aktien den Vorzug gegenüber Kreditwerten und konzentrieren uns stärker auf konjunkturrempfindliche Regionen wie den Euroraum, Japan und die Schwellenländer. Die kurzfristigen Aussichten defensiver Vermögenswerte wie Staats- und Investment-Grade-Anleihen gestalten sich nach einer starken Wertentwicklung im Laufe des Jahres 2019 schwieriger. Wir achten weiterhin genau auf Anzeichen darauf, dass die erwartete moderate zyklische Erholung durch einige der weitläufigeren ungünstigen Einflüsse in den Schatten gestellt werden könnte, erwarten jedoch Spielraum für positive Überraschungen, wenn der Aufschwung auf breiterer Front an Fahrt gewinnt. Die Risiken für unser zentrales Szenario erscheinen zu Beginn dieses neuen Jahrzehnts sowohl beträchtlich als auch symmetrisch.

Global Multi-Asset Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	GBP
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	141.908.499
Bankguthaben	12	15.444.086
Zinserträge und Dividenden	3	35.276
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		212
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	137.159
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	161.468
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		125.626
Aktiva insgesamt		157.812.326
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		83.844
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	114.015
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	50.507
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		248.366
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		157.563.960

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	140.664
Anleihezinserträge	3	129.679
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	557.127
Erträge aus Derivaten	3	2.833
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	44.524
Erträge insgesamt		874.827
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	5.652
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	19.137
Depotstellengebühren	6	21.619
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	2.057
Verwahrstellengebühren	3	4.691
Andere Auslagen	3	30.080
Derivativer Aufwand	3	31
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	8.228
Aufwendungen insgesamt		91.495
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		783.332
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	3.735.246
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	1.586.915
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	623.995
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(75.717)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.870.439
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(1.299.503)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(112.407)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(138.033)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(37.594)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.587.537)
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		5.066.234

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	GBP	Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	150.328.065	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.299.676
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	783.332	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(136.383)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	5.870.439	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 6.368
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(1.587.537)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	157.563.960

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A1 HEUR (EUR)	A2 (GBP)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	H1 HEUR (EUR)	H2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.807,36	12.707,51	24.940,77	14.889,57	250,62	250,00
Ausgegebene Anteile	1,29	-	45.718,88	-	1,81	-
Zurückgenommene Anteile	(4.557,36)	-	(6.984,09)	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	251,29	12.707,51	63.675,56	14.889,57	252,43	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,25	11,83	11,29	12,32	10,41	10,78

	H2 HEUR (EUR)	IU2 HEUR (EUR)	IU2 HUSD (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	63.120,10	1.000,00	1.000,00	8.067,69	9.721.375,73
Ausgegebene Anteile	164,68	-	-	1.808,77	118.670,31
Zurückgenommene Anteile	(2.234,99)	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	61.049,79	1.000,00	1.000,00	9.876,46	9.840.046,04
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,56	11,54	12,59	11,00	15,85

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
135.518.673 GBP	150.328.065 GBP	157.563.960 GBP	A1 HEUR (EUR)	10,88	11,03
178.301.918 USD	191.119.585 USD	208.220.773 USD	A2 (GBP)	11,17	11,51
			A2 HEUR (EUR)	10,87	11,07
			A2 HUSD (USD)	11,37	11,92
			H1 HEUR (EUR)	10,01	10,18
			H2 (GBP)	10,09	10,47
			H2 HEUR (EUR)	11,04	11,30
			IU2 HEUR (EUR)	11,03	11,29
			IU2 HUSD (USD)	11,53	12,14
			X2 HEUR (EUR)	10,69	10,82
			Z2 (GBP)	14,67	15,33
					15,85

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A1 HEUR (EUR)	1,74 %	1,72 %	1,67 %
A2 (GBP)	1,74 %	1,72 %	1,67 %
A2 HEUR (EUR)	1,74 %	1,72 %	1,67 %
A2 HUSD (USD)	1,74 %	1,72 %	1,67 %
H1 HEUR (EUR)	1,24 %	1,22 %	1,17 %
H2 (GBP)	1,24 %	1,22 %	1,17 %
H2 HEUR (EUR)	1,24 %	1,22 %	1,17 %
IU2 HEUR (EUR)	1,26 %	1,24 %	1,20 %
IU2 HUSD (USD)	1,26 %	1,24 %	1,19 %
X2 HEUR (EUR)	2,34 %	2,32 %	2,29 %
Z2 (GBP)	0,41 %	0,39 %	0,34 %

Die TER enthält einen synthetischen Bestandteil in Höhe von 0,24 %, der die TER der zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt. Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet. Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
	%	%	%	%	%
Global Multi-Asset Fund* A2 (GBP)	0,20	8,18	2,95	3,14	2,78

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (GBP).

* Am 24. Juli 2015 wurde der Global Multi-Asset Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Alternative Anlagen 3,49 %

39.449	Montlake Dunn WMA UCITS Fund	5.502.650	3,49
--------	------------------------------	-----------	------

Asiatische Aktien ohne Japan 2,58 %

528.303	First State Asia Pacific Leaders Fund B Accumulation	4.059.903	2,58
---------	--	-----------	------

Liquide Mittel 17,93 %

28.244.767	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	28.244.767	17,93
------------	--	------------	-------

Einlagezertifikate 2,54 %

GBP 4.000.000	Toronto-Dominion Bank 0,81 % 20.03.2020	4.000.860	2,54
---------------	---	-----------	------

Unternehmensanleihen 18,35 %

3.469.539	AXA US Short Duration High Yield Bond Fund Class Z1 Gross Accumulation	5.068.997	3,22
1.355.618	Janus Henderson All Stocks Credit Fund Z Accumulation+	3.544.783	2,25
29.824	Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Class Z2 Accumulation+	3.060.117	1,94
36.005	Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	5.328.785	3,38
42.631	Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund Z2 Accumulation+	5.497.596	3,49
63.342	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund Accumulation	6.408.899	4,07
		28.909.177	18,35

Emerging Market Debt 5,22 %

45.826	Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund Class A Accumulation	5.298.339	3,37
61.998	iShares JPMorgan EM Local Government Bond UCITS ETF	2.919.043	1,85
		8.217.382	5,22

Europäische Aktien ohne Vereinigtes Königreich 6,10 %

253.427	Janus Henderson European Selected Opportunities Fund I Accumulation+	5.071.337	3,22
2.249.658	Montanaro European Income Fund Sterling Distribution	4.544.309	2,88
		9.615.646	6,10

Global Emerging Market Equity 8,06 %

439.627	Acadian Emerging Markets Managed Volatility Equity UCITS	4.657.416	2,95
176.909	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	4.044.208	2,57
36.483	WisdomTree Physical Gold	3.999.188	2,54
		12.700.812	8,06

Staatsanleihen 7,36 %

1.495.402	iShares \$ TIPS UCITS ETF	5.555.280	3,53
GBP 1.430.792	UK Treasury 0,00 % 02.03.2020	1.429.032	0,91
USD 5.627.000	US Treasury 0,875 % Index-Linked 15.01.2029	4.605.866	2,92
		11.590.178	7,36

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Japanische Aktien 3,26 %

329.191	First State Japan Equity Fund III	5.143.294	3,26
---------	-----------------------------------	-----------	------

Nordamerikanische Aktien 3,15 %

107.364	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	4.966.854	3,15
---------	----------------------------	-----------	------

Immobilien 2,85 %

5.971	GCP Student Living	11.829	0,01
4.862.825	PRS REIT	4.473.799	2,84
		4.485.628	2,85

Britische Aktien 9,18 %

163.208	BH Macro	4.227.087	2,68
118.433	iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	4.541.052	2,88
428.491	Polar Capital UK Value Opportunities Fund S Accumulation	5.703.209	3,62
		14.471.348	9,18

Wertpapiervermögen 141.908.499 90,07

Derivate 0,08 %*

Futures 0,01 %

52	CME E-mini S&P 500 Index März 2020	95.274	0,06
6	EUX DAX Index März 2020	(8.915)	(0,01)
135	EUX Euro Stoxx50 March 2020	(1.150)	-
81	ICE FTSE 100 Index March 2020	27.135	0,02
70	ICF Long Gilt März 2020	(103.950)	(0,07)
55	OSE TOPIX Index März 2020	14.750	0,01
		23.144	0,01

Devisenterminkontrakte 0,06 %

Kauf 1.460.061 EUR:	5.208	-
Verkauf 1.235.612 GBP Januar 2020		
Kauf 5.005.346 EUR:	18.985	0,01
Verkauf 4.234.763 GBP Januar 2020		
Kauf 20.966.150 GBP:	115.472	0,07
Verkauf 27.576.127 USD Januar 2020		
Kauf 6.994.483 GBP:	(18.803)	(0,01)
Verkauf 8.252.468 EUR Januar 2020		
Kauf 10.450.000 JPY:	(89)	-
Verkauf 72.880 GBP Januar 2020		
Kauf 447.927.089 JPY:	(23.569)	(0,01)
Verkauf 3.145.959 GBP Januar 2020		
Kauf 1.952.631 USD:	(7.517)	-
Verkauf 1.483.927 GBP Januar 2020		
Kauf 9.651.126 USD:	612	-
Verkauf 7.296.733 GBP Januar 2020		
	90.299	0,06

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 %

Kauf 110.147 EUR: Verkauf 92.176 GBP Januar 2020	1.387	-
Kauf 11.700 EUR: Verkauf 9.791 GBP Januar 2020	147	-
Kauf 1.203 EUR: Verkauf 1.024 GBP Januar 2020	(1)	-
Kauf 129 EUR: Verkauf 110 GBP Januar 2020	-	-
Kauf 2.664 EUR: Verkauf 2.229 GBP Januar 2020	34	-
Kauf 2.866 EUR: Verkauf 2.398 GBP Januar 2020	36	-

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 29 EUR: Verkauf 25 GBP Januar 2020	-	-
Kauf 31 EUR: Verkauf 27 GBP Januar 2020	-	-
Kauf 714.778 EUR: Verkauf 598.157 GBP Januar 2020	9.003	0,01
Kauf 728.783 EUR: Verkauf 609.877 GBP Januar 2020	9.179	-
Kauf 7.895 EUR: Verkauf 6.715 GBP Januar 2020	(9)	-
Kauf 8.013 EUR: Verkauf 6.816 GBP Januar 2020	(9)	-
Kauf 13.745 GBP: Verkauf 16.425 EUR Januar 2020	(207)	-
Kauf 13.814 GBP: Verkauf 16.508 EUR Januar 2020	(208)	-
Kauf 2.120 GBP: Verkauf 2.533 EUR Januar 2020	(32)	-
Kauf 225 GBP: Verkauf 269 EUR Januar 2020	(3)	-
Kauf 252 GBP: Verkauf 336 USD Januar 2020	(2)	-
Kauf 3.676 GBP: Verkauf 4.906 USD Januar 2020	(35)	-
Kauf 51 GBP: Verkauf 61 EUR Januar 2020	(1)	-
Kauf 55 GBP: Verkauf 66 EUR Januar 2020	(1)	-
Kauf 12.818 USD: Verkauf 9.605 GBP Januar 2020	90	-
Kauf 140 USD: Verkauf 108 GBP Januar 2020	(1)	-
Kauf 186.832 USD: Verkauf 140.006 GBP Januar 2020	1.315	-
Kauf 2.033 USD: Verkauf 1.558 GBP Januar 2020	(20)	-
	20.662	0,01
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	142.042.604	90,15
Sonstiges Nettovermögen	15.521.356	9,85
Nettoanlagevermögen insgesamt	157.563.960	100,00

+ Verbundene Partei des Fonds.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Etwas Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe GBP	Verkäufe GBP
Kanada		
Toronto-Dominion Bank 0,81 % 20.03.2020	4.000.000	-
Irland		
Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	10.866.000	8.457.000
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	5.410.024	-
Vereinigtes Königreich		
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	971.769	2.548.080
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	-	6.374.147
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	-	4.803.724
L&G Longer Dated All Commodities UCITS ETF	-	4.184.761
UK Treasury 0,00 % 02.03.2020	1.428.104	-
UK Treasury 1,875 % Index-Linked 22.11.2022	-	5.568.836
UK Treasury 2,00 % 22.07.2020	-	5.234.476
WisdomTree Physical Gold	3.147.378	4.755.458
USA		
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund Class A Accumulation	5.340.153	-
BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund I2	-	4.511.536
iShares JPMorgan EM Local Government Bond UCITS ETF	3.039.560	-
iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	-	4.708.190
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund Accumulation	6.335.540	-
US Treasury 0,875 % Index-Linked 15.01.2029	4.771.229	-

Global Natural Resources Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Daniel Sullivan, Darko Kuzmanovic und Tal Lomnitzer

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 3,5 %, wogegen der S&P Global Natural Resources Accumulation Index eine Rendite von 2,6 % verbuchte.

Die Untersektoren des S&P Global Natural Resources Accumulation Index entwickelten sich tendenziell positiv, wobei der Bergbausektor in US-Dollar um 2,0 % zulegte, Energie um 0,2 % nachgab und Landwirtschaft ein Plus von 5,7 % verzeichnete. Ein Großteil des zweiten Halbjahres 2019 war für den Grundstoffsektor positiv, auch wenn er nicht mit den sehr viel stärkeren breiteren Märkten mithalten konnte.

Eine bedeutende Entwicklung gegen Ende des Berichtszeitraums war das mit Spannung erwartete „Phase Eins“-Handelsabkommen zwischen den USA und China, das im Januar 2020 unterzeichnet werden sollte. Die wichtigsten Indikatoren für die Industrie schienen ihre Talsohle erreicht zu haben, und die Frühindikatoren verbesserten sich, was sich in einer steileren Zinsstrukturkurve und höheren Inflationserwartungen bemerkbar machte. Ein auffälliges Merkmal der gegenwärtigen Landschaft sind niedrige Bestände in den Bereichen Metalle, Chemikalien, Kohlenwasserstoffe und Fertigprodukte für Automobil- und Industrieunternehmen. Dies eröffnet Aussichten auf eine kurzfristige, von der Aufstockung der Lagerbestände getriebene industrielle Beschleunigung.

In US-Dollar gemessen entwickelten sich die wichtigsten Rohstoffe uneinheitlich. Der Preis des als Benchmark dienenden US-Rohöls der Sorte West Texas Intermediate stieg um 5,0 % (auf 61 USD je Barrel). Die Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) und ihre Partner verlängerten ihre Produktionskürzungen auf ein viertes Jahr, das Angebotswachstum außerhalb der OPEC kam mit Steigerungen in Brasilien und Norwegen ernsthaft in Gang, und die Diskussionen um das Potenzial des US-Schiefersektors setzten sich fort. Geopolitische Risiken flackerten erneut auf, hatten letztlich jedoch jeweils nur kurzfristige Auswirkungen auf die Preise, und die Verhältnisse deuten einmal mehr auf ein leichtes Überangebot im Jahr 2020 hin, auch wenn der Markt vorerst recht angespannt erscheint. Die US-Erdgaspreise gaben angesichts des anhaltenden Angebotswachstums und eines Überhangs an Flüssigerdgas auf dem Weltmarkt um 5,2 % nach. Die Eisenerzpreise sanken um 16,2 % (auf 92 USD je Tonne), da das Neuangebot auf eine schwächere Nachfrage von Stahlherstellern traf, deren Margen unter Druck geraten waren. Die Kupferpreise stiegen um 3,4 %, was die mit dem Handelskrieg zwischen den USA und China verbundene Unsicherheit widerspiegelte. Dies verhalf den Goldpreisen zu einem Anstieg um 7,7 % (1.523 USD je Unze) – eine Entwicklung, die durch negative Realzinsen unterstützt wurde.

Der Agrarsektor lieferte durchwachsene Ergebnisse: die Maispreise sanken um 10,1 %, die Weizenpreise stiegen um 6 % und die Sojabohnenpreise legten um 3,5 % zu. Rekordverdächtige Regenfälle verringerten den Anbau in den USA, während in China die afrikanische Schweinepest grassierte und sich in Lateinamerika die Anbausaison verzögerte. Diese Faktoren dämpften die Nachfrage nach Düngemitteln und begrenzen die Preise für Saatgut und Pflanzenschutzmittel. Der Ausblick für den Agrarsektor hängt auch weiterhin vom Wetter sowie von der Handelslage ab. Allerdings nimmt der Optimismus zu, was darauf hindeutet, dass sich die schwachen Preise, die während der letzten fünf Jahre bei den wichtigsten landwirtschaftlichen Rohstoffen verzeichnet wurden, womöglich ihrem Ende nähern.

Der Bergbausektor trug 0,8 % zur Wertentwicklung bei, der Energiesektor 0,2 % und der Agrarsektor 2,0 %.

Positive Beiträge leisteten im Bergbausektor Agnico Eagle Mines, B2Gold und Independence. BHP, Kirkland Lake Gold und SEMAFO belasteten die Wertentwicklung. Im Agrarsektor verstärkten Archer-Daniels-Midland, Smurfit Kappa, Stora Enso und UPM-Kymmene das Ergebnis des Fonds, während Yara, Nutrien und Mosaic die Rendite schmälerten. Innerhalb des Energiesektors wurden starke Beiträge von Santos und ConocoPhillips verzeichnet, die durch Kursverluste bei Royal Dutch Shell und Woodside Petroleum ausgeglichen wurden.

Die Positionen des Fonds in Teilbereichen des Grundstoffsektors, die empfindlicher auf die industrielle Lage reagieren, verbuchten im November und Dezember konstante Zugewinne, da erste Anzeichen auf eine makroökonomische Verbesserung durch zusätzliche hochfrequente Daten bestätigt wurden. Wir nahmen insbesondere Titel in den Bereichen Kupfer, Papier, Stahl, Raffinerie und Wind ins Portfolio auf. Finanziert wurden sie durch eine Reduzierung der Beteiligungen an Titeln mit geringerem Beta aus dem landwirtschaftlichen Sektor, wo sich die Schwächephase des Zyklus fortsetzte. Darüber hinaus verringerten wir unsere Positionen bei BHP und Rio Tinto (die Aktienkurse stiegen, während die Eisenerzpreise sanken) und setzten die Reduzierung unserer Positionen bei defensiven Ölkonzernen wie BP, Equinor und Total fort. Die Strategie konzentriert sich auf hochwertige Unternehmen, sodass mehr als 90 % des verwalteten Vermögens auf erst- oder zweitrangige Unternehmen entfallen.

Gegenüber der Benchmark hat der Fond derzeit den Bergbausektor übergewichtet, den Agrar- und den Energiesektor jedoch untergewichtet. Im Vergleich zum Jahresanfang verringerte sich die Übergewichtung des Bergbausektors. Gleiches galt für die untergewichteten Positionen in den Agrar- und Energiesektoren. Dies war auf aktive Maßnahmen zur Steigerung des aktienspezifischen Risikos und zur Verringerung umfangreicher Sektorpositionen zurückzuführen. Die Handelsaktivität in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums konzentrierte die Portfoliobestände, erhöhte den Active Share des Portfolios auf mehr als 75, steigerte den Tracking Error auf 4,1 und verringerte die Anzahl der Beteiligungen auf rund 51 Titel. Im Bergbausektor hatte der Fonds die Teilbereiche Kupfer und Gold stärker gewichtet. Im Agrarbereich hielten wir begünstigte Unternehmen in den Bereichen landwirtschaftliche Düngemittel, Papierprodukte, Maschinen und Proteine. Im Energiesektor hielt der Fonds an seiner Übergewichtung des Teilssektors Öl- und Gasexploration und -förderung sowie an der Untergewichtung großer integrierter Ölkonzerne fest. Der Fonds hält derzeit keine direkten Positionen in den Bereichen Kraftwerkskohle und Uran.

Nachdem sich die meisten Anlageklassen 2019 stark entwickelt haben, sind die Märkte und Anleger verständlicherweise euphorisch. Die finanzielle Promiskuität der Zentralbanken liefert wahrscheinlich einen Teil der Erklärung, und die Geschichte lehrt uns, dass in Zeiten, in denen die Euphorie umschlägt, harte Vermögenswerte und damit verbundene Aktien in der Regel den besten Vermögensschutz bieten. Neben ihren Diversifizierungsvorteilen für ein breiteres Portfolio sehen wir in sämtlichen Teilbereichen des globalen Grundstoffsektors interessante Entwicklungsprojekte und geschäftliche Umwandlungen und haben den Fonds entsprechend ausgerichtet. Die Titelauswahl erfolgt nach wie vor in erster Linie auf Basis einer Bottom-up-Analyse, und ungeachtet des jeweiligen Rohstoffs investieren wir auch weiterhin in Unternehmen mit weltweit erstklassigen Anlagen, niedrigen Kosten, Wachstum, starken Bilanzen, guten oder besser werdenden Umwelt-, Sozial- und Governance-Profilen und kompetenten Managementteams.

Bitte beachten Sie, dass David Whitten den Fonds mit Wirkung vom 1. November 2019 nicht mehr verwaltet. Tal Lomnitzer verwaltet den Fonds nun gemeinsam mit Daniel Sullivan und Darko Kuzmanovic.

Global Natural Resources Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	7.617.336
Bankguthaben	12	200.153
Zinserträge und Dividenden	3	5.090
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		754.857
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	259
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		340
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		8.578.035
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		683.810
Steuern und Aufwendungen		50.176
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.848
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		735.834
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		7.842.201

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	92.892
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	2.161
Erträge insgesamt		95.053
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	16.461
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.182
Depotstellengebühren	6	20.067
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	3.600
Verwahrstellengebühren	3	915
Andere Auslagen	3	1.925
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	626
Aufwendungen insgesamt		44.776
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		50.277
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(145.613)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(5.019)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		6.092
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(144.540)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	388.338
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.589)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		1.476
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		388.225
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		293.962

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	7.613.882	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	59.931
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	50.277	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(125.246)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(144.540)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (328)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	388.225	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	7.842.201

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	A2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	I2 (EUR)	I2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.590,10	952,05	25,00	25,00	22.448,03	22.109,63
Ausgegebene Anteile	484,68	-	-	-	17,71	-
Zurückgenommene Anteile	(442,85)	-	-	-	(607,28)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	7.631,93	952,05	25,00	25,00	21.858,46	22.109,63
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	105,85	108,42	102,79	129,07	112,31	131,50

	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.017,26
Ausgegebene Anteile	32,80
Zurückgenommene Anteile	(47,94)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.002,12
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	101,81

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
10.049.526 USD	7.613.882 USD	7.842.201 USD			
			A2 (EUR)	108,25	100,79
			A2 (USD)	115,08	104,74
			H2 (EUR)	103,76	97,44
			H2 (GBP)	135,80	129,03
			I2 (EUR)	113,23	106,42
			I2 (GBP)	138,18	131,40
			X2 (EUR)	105,74	97,46

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	2,16 %	1,97 %	1,97 %
A2 (USD)	2,16 %	1,97 %	1,97 %
H2 (EUR)	1,32 %	1,09 %	1,09 %
H2 (GBP)	1,32 %	1,09 %	1,09 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,76 %	2,84 %	3,03 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
	%	%	%	%	%	%
Global Natural Resources Fund*	A2 (USD) (5,74)	(2,92)	3,99	18,19	(8,99)	3,51
S&P Global Natural Resources Accumulation Index	(0,70)	(9,47)	14,70	24,07	(4,63)	2,62

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 2. Juli 2014 wurde der Global Natural Resources Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 97,13 %

Australien 11,65 %

Energie 4,10 %

297.117	Carnarvon Petroleum	74.577	0,95
140.888	Cooper Energy	60.340	0,77
30.041	Santos	173.375	2,21
92.566	Warrego Energy	13.161	0,17
		321.453	4,10

Grundstoffe 7,55 %

165.251	Bellevue Gold	62.363	0,80
9.693	BHP	227.813	2,89
125.132	Exore Resources	6.018	0,08
1.732	Independence	7.679	0,10
151.645	Nickel Mines	70.004	0,89
24.324	Northern Star Resources	193.323	2,47
108.009	Red 5	25.215	0,32
		592.415	7,55

Kanada 15,50 %

Grundstoffe 15,50 %

3.590	Agnico Eagle Mines	222.274	2,83
4.379	Barrick Gold	81.204	1,04
28.730	B2Gold	114.110	1,46
18.035	First Quantum Minerals	182.858	2,33
2.161	Franco-Nevada	222.296	2,83
25.715	Ivanhoe Mines	83.943	1,07
20.247	Lundin Mining	122.922	1,57
3.922	Nutrien	185.889	2,37
		1.215.496	15,50

Dänemark 3,42 %

Industrie 2,27 %

1.752	Vestas Wind Systems	177.736	2,27
-------	---------------------	---------	------

Versorgungsunternehmen 1,15 %

872	Orsted	90.453	1,15
-----	--------	--------	------

Finnland 8,75 %

Grundstoffe 8,75 %

20.103	Stora Enso	293.381	3,74
11.318	UPM-Kymmene	392.633	5,01
		686.014	8,75

Frankreich 7,72 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,12 %

2.009	Danone	166.121	2,12
-------	--------	---------	------

Energie 5,60 %

7.954	TOTAL	439.644	5,60
-------	-------	---------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Ghana 1,29 %

Energie 1,29 %

17.906	Kosmos Energy	101.079	1,29
--------	---------------	---------	------

Irland 3,32 %

Grundstoffe 3,32 %

6.784	Smurfit Kappa	260.157	3,32
-------	---------------	---------	------

Niederlande 1,20 %

Grundstoffe 1,20 %

720	Koninklijke DSM	93.807	1,20
-----	-----------------	--------	------

Neuseeland 0,30 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,30 %

3.916	Synlait Milk	23.503	0,30
-------	--------------	--------	------

Norwegen 2,23 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,23 %

5.545	Mowi	144.248	1,83
605	Salmar	30.988	0,40
		175.236	2,23

Spanien 1,13 %

Industrie 1,13 %

5.029	Siemens Gamesa Renewable Energy	88.232	1,13
-------	---------------------------------	--------	------

Schweden 1,14 %

Energie 1,14 %

2.605	Lundin Petroleum	89.109	1,14
-------	------------------	--------	------

Vereinigtes Königreich 8,77 %

Grundstoffe 8,77 %

13.186	Anglo American	378.565	4,83
5.198	Rio Tinto	309.301	3,94
		687.866	8,77

USA 30,71 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,12 %

1.699	Archer-Daniels-Midland	78.383	1,00
972	Tyson Foods	87.835	1,12
		166.218	2,12

Energie 13,97 %

2.073	Concho Resources	178.402	2,27
4.261	ConocoPhillips	276.304	3,51
1.894	Hess	124.654	1,59
1.954	Marathon Petroleum	117.260	1,50
3.195	Noble Energy	78.230	1,00
1.280	Phillips 66	141.997	1,81
1.192	Pioneer Natural Resources	179.509	2,29
		1.096.356	13,97

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Industrie 2,20 %		
989 Deere	172.457	2,20
Grundstoffe 12,42 %		
4.632 CF Industries	219.788	2,80
2.178 FMC	216.232	2,76
20.886 Freeport-McMoRan C & G 'B'	273.293	3,49
3.885 Nucor	218.123	2,78
323 Vulcan Materials	46.548	0,59
	973.984	12,42
Wertpapiervermögen	7.617.336	97,13
Derivate (0,02 %)*		
Devisenterminkontrakte (0,02 %)		
Kauf 21.268 AUD; Verkauf 14.901 USD Januar 2020	32	-
Kauf 137.695 EUR; Verkauf 154.262 USD Januar 2020	227	-
Kauf 10.206 USD; Verkauf 14.609 AUD Januar 2020	(51)	-
Kauf 11.797 USD; Verkauf 103.713 NOK Januar 2020	(21)	-
Kauf 204.743 USD; Verkauf 156.141 GBP Januar 2020	(1.598)	(0,02)
Kauf 30.584 USD; Verkauf 269.643 NOK Januar 2020	(141)	-
Kauf 5.204 USD; Verkauf 3.966 GBP Januar 2020	(37)	-
	(1.589)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	7.615.747	97,11
Sonstiges Nettovermögen	226.454	2,89
Nettoanlagevermögen insgesamt	7.842.201	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
BHP	-	304.486
Kanada		
Barrick Gold	277.753	-
Franco-Nevada	241.822	-
Finnland		
UPM-Kymmene	358.885	295.189
Frankreich		
TOTAL	252.983	236.485
Luxemburg		
ArcelorMittal	-	273.909
Norway		
Equinor	-	234.207
Vereinigtes Königreich		
BP	268.850	276.110
Mondi	-	251.993
Rio Tinto	234.719	-
USA		
CF Industries	225.232	-
Concho Resources	242.818	-
Freeport-McMoRan C & G 'B'	289.637	-
Newmont Goldcorp	-	216.123
Nucor	257.765	-
Schlumberger	-	211.360
Tyson Foods	-	264.214

Global Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Guy Barnard und Tim Gibson

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 8,9 %, wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Index eine Rendite von 6,5 % verbuchte.

Der Berichtszeitraum erwies sich für die Märkte weltweit als stark. Anleger reagierten auf weitere gemäßigte Maßnahmen der führenden Zentralbanken und zuletzt auch auf Hoffnung auf eine Belebung des Wachstums und eine positivere Haltung in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China. Dies löste bei Anleihen eine Rally gegenüber den im August verzeichneten Tiefstständen aus, während an den Aktienmärkten eine gewisse Rotation von Wachstums- und zu Substanzwerten stattfand.

Globale Immobilienaktien konnten während des Berichtszeitraums weitgehend mit den breiteren Aktienmärkten mithalten, fielen in den letzten Wochen des Jahres 2019 jedoch zurück, da sich Anleger auf eine höhere Zyklizität einstellten. Innerhalb des Sektors war jedoch eine erhebliche Streuung zwischen verschiedenen Ländern und Sektoren zu beobachten. Europäische Aktien erzielten die stärkste Wertentwicklung, wobei sich die Stimmung bezüglich der Region verbesserte – nicht zuletzt dank eines deutlichen Ausganges der im Dezember abgehaltenen britischen Wahlen. Aktien im asiatisch-pazifischen Raum hingegen fielen zurück. Belastet wurden sie durch schwache Renditen in Hongkong, wo die anhaltenden pro-demokratischen Proteste Auswirkungen auf den Immobilienmarkt haben. In den USA war einmal mehr eine Divergenz auf sektoraler Ebene zu beobachten, die die anhaltenden zyklischen und strukturellen Veränderungen auf den Immobilienmärkten widerspiegelt. Auf Fertighäuser, Industrieobjekte und Logistik ausgerichtete Immobilienfonds (REITs) verbuchten ordentliche Zugewinne, während REITs in den Bereichen Einkaufszentren, Lagerhallen und Gesundheit angesichts schwierigerer Fundamentaldaten Kursverluste hinnehmen mussten. Hinsichtlich der Transaktionen fanden im Industriesektor mehrere weithin beachtete Portfoliotransaktionen statt, die das unersättliche Interesse der Anleger an der Anlageklasse einmal mehr verdeutlichten.

Der Fonds übertraf den Index während des Berichtszeitraums. Auf Sektorebene war eine Übergewichtung bei Industrie-/Logistiktiteln weltweit ein zentraler Faktor für die Performance, wobei Rexford Industrial Realty REIT und Segro jeweils Mehrwert lieferten. Unsere Untergewichtung des Einzelhandelssektors erwies sich ebenfalls als günstig, insbesondere die Tatsache, dass wir Simon Property in den USA gemieden hatten. Der Titel entwickelte sich schwach, da das Unternehmen im abgelaufenen Jahr so viele Filialen wie noch nie schließen musste. Unterdessen leisteten der REIT Essential Properties Realty Trust und der Fertighausanbieter Sun Communities einige der höchsten Beiträge, wobei beide von einer starken operativen Leistung profitierten. Eine Untergewichtung des US-Markts für Lager- und Gesundheitsobjekte erwies sich ebenfalls als günstig. Der skandinavische Entwickler Fastighets AB Balder, der Pariser Bürovermieter Gecina und der Londoner Bürospezialist Helical leisteten jeweils beachtliche Beiträge. Belastet wurde die Wertentwicklung derweil durch den globalen Logistikeigentümer Goodman, der einige der im ersten Halbjahr 2019 erzielten Zugewinne wieder abgeben musste. Gleiches galt für Link REIT, einen Eigentümer von Einzelhandelsobjekten in Hongkong.

Aus Top-Down-Sicht nahmen wir nur wenige wesentliche Änderungen an der Positionierung vor. Auf Länderebene nahmen wir jedoch in den USA einige Gewinne mit, nachdem sich der Markt stark entwickelt hatte. Zudem verstärkten wir unsere Positionen in Kanada und Europa. Auf Sektorebene sind wir in Bezug auf Einzelhandelsobjekte weiterhin zurückhaltend, da wir davon ausgehen, dass die Mieten und Werte auch weiterhin durch das Wachstum im E-Commerce unter Druck kommen werden. Unsere übergewichteten Kernpositionen wurden um Bereiche herum gebildet, die sich durch strukturelles Wachstum auszeichnen, beispielsweise Industrie- und Logistikobjekte, Mietwohnneigentum und alternative Anlagen wie Rechenzentren und Gaming-REITs. Diese Sektoren werden unserer Ansicht nach weiterhin ein solides Mietwachstum liefern und den Aktionären eine attraktive Rendite in Form steigender Erträge und Dividenden bieten.

Der Handel während des Berichtszeitraums wurde auch weiterhin durch relative Bottom-up-Bewertungen bestimmt. Wir nahmen selektiv einige zuvor zurückgefallene Bereiche wieder ins Portfolio auf, beispielsweise Hongkong (über Kerry Properties und Guangzhou R&F Properties), das Vereinigte Königreich (British Land) und Büroobjekte in Manhattan (SL Green Realty). Hier haben die Aktien Schwäche gezeigt, so dass wir Aussichten auf eine positive Neubewertung im Laufe des Jahres 2020 sehen. In Nordamerika verkauften wir Washington REIT im Nachgang eines erfolgreichen Risikoabbaus im Portfolio, in Europa den Eigentümer von Rechenzentren InterXion, nachdem ein Übernahmeangebot für das Unternehmen vorgelegt worden war. Wir nahmen den globalen Eigentümer von Fernmeldeturmen SBA Communications ins Portfolio auf, wo wir externes Cashflow-Wachstum sehen, das hauptsächlich durch die Entwicklung neuer Sendeanlagen angetrieben wird. Wir beteiligten uns am Bürovermieter Douglas Emmett aufgrund seines Engagements in erstklassigen Objekten im Westen von Los Angeles sowie in Honolulu. In Kanada kauften wir aufgrund der starken Nachfrage- und Angebotsdynamik den in Toronto ansässigen Vermieter von Industrieanlagen Granite Real Estate Investment Trust.

In Europa beteiligten wir uns an den Bürovermietern CA Immobilien Anlagen und Entra, da an ihren zugrunde liegenden Märkten eine positive Entwicklung der Mieten zu beobachten ist. In Asien nahmen wir den in Singapur notierten REIT Ascendas India Trust, der ein Engagement in einem schnell wachsenden Portfolio indischer Gewerbeparks hält, in den Fonds auf und verkauften den philippinischen Bauträger Ayala Land. In Australien tauschten wir Dexus Property REIT gegen Mirvac ein, da letzteres Unternehmen ein höheres Engagement im stabiler werdenden Wohnungsmarkt hält.

Mit Blick auf die Zukunft sind die zugrundeliegenden Fundamentaldaten für den börsennotierten Immobiliensektor weiterhin solide. Niedrige Anleiherenditen und gemäßigte Zentralbanken sollten die Nachfrage der Anleger nach physischen Immobilien, einer Realanlage mit einem attraktiven und zunehmenden Ertragsstrom, schüren. Allerdings dürfte die Streuung der Renditen auf Objektebene in den kommenden Jahren angesichts der zyklischen und strukturellen Kräfte erheblich bleiben, so dass es nach wie vor wichtig ist, einen selektiven Ansatz zu verfolgen.

Vor diesem Hintergrund werden wir unsere Stärken weiter zur Geltung bringen, makroökonomische Risiken mindern und uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl konzentrieren, um Renditen über ein konzentriertes, auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio zu erzielen. Der Schwerpunkt liegt im Kern weiterhin auf Unternehmen, die ihre Erträge und Dividenden steigern können, sowie auf denen, die in der besten Ausgangsposition sind, um von technologischen Fortschritten zu profitieren, die das Verbraucherverhalten beeinflussen und die Nutzungsanforderungen für Immobilien ändern. Daneben legen wir, da sich das Wachstum im Gesamtmarkt verlangsamt, den Schwerpunkt stärker auf hochwertige Objekte, Bilanzen und Managementteams. Nach unserer Erfahrung tritt der Wert dieser Faktoren an diesem Punkt des Zyklus stets in den Vordergrund.

Global Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	936.664.582
Bankguthaben	12	30.501.816
Zinserträge und Dividenden	3	2.966.342
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		5.075.380
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	742.851
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		58.750
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		976.009.721
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		5.227.017
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.839.802
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	30.018
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		692.461
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		8.789.298
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		967.220.423

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	8.934.879
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	6.566
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	175.990
Erträge insgesamt		9.117.435
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	3.883.583
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	174.314
Depotstellengebühren	6	58.620
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	951.752
Verwahrstellengebühren	3	23.365
Andere Auslagen	3	186.307
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	1.105.429
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	129.892
Aufwendungen insgesamt		6.513.262
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		2.604.173
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	15.194.177
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(396.626)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		13.841
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		14.811.392
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	46.900.126
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	206.694
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		22.057
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		47.128.877
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		64.544.442

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	501.130.511	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	584.620.836
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	2.604.173	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(182.775.137)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	14.811.392	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 1.394.202
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	47.128.877	Dividendenausschüttungen	11 (1.694.431)
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	967.220.423

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A3 (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.593.094,97	485.700,18	8.100.725,72	69.556,72	638.004,96	132,63
Ausgegebene Anteile	1.642.706,42	83.695,11	4.323.885,43	1.860,99	465.560,58	10.106,58
Zurückgenommene Anteile	(454.943,00)	(148.089,98)	(1.328.606,81)	(12.831,92)	(239.621,02)	(379,67)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.780.858,39	421.305,31	11.096.004,34	58.585,79	863.944,52	9.859,54
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	23,10	19,61	25,93	14,82	15,25	25,50

	A3 (USD)	A4 (USD)	F2 (USD)	F3 (USD)	G2 (EUR)	G2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.257.672,28	-	10.319,35	130,98	-	2.114.318,86
Ausgegebene Anteile	505.204,74	22.669,26	67.402,67	1,63	2.082.810,00	3.507.778,05
Zurückgenommene Anteile	(130.887,25)	-	-	-	-	(947,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.631.989,77	22.669,26	77.722,02	132,61	2.082.810,00	5.621.149,91
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	20,57	19,93	27,16	25,00	25,79	15,95

	G2 HCHF (CHF)	G2 HEUR (EUR)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	160.600,00	45.956,68	82.251,28	244.884,21	619.570,10	43.970,26
Ausgegebene Anteile	-	4.821.371,37	169.179,27	207.799,89	122.313,28	34.000,00
Zurückgenommene Anteile	(1.700,00)	(142.939,65)	(17.294,89)	(42.607,70)	(99.539,62)	(10.000,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	158.900,00	4.724.388,40	234.135,66	410.076,40	642.343,76	67.970,26
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,18	14,59	20,27	16,99	17,06	13,17

	H2 HEUR (EUR)	H3 (USD)	H3 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	85.439,08	129,83	696.114,21	3.841.612,72	1.081.204,48	62.882,11
Ausgegebene Anteile	42.449,68	27.401,65	67.529,00	3.028.140,06	223.118,14	593.303,64
Zurückgenommene Anteile	(3.867,88)	-	(124.466,77)	(1.693.419,85)	(38.179,04)	(345.157,50)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	124.020,88	27.531,48	639.176,44	5.176.332,93	1.266.143,58	311.028,25
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	15,38	25,01	14,90	29,58	18,32	164,16

	I3 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	912.252,84	120.586,08
Ausgegebene Anteile	603.170,11	147.470,43
Zurückgenommene Anteile	(266.928,90)	(42.563,62)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.248.494,05	225.492,89
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	27,39	24,00

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	
365.651.092 USD	501.130.511 USD	967.220.423 USD				
			A2 (EUR)	18,46	20,90	23,10
			A2 (GBP)	16,33	18,71	19,61
			A2 (USD)	21,50	23,80	25,93
			A2 HCHF (CHF)	12,94	13,84	14,82
			A2 HEUR (EUR)	13,23	14,20	15,25
			A3 (SGD)	22,37	23,87	25,50
			A3 (USD)	17,72	19,09	20,57
			A4 (USD)	n. z.	n. z.	19,93
			F2 (USD)	22,38	24,90	27,16
			F3 (USD)	21,37	23,15	25,00
			G2 (EUR)	n. z.	n. z.	25,79
			G2 (USD)	13,12	14,61	15,95
			G2 HCHF (CHF)	12,19	13,17	14,18
			G2 HEUR (EUR)	12,47	13,53	14,59
			H2 (EUR)	16,09	18,32	20,27
			H2 (GBP)	14,05	16,19	16,99
			H2 (USD)	14,07	15,64	17,06
			H2 HCHF (CHF)	11,36	12,25	13,17
			H2 HEUR (EUR)	13,18	14,27	15,38
			H3 (EUR)	20,60	22,84	25,01
			H3 (USD)	12,77	13,81	14,90
			I2 (USD)	24,36	27,10	29,58
			I2 HEUR (EUR)	15,67	16,99	18,32
			I3 (EUR)	135,25	149,95	164,16
			I3 (USD)	n. z.	25,38	27,39
			X2 (USD)	20,08	22,10	24,00

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %	1,89 %
A2 (GBP)	1,88 %	1,88 %	1,88 %
A2 (USD)	1,88 %	1,88 %	1,89 %
A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,88 %	1,89 %
A2 HEUR (EUR)	1,88 %	1,88 %	1,89 %
A3 (SGD)	2,26 %	2,16 %	2,31 %
A3 (USD)	1,88 %	1,88 %	1,89 %
A4 (USD)	n. z.	n. z.	2,07 %*
F2 (USD)	1,31 %	1,44 %	1,62 %
F3 (USD)	1,60 %	1,44 %	1,67 %
G2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,61 %*
G2 (USD)	1,33 %	1,23 %	1,45 %
G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,89 %	1,15 %
H2 (EUR)	1,52 %	1,46 %	1,65 %
H2 (GBP)	1,54 %	1,47 %	1,65 %
H2 (USD)	1,50 %	1,47 %	1,66 %
H2 HCHF (CHF)	1,09 %	1,10 %	1,33 %
H2 HEUR (EUR)	1,08 %	1,08 %	1,09 %
H3 (EUR)	1,72 %	1,44 %	1,62 %
H3 (USD)	1,35 %	1,44 %	1,66 %
I2 (USD)	1,23 %	1,40 %	1,58 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (EUR)	1,23 %	1,34 %	1,57 %
I3 (USD)	n. z.	2,12 %	1,57 %
X2 (USD)	2,48 %	2,48 %	2,49 %

Ausschüttungen je Anteil

	Datum der Auszahlung	20. Aug. 19	20. Sep. 19	18. Okt. 19	20. Nov. 19	20. Dez. 19	20. Jan. 20
A3 (SGD)		-	-	0,131504	-	-	0,149232
A3 (USD)		-	-	0,103639	-	-	0,117982
A4 (USD)		n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	0,067579	0,066650
F3 (USD)		-	-	0,126035	-	-	0,143198
H3 (EUR)		-	-	0,133045	-	-	0,143635
H3 (USD)		-	-	0,075267	-	-	0,085343
I3 (EUR)		-	-	0,855085	-	-	0,943901
I3 (USD)		0,031106	0,024425	0,082557	0,014113	0,055460	0,087241

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Global Property Equities Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	6 Monate zum 31. Dez. 19 %
Global Property Equities Fund	A2 (USD)	(2,32)	12,06	2,07	8,97	10,70	8,95
FTSE EPRA Nareit Developed Index		(0,36)	11,58	0,21	5,64	7,68	6,46

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 96,84 %

Australien 3,93 %

Finanzdienstleister 3,93 %

2.048.453 Goodman	19.207.520	1,99
8.418.193 Mirvac	18.795.219	1,94
	38.002.739	3,93

Österreich 0,51 %

Finanzdienstleister 0,51 %

118.000 CA Immobilien Anlagen	4.961.361	0,51
-------------------------------	-----------	------

Belgien 1,26 %

Finanzdienstleister 1,26 %

123.309 VGP	12.216.102	1,26
-------------	------------	------

Kanada 3,86 %

Finanzdienstleister 3,86 %

450.011 Allied Properties REIT	18.008.521	1,86
380.989 Granite Real Estate Investment Trust	19.312.890	2,00
	37.321.411	3,86

China 0,46 %

Finanzdienstleister 0,46 %

2.432.000 Guangzhou R&F Properties	4.494.184	0,46
------------------------------------	-----------	------

Frankreich 1,77 %

Finanzdienstleister 1,77 %

95.500 Gecina	17.122.112	1,77
---------------	------------	------

Deutschland 5,24 %

Finanzdienstleister 5,24 %

120.177 ADO Properties	4.334.904	0,45
2.150.000 Aroundtown	19.222.925	1,99
415.000 Deutsche Wohnen	16.969.273	1,75
410.520 Instone Real Estate	10.109.881	1,05
	50.636.983	5,24

Hongkong 5,35 %

Finanzdienstleister 5,35 %

1.800.000 Kerry Properties	5.726.808	0,59
1.283.500 Link REIT	13.593.919	1,41
2.117.392 Sun Hung Kai Properties	32.425.458	3,35
	51.746.185	5,35

Japan 10,49 %

Finanzdienstleister 10,49 %

6.141 GLP J-Reit	7.631.380	0,79
4.106 Industrial & Infrastructure Fund Investment	6.257.176	0,65
13.752 Invincible Investment	7.835.862	0,81
4.501 LaSalle Logiport REIT	6.691.320	0,69
10.176 MCUBS MidCity Investment	11.062.601	1,14
1.430.900 Mitsui Fudosan	35.224.232	3,65

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Finanzen (Fortsetzung)

3.374 Nippon Prologis REIT	8.589.126	0,89
5.618 Nomura Real Estate Master Fund	9.600.789	0,99
7.939 Star Asia Investment REIT	8.543.003	0,88
	101.435.489	10,49

Norwegen 0,73 %

Finanzdienstleister 0,73 %

425.584 Entra	7.046.179	0,73
---------------	-----------	------

Singapur 2,82 %

Finanzdienstleister 2,82 %

5.620.500 Ascendas India Trust	6.457.416	0,67
3.861.483 Keppel DC REIT	5.958.371	0,62
3.384.500 Mapletree Industrial Trust	6.531.113	0,68
6.467.100 Mapletree Logistics Trust	8.343.808	0,85
	27.290.708	2,82

Spanien 1,42 %

Finanzdienstleister 1,42 %

960.000 Merlin Properties Socimi	13.759.711	1,42
----------------------------------	------------	------

Schweden 1,30 %

Finanzdienstleister 1,30 %

270.000 Fastighets AB Balder 'B'	12.567.555	1,30
----------------------------------	------------	------

Vereinigtes Königreich 5,45 %

Finanzdienstleister 5,45 %

1.195.000 British Land	10.073.669	1,04
1.800.000 Helical	11.245.304	1,16
2.678.456 Inland Homes	2.973.247	0,31
684.832 Safestore	7.289.819	0,75
1.293.571 Segro	15.335.512	1,59
350.000 UNITE	5.830.128	0,60
	52.747.679	5,45

USA 52,25 %

Verbraucherdienstleistungen 1,31 %

83.084 Marriott International 'A'	12.634.169	1,31
-----------------------------------	------------	------

Finanzdienstleister 50,94 %

238.080 Alexandria Real Estate Equities Inc	38.039.232	3,93
961.214 American Homes 4 Rent	25.039.625	2,59
815.243 Americold Realty Trust	28.370.456	2,93
183.584 Camden Property Trust	19.363.522	2,00
508.300 CubeSmart	15.846.253	1,64
559.859 Douglas Emmett	24.499.430	2,53
829.151 Duke Realty REIT	28.510.357	2,95
291.164 Equity LifeStyle Properties	20.265.014	2,10
503.065 Essential Properties Realty Trust	12.465.951	1,29
883.740 Healthpeak Properties	30.197.396	3,12
692.115 MGM Growth Properties REIT	21.299.839	2,20
508.112 Prologis	45.084.777	4,66
586.071 Retail Opportunity Investments	10.253.312	1,06

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Finanzen (Fortsetzung)		
588.183 Rexford Industrial Realty REIT	26.621.163	2,75
64.475 SBA Communications	15.374.064	1,59
1.153.408 SITE Centers	16.038.138	1,66
158.879 SL Green Realty	14.491.354	1,50
376.422 Spirit Realty Capital	18.339.280	1,90
182.840 Sun Communities	27.078.604	2,80
444.421 UDR	20.585.581	2,13
1.375.563 Vici Properties	34.918.667	3,61
	492.682.015	50,94
Wertpapiervermögen	936.664.582	96,84

Derivate 0,07 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 113.326 EUR: Verkauf 126.466 USD Januar 2020	681	-
Kauf 127.632 USD: Verkauf 114.371 EUR Januar 2020	(687)	-
Kauf 16.288 USD: Verkauf 14.535 EUR Januar 2020	(20)	-
Kauf 2.901 USD: Verkauf 2.589 EUR Januar 2020	(4)	-
Kauf 3.238.119 USD: Verkauf 2.901.670 EUR Januar 2020	(17.437)	-
	(17.467)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,07 %		
Kauf 1.880 CHF: Verkauf 1.918 USD Januar 2020	29	-
Kauf 2.196.362 CHF: Verkauf 2.239.988 USD Januar 2020	33.497	-
Kauf 22.718 CHF: Verkauf 23.496 USD Januar 2020	20	-
Kauf 23.858 CHF: Verkauf 24.343 USD Januar 2020	352	-
Kauf 2.724 CHF: Verkauf 2.778 USD Januar 2020	42	-
Kauf 5.998 CHF: Verkauf 6.117 USD Januar 2020	91	-
Kauf 846.005 CHF: Verkauf 862.809 USD Januar 2020	12.903	-
Kauf 873.524 CHF: Verkauf 890.875 USD Januar 2020	13.322	-
Kauf 8.967 CHF: Verkauf 9.274 USD Januar 2020	8	-
Kauf 9.118 CHF: Verkauf 9.303 USD Januar 2020	135	-
Kauf 9.453 CHF: Verkauf 9.645 USD Januar 2020	140	-
Kauf 114.271 EUR: Verkauf 127.632 USD Januar 2020	694	-
Kauf 13.915.133 EUR: Verkauf 15.539.711 USD Januar 2020	87.045	0,01
Kauf 142.770 EUR: Verkauf 158.453 USD Januar 2020	1.878	-
Kauf 14.309 EUR: Verkauf 15.992 USD Januar 2020	77	-
Kauf 14.523 EUR: Verkauf 16.288 USD Januar 2020	22	-
Kauf 1.857.314 EUR: Verkauf 2.074.153 USD Januar 2020	11.618	-
Kauf 19.199 EUR: Verkauf 21.546 USD Januar 2020	14	-
Kauf 194.692 EUR: Verkauf 216.109 USD Januar 2020	2.531	-
Kauf 20.184 EUR: Verkauf 22.401 USD Januar 2020	265	-
Kauf 20.967 EUR: Verkauf 23.273 USD Januar 2020	273	-
Kauf 22.341.191 EUR: Verkauf 24.949.502 USD Januar 2020	139.753	0,01
Kauf 232.466 EUR: Verkauf 260.887 USD Januar 2020	173	-
Kauf 243.083 EUR: Verkauf 269.786 USD Januar 2020	3.197	-
Kauf 243.793 EUR: Verkauf 272.256 USD Januar 2020	1.525	-
Kauf 2.587 EUR: Verkauf 2.901 USD Januar 2020	4	-
Kauf 2.899.122 EUR: Verkauf 3.238.119 USD Januar 2020	17.608	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 36.692 EUR: Verkauf 40.728 USD Januar 2020	477	-
Kauf 49.849 EUR: Verkauf 55.668 USD Januar 2020	312	-
Kauf 5.323 EUR: Verkauf 5.930 USD Januar 2020	48	-
Kauf 64.362.557 EUR: Verkauf 71.876.821 USD Januar 2020	402.613	0,05
Kauf 700.003 EUR: Verkauf 776.900 USD Januar 2020	9.207	-
Kauf 7.065 EUR: Verkauf 7.890 USD Januar 2020	44	-
Kauf 72.283 EUR: Verkauf 80.252 USD Januar 2020	922	-
Kauf 86.078 EUR: Verkauf 96.128 USD Januar 2020	538	-
Kauf 91.139 EUR: Verkauf 101.557 USD Januar 2020	793	-
Kauf 126.466 USD: Verkauf 113.226 EUR Januar 2020	(688)	-
Kauf 133 USD: Verkauf 119 EUR Januar 2020	(1)	-
Kauf 1.997 USD: Verkauf 1.799 EUR Januar 2020	(23)	-
Kauf 23.243 USD: Verkauf 20.935 EUR Januar 2020	(267)	-
Kauf 330.765 USD: Verkauf 295.971 EUR Januar 2020	(1.613)	-
Kauf 40.191 USD: Verkauf 36.208 EUR Januar 2020	(471)	-
Kauf 43.457 USD: Verkauf 38.886 EUR Januar 2020	(212)	-
Kauf 5.519 USD: Verkauf 4.954 EUR Januar 2020	(45)	-
Kauf 73.850 USD: Verkauf 66.502 EUR Januar 2020	(832)	-
Kauf 885 USD: Verkauf 797 EUR Januar 2020	(10)	-
Kauf 986.740 USD: Verkauf 885.525 EUR Januar 2020	(7.708)	-
	730.300	0,07
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 834.771.053**)	937.377.415	96,91
Sonstiges Nettovermögen	29.843.008	3,09
Nettoanlagevermögen insgesamt	967.220.423	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission). Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Australien		
Dexus	-	11.160.403
Mirvac	18.974.232	-
Kanada		
Granite Real Estate Investment Trust	18.928.445	-
Hongkong		
Link REIT	-	10.502.554
Sun Hung Kai Properties	28.151.750	7.489.895
Japan		
Daiwa Office Investment REIT	-	8.144.006
Mitsui Fudosan	24.172.760	-
Niederlande		
InterXion	-	14.310.014
Philippinen		
Ayala Land	-	9.391.278
USA		
Douglas Emmett	23.651.803	-
Essential Properties Realty Trust	-	7.574.873
Highwoods Properties	-	11.967.035
MGM Growth Properties REIT	15.917.115	-
Prologis	18.406.999	-
SBA Communications	15.220.298	-
SITE Centers	14.123.378	-
SL Green Realty	14.532.707	-
Toll Brothers	-	10.656.707
Washington REIT	-	19.242.108

Global Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 6. August 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 14,1 %, wogegen der MSCI World Small Cap Index eine Rendite von 12,6 % verbuchte.

Die Märkte setzten ihre Rally in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 fort, da die Handelsgespräche zwischen den USA und China auf die Unterzeichnung eines „Phase Eins“-Abkommens zu Beginn des neuen Jahres hindeuteten. Der Markt reagierte positiv auf den Ausgang der britischen Parlamentswahlen, und wir verzeichneten weitere Aufwärtstendenzen bei konjunkturellen Frühindikatoren, insbesondere in Europa.

Der Fonds hat seit seiner Auflegung Anfang August positive absolute und relative Renditen erzielt. Wir haben ein Portfolio von ca. 100 Aktien zusammengestellt, das eine gute Streuung nach Notierungsregionen und Branchen aufweist. Sämtliche Titel sind unserer Einschätzung nach im Vergleich zu den Renditen, die das jeweilige Unternehmen erzielt, stark unterbewertet. Die Titelauswahl hatte bislang den stärksten Einfluss auf die relativen Renditen, und wir gehen davon aus, dass dies auch künftig der Fall sein wird.

Hinsichtlich der Beiträge auf Einzeltitelebene profitierte der Fonds während des Berichtszeitraums von mehreren Aktie mit Engagement gegenüber dem Vereinigten Königreich, die nach Bekanntgabe des Ausgangs der Parlamentswahlen zu einer Rally ansetzten. Hierzu zählten die britischen Wohnbauunternehmen Redrow, Bellway und Bovis Homes sowie Bodycote, der weltweit größte Anbieter von thermischen Verarbeitungsverfahren. Auch Ultra Clean, einer der weltweit führenden Hersteller von kritischen Gas-Teilsystemen für den Halbleiter-Investitionsgütermarkt, lieferte gute Renditen. Nach einem schwierigen Jahr 2018 schien die Aktie zum Zeitpunkt des Kaufs ein gutes Wertpotenzial zu bieten, und das Unternehmen meldete Ende Oktober starke Ergebnisse. Auch unsere Position bei Evolution Gaming lieferte einen positiven Beitrag. Dem Anbieter von Live-Casinos gelang es, seine Margen zu steigern, da viele seiner neu auf den Markt gebrachten Produkte weniger personalintensiv waren als ältere Versionen. Auch Winnebago Industries verstärkte die Rendite. Der Hersteller von Anhängern und Wohnmobilen meldete nach Marktanteilsgewinnen starke Ergebnisse. Wir halten weiter an unseren Beteiligungen an diesen Unternehmen fest.

Am stärksten belastet wurde das Ergebnis durch Evolution Mining, ein australisches Goldabbauunternehmen, das Sicherheitsproblemen an einem seiner Standorte sowie Kosteninflation ausgesetzt war. Wir trennten uns von dieser Position. Ebenfalls schwache Renditen verbuchte Core-Mark, ein Großhandelsvertriebsunternehmen, das Convenience Stores in den USA beliefert und seine Umsatzvorgaben nach unten korrigierte. Wir trennten uns von dieser Position.

Da wir eine Deeskalation des Handelskriegs zwischen den USA und China beobachten und eine Rezession unwahrscheinlich erscheint, gehen wir davon aus, dass sich Anleger generell erneut Small-Cap-Aktien zuwenden werden. Das Risiko liegt darin, dass der Handelskrieg erneut eskalieren und sich die Volkswirtschaften auf eine Rezession zubewegen könnten. Allerdings halten wir dieses Szenario für immer unwahrscheinlicher. Der wesentliche Differenzierungsfaktor unserer Strategie gegenüber zahlreichen anderen ist die Tatsache, dass wir weiterhin genau auf Bewertungen achten werden. Wir hoffen, dass sich im Zuge abklingender Rezessionsrisiken substanzorientierte Werte als der richtige Ort erweisen werden.

Global Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	5.720.847
Bankguthaben	12	22.207
Zinserträge und Dividenden	3	7.876
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		5.750.930
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		3.863
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		3.863
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.747.067

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 6. August 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	32.591
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	301
Erträge insgesamt		32.892
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	63
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	640
Depotstellengebühren	6	2.057
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	17
Verwahrstellengebühren	3	718
Andere Auslagen	3	758
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	32
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	2
Aufwendungen insgesamt		4.287
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		28.605
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	29.923
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.661)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.135
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		27.397
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	690.964
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		690.964
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		746.966

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 6. August 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	-	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.000.101
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	28.605	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	27.397	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	690.964	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	5.747.067

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 6. August 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	A2 (USD)	E2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (USD)	IU2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	22,73	22,82	22,92	22,79	22,88	22,79

	IU2 (USD)	Z2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-
Ausgegebene Anteile	125,00	249.086,00
Zurückgenommene Anteile	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	125,00	249.086,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	22,89	22,99

Global Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
n. z.	n. z.	5.747.067 USD	A2 (EUR)	n. z.	22,73
			A2 (USD)	n. z.	22,82
			E2 (USD)	n. z.	22,92
			H2 (EUR)	n. z.	22,79
			H2 (USD)	n. z.	22,88
			IU2 (EUR)	n. z.	22,79
			IU2 (USD)	n. z.	22,89
			Z2 (USD)	n. z.	22,99

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	n. z.	n. z.	2,26 %*
A2 (USD)	n. z.	n. z.	2,26 %*
E2 (USD)	n. z.	n. z.	1,10 %*
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,54 %*
H2 (USD)	n. z.	n. z.	1,55 %*
IU2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,46 %*
IU2 (USD)	n. z.	n. z.	1,46 %*
Z2 (USD)	n. z.	n. z.	0,20 %*

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis 31. Dez. 19
		%
Global Smaller Companies Fund*	A2 (USD)	14,10
MSCI World Small Cap Index		12,61

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 6. August 2019 wurde der Global Smaller Companies Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,54 %		
Australien 1,61 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,75 %		
1.636 JB HI-FI	43.361	0,75
Immobilien 0,86 %		
6.332 Charter Hall	49.059	0,86
Belgien 1,10 %		
Informationstechnologie 1,10 %		
257 Barco	63.147	1,10
Kanada 0,96 %		
Finanzdienstleister 0,96 %		
6.540 Element Fleet Management	55.446	0,96
China 0,72 %		
Industrie 0,72 %		
34.000 SITC International	41.457	0,72
Dänemark 1,47 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,74 %		
466 Royal Unibrew	42.691	0,74
Industrie 0,73 %		
857 DFDS	41.823	0,73
Frankreich 2,29 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,94 %		
2.891 Metropole Television	54.573	0,94
Nichtbasiskonsumgüter 0,64 %		
345 Trigano	36.521	0,64
Informationstechnologie 0,71 %		
387 Soitec	40.695	0,71
Hongkong 0,78 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,78 %		
34.000 Xinyi Glass	45.016	0,78
Israel 0,91 %		
Informationstechnologie 0,91 %		
553 SolarEdge Technologies	52.466	0,91
Italien 2,49 %		
Versorgungsunternehmen 2,49 %		
2.059 ACEA	42.645	0,74
13.222 Hera	57.884	1,01
6.940 Italgas	42.389	0,74
	142.918	2,49

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Japan 11,10 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,89 %		
3.900 Tomy	50.888	0,89
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,01 %		
1.800 Kobe Bussan	62.176	1,09
1.100 Morinaga	53.160	0,92
	115.336	2,01
Industrie 3,44 %		
7.900 Nissin Electric	98.718	1,72
6.800 Raito Kogyo	99.244	1,72
	197.962	3,44
Informationstechnologie 4,76 %		
5.500 MCJ	42.275	0,74
1.400 Miroku Jyoho Service	42.302	0,73
900 NEC Networks & System Integration	32.103	0,56
1.200 Nihon Unisys	37.888	0,66
500 NuFlare Technology	54.978	0,95
1.300 Techmatrix	28.104	0,49
900 ULVAC	35.997	0,63
	273.647	4,76
Luxemburg 0,74 %		
Finanzdienstleister 0,74 %		
4.341 Cerved	42.361	0,74
Niederlande 1,63 %		
Finanzdienstleister 0,90 %		
1.382 ASR Nederland	51.602	0,90
Informationstechnologie 0,73 %		
1.086 BE Semiconductor Industries	42.067	0,73
Norwegen 2,25 %		
Energie 1,14 %		
2.156 TGS NOPEC Geophysical	65.692	1,14
Finanzdienstleister 1,11 %		
7.114 SpareBank 1 Nord Norge	63.755	1,11
Portugal 0,98 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,98 %		
55.237 Sonae	56.381	0,98
Singapur 1,01 %		
Immobilien 1,01 %		
45.000 Mapletree Logistics Trust	58.059	1,01
Schweden 3,03 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,30 %		
2.462 Evolution Gaming	74.563	1,30

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Industrie 0,76 %		
3.423 Lindab International	43.817	0,76
Grundstoffe 0,97 %		
5.246 Granges	55.726	0,97
Schweiz 2,14 %		
Industrie 2,14 %		
360 Bossard	65.051	1,13
345 Kardex	58.185	1,01
	123.236	2,14
Vereinigtes Königreich 8,55 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,90 %		
1.436 Bellway	72.254	1,26
3.999 Bovis Homes	71.819	1,25
345 Helen of Troy	62.431	1,09
7.655 Redrow	75.516	1,30
	282.020	4,90
Finanzdienstleister 0,76 %		
1.059 James River	43.578	0,76
Industrie 1,29 %		
5.880 Bodycote	74.169	1,29
Informationstechnologie 1,60 %		
7.099 Avast	42.516	0,74
1.114 Cardtronics	49.328	0,86
	91.844	1,60
USA 55,78 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,05 %		
2.330 TechTarget	60.265	1,05
Nichtbasiskonsumgüter 9,59 %		
435 Churchill Downs	60.013	1,04
287 Deckers Outdoor	48.834	0,85
958 Dick's Sporting Good	47.387	0,82
431 Grand Canyon Education	41.658	0,72
391 Lithia Motors	57.848	1,01
2.633 Skechers U.S.A.	114.958	2,01
1.151 Toll Brothers	45.672	0,79
2.830 Wendy's	62.784	1,09
1.343 Winnebago Industries	71.595	1,26
	550.749	9,59
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,20 %		
1.079 Spectrum Brands	69.250	1,20
Energie 0,72 %		
1.031 CVR Energy	41.390	0,72

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 6,95 %		
3.244 Ares Management	116.558	2,02
1.839 Artisan Partners Asset Management	59.492	1,04
497 eHealth	47.724	0,83
1.158 Houlihan Lokey	57.280	1,00
1.256 OneMain	53.656	0,93
528 Virtus Investment Partners	64.952	1,13
	399.662	6,95
Gesundheitswesen 7,39 %		
1.002 AMN Healthcare Services	62.435	1,09
1.249 Bruker	63.212	1,10
229 Chemed	100.256	1,75
1.628 HealthStream	44.412	0,77
1.588 NeoGenomics	46.671	0,81
625 NuVasive	48.400	0,84
719 Omnicell	59.461	1,03
	424.847	7,39
Industrie 15,01 %		
571 Albany International	43.884	0,76
1.037 AZZ	48.454	0,84
1.781 Builders Firstsource	45.674	0,79
1.375 Comfort Systems	69.307	1,21
707 Crane	61.590	1,07
464 Curtiss-Wright	65.918	1,15
1.875 Federal Signal	61.059	1,06
785 Generac	80.070	1,40
713 Hexcel	52.926	0,92
633 IIT	47.231	0,82
542 John Bean Technologies	62.563	1,09
660 Kadant	70.092	1,23
2.134 KAR Auction Services	46.479	0,81
906 SPX	46.442	0,81
600 Watts Water Technologies	60.318	1,05
	862.007	15,01
Informationstechnologie 8,36 %		
1.253 ACI Worldwide	47.645	0,83
686 Advanced Energy Information	48.953	0,85
836 CoreLogic	36.450	0,63
978 Diodes	55.076	0,96
111 Fair Isaac	41.414	0,72
2.223 FormFactor	57.809	1,01
477 Manhattan Associates	38.055	0,66
1.058 Perficient	48.906	0,85
961 Progress Software	40.122	0,70
2.800 Ultra Clean	66.079	1,15
	480.509	8,36
Grundstoffe 2,73 %		
1.654 PolyOne	61.562	1,08
383 Reliance Steel & Aluminium	46.190	0,80
461 Scotts Miracle-Gro	48.958	0,85
	156.710	2,73

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Immobilien 2,78 %		
1.455 CubeSmart	45.360	0,79
751 EPR Properties	52.698	0,92
688 Lamar Advertising	61.524	1,07
	159.582	2,78
Wertpapiervermögen	5.720.847	99,54
Sonstiges Nettovermögen	26.220	0,46
Nettoanlagevermögen insgesamt	5.747.067	100,00

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 6. August 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Dänemark		
Rockwool International 'B'	-	52.279
Italien		
ERG	-	53.665
Japan		
Nissin Electric	86.879	-
Raito Kogyo	84.100	-
Portugal		
Altri	-	53.521
USA		
Ares Management	97.278	-
Argo	-	49.554
Brown & Brown	-	54.255
Calavo Growers	-	50.052
Chemed	97.067	-
Curtiss-Wright	55.900	-
Generac	56.014	-
Hexcel	55.636	-
John Bean Technologies	56.659	-
Ligand Pharmaceuticals	-	58.046
Skechers U.S.A.	95.683	-
Walker & Dunlop	-	61.780
Watts Water Technologies	55.450	-
WD-40	-	54.832
West Pharmaceutical Services	-	54.021

Global Sustainable Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Hamish Chamberlayne

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 10,3 %, wogegen der MSCI World Net Return USD Index eine Rendite von 9,1 % verbuchte.

Die globalen Aktienmärkte beendeten das Jahr mit Stärke: Der MSCI World Index legte im vierten Quartal in US-Dollar um mehr als 8 % zu, wodurch die Gesamtrendite für 2019 auf mehr als 25 % stieg. Die Märkte reagierten auf die Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China, und die Zentralbanken signalisierten einen gelockerten geldpolitischen Kurs. Das Pfund Sterling wurde aufgewertet, nachdem die Konservative Party mit dem Versprechen, einen Ausweg aus dem Brexit-Schlamassel zu bieten, bei den britischen Wahlen eine parlamentarische Mehrheit errungen hatte.

Der Berichtszeitraum erwies sich aus Nachhaltigkeitssicht als wichtig, wobei ein breiteres öffentliches Bewusstsein und die Besorgnis über die Dringlichkeit globaler Umweltprobleme möglicherweise kurz vor einem Wendepunkt stehen. Während des Berichtszeitraums wurde der erste direkt mit dem Klimawandel zusammenhängende Konkurs verzeichnet, nachdem der kalifornische Energieversorger Pacific Gas and Electric Gläubigerschutz nach Chapter 11 beantragt hatte. Brände und Rekordtemperaturen dominierten die Schlagzeilen, von dicht besiedelten Gebieten in Australien bis hin zu unberührten Wildnisregionen am Amazonas und am Polarkreis. Es war auch eine Zeit, in der ein junges Mädchen aus Schweden – Greta Thunberg – zu einem vertrauten Gesicht wurde und als Botschafterin einer weltweiten Klimaprotestbewegung auftrat. Gleichzeitig begannen die Menschen, die Umweltkosten der Fleischproduktion zu erkennen.

Positiv zu vermerken war, dass sich mehr Unternehmen zu Nachhaltigkeit bekannten, wobei viele das Thema in den Mittelpunkt ihrer Wachstumsstrategien stellten. Umweltfreundliche Technologien wurden günstiger, so dass die Kosten für den Bau neuer Anlagen für erneuerbare Energien unter die Betriebskosten von Kohlekraftwerken fielen. Die Verkaufszahlen für Elektrofahrzeuge erreichten einen neuen Rekordwert, und die Automobilhersteller verpflichteten sich, in den kommenden Jahren 225 Mrd. US-Dollar in Elektrifizierung zu investieren. Unterdessen erreichten pflanzenbasierte Lebensmittel den Mainstream.

Die Tatsache, dass der Fonds den Informationstechnologiesektor übergewichtet hatte, verstärkte die Performance. Aber auch die Titelauswahl wirkte sich positiv auf die Rendite aus, wobei vier der zehn stärksten Positionen aus anderen Sektoren stammten. Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch unsere Untergewichtung von Apple, das um nahezu 50 % zulegte und damit unsere relative Performance um fast 1 % verringerte.

Die beiden höchsten Beiträge stammten von den Anbietern von Halbleiterausüstung ASML und Lam Research. Ihre Kurse tendierten aufwärts, da die Daten auf eine Stabilisierung der Speichermärkte hindeuteten und Kunden eine Anhebung ihrer Ausgaben im Jahr 2020 signalisierten. Humana erholte sich aufgrund der Umkehr der politischen Risiken. Zu Beginn des Berichtszeitraums hatten Anleger der Umsetzung des von der demokratischen Senatorin Elizabeth Warren vorgelegten Entwurfs für ein „Medicare-for-all“-System eine geringere Wahrscheinlichkeit zugewiesen. Dieses Risiko wandelte sich in Rückenwind um, nachdem US-Präsident Trump ein Gesetz unterzeichnet hatte, das eine unter Obama eingeführte Steuer auf Krankenversicherungen dauerhaft aufhob. Tesla legte während des Berichtszeitraums um mehr als 80 % zu, was nicht zuletzt einem überraschenden Gewinn im dritten Quartal, der Eröffnung seiner Fabrik in Shanghai und einem positiven Produktionszeitplan für das „Model Y“ zuzuschreiben war. Wir führten im Dezember Gespräche mit Tesla und sind vorsichtig optimistisch, dass sich die operative Umsetzung auf einem nachhaltig besser werdenden Kurs befindet.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch Gildan Activewear und Progressive, nachdem diese unerwartet schwache Ergebnisse vorgelegt hatten. Wir gehen davon aus, dass die Schwäche in beiden Fällen vorübergehenden Faktoren zuzuschreiben war, und sehen keine strukturelle Beeinträchtigung unserer langfristigen Investitionsthemen. Wir hielten an beiden Positionen fest.

Der Portfoliumschlag belief sich während des Berichtszeitraums auf 4,4 %, und wir behielten die Übergewichtung der Sektoren Informationstechnologie und Industrie gegenüber dem Index bei. Ein Großteil unserer Gewichtung des Technologiesektors betrifft Softwareunternehmen, die ein starkes Wachstum und wiederkehrende Umsätze aufweisen, wobei nur minimale Beiträge aus China stammen. Der Fonds hat die Sektoren Energie und nicht-zyklische Konsumgüter weiterhin untergewichtet, und die regionale Gewichtung entsprach nach wie vor der des MSCI World Index. Wir richteten neue Positionen bei Innergex Renewable Energy und Zendesk ein und trennten uns von unseren Positionen in Costa und Waters.

Innergex Renewable Energy (100 % sauberere Energie) entwickelt und betreibt Anlagen für erneuerbare Energien in ganz Nordamerika, Frankreich und Chile und ist auf Wind-, Solar- und Laufwasserkraftprojekte spezialisiert. Das Unternehmen arbeitet partnerschaftlich mit verschiedenen Organisationen zusammen, zu denen unter anderem Regierungen und Naturschutzgruppen zählen, um Lösungen zu entwickeln, die die Interaktion zwischen Mensch und Natur und die Störung wichtiger Ökosysteme mindern.

Zendesk (100 % Wissen und Technologie) ist ein globaler Anbieter von Software für das Kundenbeziehungsmanagement. Die Software führt die Kundenkommunikation und Daten über verschiedene Kanäle zusammen, um den Prozess der Bereitstellung eines erstklassigen Kundenservices und -engagements über sämtliche Kanäle hinweg zu vereinfachen. Die auf der öffentlichen Cloud und offenen Standards basierende Software von Zendesk lässt sich mühelos verwenden und implementieren und bietet Unternehmen mehr Zeit und Flexibilität.

Die Verlangsamung des Wirtschaftswachstums, die geopolitische Instabilität, die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China und der Brexit belasten die Stimmung von Unternehmen und Anlegern stark, und wir verstehen, warum der ein oder andere in Bezug auf Aktien für Vorsicht plädiert. Wir schätzen den Ausblick jedoch weiterhin positiv ein. Der Halbleitersektor dient häufig als wirtschaftlicher Frühindikator, und in den letzten Quartalen sind Anzeichen für eine Stabilisierung der Speicherpreise erkennbar geworden, so dass das Management mit einer Erholung im Jahr 2020 rechnet. Der Umschwung der Zentralbanken auf eine gelockerte Geldpolitik bietet Wachstumswerten Unterstützung, und wir sehen bei vielen unserer Anlagen erhebliches Aufwärtspotenzial.

Wir sind davon überzeugt, dass unser Nachhaltigkeitsrahmen uns dabei hilft, die mit wirtschaftlichen Turbulenzen verbundene Unsicherheit zu bewältigen und ein ausgewogenes Portfolio mit gut diversifizierten Risiken und Engagement in belastbarem und idiosynkratischem Wachstum zusammenzustellen. Wir sind uns zwar der Tatsache bewusst, dass weiterhin Unsicherheit vorherrscht, sind jedoch bereit, Anlagen, die von einer Erholung der Industrieproduktion profitieren werden, inkrementell aufzustoßen.

Es bieten sich zahlreiche Chancen bei Unternehmen, die in Bezug auf langfristige Trends auf der richtigen Seite stehen. Der technologische Wandel und die Innovationskraft haben sich nicht abgekühlt, und Fragen der Nachhaltigkeit gewinnen weiter an Bedeutung. Aktive Manager können positive Auswirkungen erzielen, indem sie Kapital Unternehmen zuführen, die zu einer nachhaltigeren Welt beitragen. Und es von Firmen abziehen, die Schaden anrichten.

Global Sustainable Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	257.255.921
Bankguthaben	12	7.320.723
Zinserträge und Dividenden	3	143.417
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		187.148
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	197
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		264.907.406
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		393.207
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		468.743
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		33
Passiva insgesamt		861.983
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		264.045.423

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	433.163
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	15.440
Erträge insgesamt		448.603
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	302.126
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	7.758
Depotstellengebühren	6	10.561
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.186
Verwahrstellengebühren	3	3.473
Andere Auslagen	3	41.775
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	31.669
Aufwendungen insgesamt		398.548
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		50.055
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(191.317)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.424
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		31.251
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(156.642)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	20.586.957
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	124
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(1.252)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		20.585.829
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		20.479.242

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Sustainable Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	5.302.332	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	246.523.127
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	50.055	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(8.390.247)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(156.642)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 130.969
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	20.585.829	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	264.045.423

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A2 HSGD (SGD)	GU2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00	1.395,04	-	250,00	250,00
Ausgegebene Anteile	133.312,00	-	9.699,32	1.061,38	-	-
Zurückgenommene Anteile	(51.258,00)	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	82.304,00	250,00	11.094,36	1.061,38	250,00	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,57	11,35	11,65	21,52	11,62	11,73
	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (SGD)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	H2 HSGD (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	250,00	250,00	250,00	-	250,00
Ausgegebene Anteile	1.912,00	-	-	-	125,00	-
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.912,00	250,00	250,00	250,00	125,00	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,09	11,64	11,40	11,72	21,60	11,67
	HB2 (EUR)	IU2 (EUR)	IU2 (GBP)	IU2 (SGD)	IU2 (USD)	IU2 HSGD (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00
Ausgegebene Anteile	10.512.919,88	710.854,24	3.168,12	-	112.134,44	-
Zurückgenommene Anteile	(335.340,19)	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	10.177.579,69	711.104,24	3.418,12	250,00	112.384,44	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	21,57	11,65	11,23	11,41	11,73	11,68
	Z2 (USD)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	496.763,30					
Ausgegebene Anteile	-					
Zurückgenommene Anteile	-					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	496.763,30					
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,77					

Global Sustainable Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	Zum	Zum	Zum
	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
	n. z.	5.302.332 USD	264.045.423 USD			
A2 (EUR)	n. z.			n. z.	10,34	11,57
A2 (SGD)	n. z.			n. z.	10,35	11,35
A2 (USD)	n. z.			n. z.	10,56	11,65
A2 HEUR (EUR)	n. z.			n. z.	n. z.	21,52
A2 HSGD (SGD)	n. z.			n. z.	10,56	11,62
GU2 (USD)	n. z.			n. z.	10,58	11,73
H1 (EUR)	n. z.			n. z.	n. z.	11,09
H2 (EUR)	n. z.			n. z.	10,35	11,64
H2 (SGD)	n. z.			n. z.	10,36	11,40
H2 (USD)	n. z.			n. z.	10,57	11,72
H2 HEUR (EUR)	n. z.			n. z.	n. z.	21,60
H2 HSGD (SGD)	n. z.			n. z.	10,57	11,67
HB2 (EUR)	n. z.			n. z.	n. z.	21,57
IU2 (EUR)	n. z.			n. z.	10,35	11,65
IU2 (GBP)	n. z.			n. z.	10,52	11,23
IU2 (SGD)	n. z.			n. z.	10,36	11,41
IU2 (USD)	n. z.			n. z.	10,57	11,73
IU2 HSGD (SGD)	n. z.			n. z.	10,57	11,68
Z2 (USD)	n. z.			n. z.	10,58	11,77

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	n. z.	1,94 %	1,85 %
A2 (SGD)	n. z.	1,94 %	1,85 %
A2 (USD)	n. z.	1,94 %	1,85 %
A2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,85 %*
A2 HSGD (SGD)	n. z.	1,94 %	1,85 %
GU2 (USD)	n. z.	0,81 %	0,71 %
H1 (EUR)	n. z.	n. z.	1,06 %*
H2 (EUR)	n. z.	1,14 %	1,05 %
H2 (SGD)	n. z.	1,14 %	1,05 %
H2 (USD)	n. z.	1,14 %	1,05 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,05 %*
H2 HSGD (SGD)	n. z.	1,14 %	1,05 %
HB2 (EUR)	n. z.	n. z.	0,81 %*
IU2 (EUR)	n. z.	0,91 %	0,79 %
IU2 (GBP)	n. z.	0,91 %	0,79 %
IU2 (SGD)	n. z.	0,91 %	0,79 %
IU2 (USD)	n. z.	0,91 %	0,80 %
IU2 HSGD (SGD)	n. z.	0,91 %	0,79 %
Z2 (USD)	n. z.	0,16 %	0,13 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 31. Dezember 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Sustainable Equity Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%
Global Sustainable Equity Fund*	A2 (USD)	5,60	10,32
MSCI World Net Return USD		5,66	9,14

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 29. Mai 2019 wurde der Global Sustainable Equity Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 97,43 %		
Australien 0,40 %		
Gesundheitswesen 0,40 %		
Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,40 %		
237.100 Nanosonics	1.067.065	0,40
Kanada 6,42 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,95 %		
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 1,95 %		
173.800 Gildan Activewear	5.157.535	1,95
Finanzdienstleister 2,09 %		
Versicherung 2,09 %		
51.100 Intact Financial	5.517.623	2,09
Versorgungsunternehmen 2,38 %		
Unabhängige Stromerzeuger und Erzeuger erneuerbarer Energie 2,38 %		
182.200 Boralex 'A'	3.459.291	1,32
216.000 Innergx Renewable Energy	2.806.271	1,06
	6.265.562	2,38
Frankreich 5,13 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,85 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 0,85 %		
152.800 Orange	2.251.804	0,85
Industrie 4,28 %		
Elektrogeräte 3,77 %		
50.600 Legrand	4.130.101	1,56
56.600 Schneider Electric	5.811.152	2,21
	9.941.253	3,77
Transportinfrastruktur 0,51 %		
77.100 Getlink	1.342.960	0,51
Deutschland 4,78 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,48 %		
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 2,48 %		
20.100 Adidas	6.552.870	2,48
Industrie 0,99 %		
Maschinen 0,99 %		
25.700 Knorr-Bremse	2.615.276	0,99
Informationstechnologie 1,31 %		
Software 1,31 %		
25.700 SAP	3.462.718	1,31
Hongkong 2,14 %		
Finanzdienstleister 2,14 %		
Versicherung 2,14 %		
537.200 AIA	5.644.799	2,14

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Irland 0,70 %		
Industrie 0,70 %		
Baumaterialien 0,70 %		
30.500 Kingspan	1.859.844	0,70
Japan 7,83 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,59 %		
Unterhaltung 2,59 %		
16.900 Nintendo	6.844.162	2,59
Nichtbasiskonsumgüter 1,34 %		
Freizeitausrüstung & -produkte 1,34 %		
21.600 Shimano	3.536.208	1,34
Industrie 0,78 %		
Elektrogeräte 0,78 %		
15.000 Nidec	2.072.191	0,78
Informationstechnologie 3,12 %		
Elektronische Geräte und Komponenten 3,12 %		
54.800 Murata Manufacturing	3.403.214	1,29
151.700 Shimadzu	4.810.665	1,83
	8.213.879	3,12
Niederlande 4,87 %		
Finanzdienstleister 0,91 %		
Geschäftsbanken 0,91 %		
201.300 ING	2.413.438	0,91
Industrie 0,91 %		
Professionelle Dienstleistungen 0,91 %		
32.700 Wolters Kluwer	2.389.861	0,91
Informationstechnologie 3,05 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 3,05 %		
27.200 ASML	8.045.123	3,05
Vereinigtes Königreich 3,48 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,54 %		
Medien 1,54 %		
358.200 Informa	4.057.180	1,54
Grundstoffe 1,94 %		
Behälter u. Verpackungsmaterial 1,94 %		
1.011.500 DS Smith	5.134.922	1,94
USA 61,68 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,87 %		
Unterhaltung 2,87 %		
52.700 Walt Disney	7.580.632	2,87
Nichtbasiskonsumgüter 3,24 %		
Autoteile 1,28 %		
35.300 Aptiv	3.378.210	1,28

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Automobil 1,12 %		
7.100 Tesla	2.958.286	1,12
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 0,84 %		
22.100 Nike 'B'	2.229.669	0,84
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,99 %		
Lebensmittelprodukte 0,99 %		
15.300 McCormick Non-Voting Shares	2.607.273	0,99
Finanzdienstleister 7,71 %		
Versicherung 6,35 %		
26.300 AON	5.478.027	2,07
49.000 Marsh & McLennan	5.476.485	2,07
80.100 Progressive	5.814.059	2,21
	16.768.571	6,35
Sparkassen und Hypothekendarlehen 1,36 %		
54.800 Walker & Dunlop	3.585.838	1,36
Gesundheitswesen 6,86 %		
Gesundheitsanbieter und -leistungen 5,79 %		
98.700 Encompass Health	6.830.534	2,59
23.100 Humana	8.463.955	3,20
	15.294.489	5,79
Gesundheitstechnologie 1,07 %		
33.700 Teladoc Health	2.816.646	1,07
Industrie 3,49 %		
Maschinen 3,49 %		
73.700 Evoqua Water Technologies	1.423.884	0,54
38.500 Wabtec	3.010.508	1,14
60.600 Xylem	4.778.916	1,81
	9.213.308	3,49
Informationstechnologie 30,93 %		
Elektronische Geräte und Komponenten 3,10 %		
21.100 IPG Photonics	3.057.601	1,16
29.500 National Instruments	1.256.110	0,48
40.500 TE Connectivity	3.877.673	1,46
	8.191.384	3,10
IT-Dienstleistungen 2,40 %		
21.300 MasterCard	6.338.667	2,40
Halbleiter und Halbleitergeräte 5,63 %		
19.500 Lam Research	5.684.932	2,15
30.500 Microchip Technology	3.195.638	1,21
46.800 Texas Instruments	5.981.975	2,27
	14.862.545	5,63

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Software 19,80 %		
26.300 Adobe	8.636.920	3,27
43.700 Autodesk	8.044.296	3,05
49.400 Avalara	3.587.675	1,36
14.700 Blackbaud	1.168.577	0,44
55.800 Cadence Design Systems	3.912.138	1,48
17.400 Intuit	4.551.057	1,72
86.400 Microsoft	13.585.967	5,16
41.600 Salesforce.com	6.766.240	2,56
26.500 Zendesk	2.019.565	0,76
	52.272.435	19,80
Grundstoffe 1,31 %		
Behälter u. Verpackungsmaterial 1,31 %		
26.300 Avery Dennison	3.461.080	1,31
Immobilien 4,28 %		
Immobilienfonds (REITs) 4,28 %		
18.400 Crown Castle International	2.588.788	0,98
9.200 Equinix	5.318.750	2,01
180.200 Physicians Realty Trust REIT	3.403.077	1,29
	11.310.615	4,28
Wertpapiervermögen		257.255.921 97,43
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf 10 EUR: Verkauf 11 USD Januar 2020	-	-
Kauf 12.792 EUR: Verkauf 14.285 USD Januar 2020	81	-
Kauf 233 EUR: Verkauf 260 USD Januar 2020	1	-
Kauf 2.663 EUR: Verkauf 2.974 USD Januar 2020	17	-
Kauf 28 EUR: Verkauf 32 USD Januar 2020	-	-
Kauf 47 EUR: Verkauf 53 USD Januar 2020	-	-
Kauf 9.778 EUR: Verkauf 10.927 USD Januar 2020	53	-
Kauf 2.868 SGD: Verkauf 2.118 USD Januar 2020	15	-
Kauf 2.881 SGD: Verkauf 2.128 USD Januar 2020	15	-
Kauf 2.884 SGD: Verkauf 2.130 USD Januar 2020	15	-
Kauf 30 SGD: Verkauf 22 USD Januar 2020	-	-
Kauf 31 SGD: Verkauf 23 USD Januar 2020	-	-
Kauf 31 SGD: Verkauf 23 USD Januar 2020	-	-
Kauf 9 SGD: Verkauf 7 USD Januar 2020	-	-
Kauf 9 SGD: Verkauf 7 USD Januar 2020	-	-
Kauf 9 SGD: Verkauf 7 USD Januar 2020	-	-
	197	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 236.387.343**)		257.256.118 97,43
Sonstiges Nettovermögen		6.789.305 2,57
Nettoanlagevermögen insgesamt		264.045.423 100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission).

Etwas Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Sustainable Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Costa	-	738.611
Kanada		
Gildan Activewear	844.204	-
Innergex Renewable Energy	1.195.097	-
Intact Financial	-	49.032
Frankreich		
Getlink	-	1.432.466
Deutschland		
Adidas	928.062	-
Niederlande		
ASML	-	47.769
USA		
Adobe	858.263	-
Avalara	2.089.197	-
Blackbaud	-	1.136.102
Cognizant Technology Solutions	-	52.621
Encompass Health	1.597.730	-
Evoqua Water Technologies	-	420.632
Microsoft	1.329.354	35.120
Teladoc Health	-	840.966
Texas Instruments	986.461	-
Walt Disney	847.165	-
Waters	-	2.116.237
Zendesk	1.846.880	-

Global Technology Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Alison Porter, Graeme Clark und Richard Clode

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 13,5 %, wogegen der MSCI ACWI Information Technology Index eine Rendite von 14,3 % verbuchte.

Der Technologiesektor entwickelte sich während des Berichtszeitraums stark, da sich die durch Technologie herbeigeführten Umwälzungen innerhalb der breiteren Wirtschaft fortsetzten. Die Outperformance war vor allem einer Steigerung der Kurs-Gewinn-Verhältnisse zu verdanken, wobei Apple sowie zyklische Bereiche wie Halbleiter, Komponenten und Ausrüstung robuste Beiträge lieferten. In den drei Segmenten kam es jeweils zu einem Stimmungsumschwung, nachdem das vierte Quartal 2018 aufgrund von Sorgen über das Nachfrageumfeld (insbesondere in China) und die Vorratsbestände schwach ausgefallen war.

Der Fonds war gut aufgestellt, um an der während des Berichtszeitraums verzeichneten starken Rally im Technologiesektor zu partizipieren, da er seine Positionen im zyklischeren Halbleitersektor im Nachgang des starken Abverkaufs im vierten Quartal 2018 aufgestockt hatte. Wir erhöhten unsere Positionen bei führenden Unternehmen, wo wir eine attraktive Unterstützung für die Bewertungen sahen. Apple verlieh dem Sektor erheblichen Auftrieb, da Sorgen über die Auswirkungen des Handelskonflikts zwischen den USA und China zurückgingen und das Unternehmen die Stärke seines Ökosystems mit kräftigem Wachstum seiner Dienstleistungs- und Wearables-Sparte unter Beweis stellt. Die absolute Rendite des Fonds profitierte davon, dass die Aktie zu seinen zehn größten Positionen zählte. Auf relativer Basis belastete der Titel die Performance jedoch, da wir ihn gegenüber der Benchmark untergewichtet hatten.

ASML gelang es, seine Strategie in einem für Speicher schwachen Umfeld konsequent umzusetzen, im Bereich der Anlagen für die Wafer-Hersteller Marktanteile hinzuzugewinnen und einen robusten technologischen Entwicklungsplan vorzulegen, was die Anleger bezüglich der anhaltenden Nachfrage beruhigte und zu einer positiven Stimmung in Bezug auf die Aktie führte. Wir schätzen ASML angesichts seiner hohen Eintrittsbarrieren, seiner Wettbewerbsposition und seiner verschiedenen Wachstumstreiber in den Endmärkten für Speicher und Logikchips weiterhin positiv ein.

Alphabet verstärkte die Wertentwicklung ebenfalls, da die Zuversicht der Anleger bezüglich der Investitionsgründe nach einem schwachen zweiten Quartal zunahm. Wir halten an unserer positiven Einschätzung fest, die auf der Optionalität der Bilanz und der Nachhaltigkeit des starken Umsatzwachstums beruht.

Nvidia verstärkte das Fondsergebnis ebenfalls, was beruhigenden Ergebnissen sowie einer erhöhten Zuversicht der Anleger zu verdanken war, dass neuerliche Ausgaben für hochskalierbare Rechenzentren das künftige Umsatzsteigerungspotenzial beleben werden. Wir halten Nvidia nach wie vor für einen der besten Anbieter im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI).

Uber Technologies belastete die Wertentwicklung, da Sorgen über die Wirtschaftlichkeit der Lebensmittelbelieferung und negative Schlagzeilen zur aufsichtsrechtlichen Lage des Personenbeförderungsgeschäfts die Anlegerstimmung im Nachgang des Börsengangs eintrübten. Wir halten an unserer positiven Einschätzung fest, die auf den starken Umsatzsteigerungschancen im Beförderungsgeschäft sowie bei Uber Eats und dem neuen Segment Uber Freight beruhen. Zudem sehen wir Aufwärtspotenzial aufgrund von Cross-Selling-Gelegenheiten und Möglichkeiten zur Kostenoptimierung. Expedia belastete die Wertentwicklung, nachdem die Rentabilität im dritten Quartal 2019 die Anleger enttäuscht hatte. Grund hierfür waren eine Mix-Verlagerung hin zu kostenintensiveren Marketingkanälen, niedrigere Umsätze je Übernachtung in Nordamerika und Asien sowie Schwäche bei den Volumina auf Basis der Suchmaschinenoptimierung. Cisco Systems dämpfte die Fondsrendite ebenfalls, nachdem das Unternehmen aufgrund makroökonomischer Belastungen und einer unternehmensweiten Schwäche im Auftragseingang enttäuschende Vorgaben veröffentlicht hatte.

Im Halbleitersegment richteten wir mehrere Positionen ein, unter anderem bei: NXP Semiconductors, wo wir Wachstumschancen für Inhalte zu einer aus unserer Sicht günstigen Bewertung erwarten; Analog Devices, einem Marktführer im Bereich der analogen Halbleiter, der von einer günstigen strukturellen Positionierung profitiert; Sony, das hohe Eintrittsbarrieren in seinem Geschäft für Kamera-Bildsensoren und ein einzigartiges Content-Portfolio aufweist; Western Digital aufgrund von Erwartungen einer Stabilisierung des Markts für NAND-Speicherchips; und Taiwan Semiconductor Manufacturing aufgrund der Vorteile aus verstärktem Outsourcing, verringertem Wettbewerb und mehreren günstigen, langfristigen Entwicklungen zu einer attraktiven Bewertung.

Außerhalb der Halbleiterbranche erwarben wir neue Positionen bei Proofpoint, einem E-Mail-Sicherheitsunternehmen, das vom Umstieg seiner Kunden auf Cloud-Computing profitiert; Ciena, einem führenden Anbieter von optischen Netzwerken, der von der höheren Bandbreitennachfrage durch 5G und Datenzentren profitiert; und Pinterest, das eine starke Werbeplattform und eine beträchtliche Monetarisierungschance aufweist. Wir machten uns einen Kursrückgang zunutze, um eine Position bei Chegg aufzubauen, dessen direkt an Verbraucher gerichtetes bildungsorientiertes Geschäftsmodell wir schon seit langem bewundern. Wir verkauften unsere Beteiligungen an PTC und Cisco Systems aufgrund von Sorgen bezüglich der Nachfrage und der zyklischen Risiken. Auch von Nokia trennten wir uns, wo die Verschlechterung des Wettbewerbsumfelds den Rückenwind durch 5G ausgleicht. Unsere Positionen bei ASM International, Dolby Laboratories, eBay und Trainline lösten wir auf, um bessere Risiko-Ertrags-Chancen an anderer Stelle wahrzunehmen.

Die US-Präsidentenwahlen und geopolitische Faktoren dürften zwar für weitere Volatilität sorgen, wir sehen den langfristigen Ausblick für Technologiewerte jedoch weiterhin recht positiv. Wir rechnen für die 2020er Jahre mit einer zunehmenden Nutzung von Technologie. Die halbe Welt hat sich inzwischen ein Smartphone zugelegt, und die Menschen sind jederzeit und überall erreichbar. Cloud-Computing erlaubt es neuen Unternehmen oder Dienstleistungen, schneller als jemals zuvor Milliarden von Benutzern zu bedienen, während digitale Zahlungen inzwischen den Mainstream erreicht haben, was eine sofortige Monetarisierung dieser neuen Dienste ermöglicht. All dies hat bereits in Bereichen wie Einzelhandel, Musik, Fernsehen, Reisen und Personenbeförderung und sogar in der Partnersuche zu grundlegenden Veränderungen geführt. Künstliche Intelligenz baut auf der bestehenden technologischen Infrastruktur auf, um Umwälzungen in neuen Branchen wie Finanzdienstleistungen (insbesondere in China und Indien), Industrie, Gesundheitswesen und Medizin herbeizuführen, indem die Kosten von Dienstleistungen gesenkt und die Effizienz und die Produktivität gesteigert werden. Hierdurch wird Technologie in der Lage sein, einen höheren Anteil an der Weltwirtschaft für sich zu beanspruchen.

Wir konzentrieren uns auch weiterhin darauf, die langfristigen Gewinner innerhalb dieser Megathemen Internet-Transformation, Digitalisierung von Zahlungen, Infrastruktur der nächsten Generation und künstliche Intelligenz zu angemessenen Preisen ausfindig zu machen. Nach einem starken Jahr 2019, das von einer Erhöhung der Bewertungskennzahlen geprägt war, rechnen wir für 2020 mit einer Verbesserung der zyklischen Rentabilität und halten auch weiterhin nach Unternehmen Ausschau, bei denen die Höhe des Ertragswachstums weder erwartet noch angemessen gewürdigt wird. Wir halten konsequent an unserem einzigartigen Ansatz für den Umgang mit dem „Hype-Zyklus“ fest, im Zuge dessen wir eine strikte Bewertungsdisziplin wahren und attraktive Kombinationen aus Wachstum und Bewertung identifizieren. Wir sind davon überzeugt, dass sich dieser Stil für das Umfeld im Jahr 2020 besonders gut eignen wird.

Global Technology Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	2.899.267.640
Bankguthaben	12	40.781.421
Zinserträge und Dividenden	3	1.294.018
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		4.680.231
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.419.252
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		2.947.442.562
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	144.440
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		13.701.837
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		5.824.283
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	11.534
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		19.682.094
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.927.760.468

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	8.965.990
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	621.676
Erträge insgesamt		9.587.666
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	14.714.643
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.040.962
Depotstellengebühren	6	95.390
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	5.746.702
Verwahrstellengebühren	3	83.595
Andere Auslagen	3	496.776
Derivativer Aufwand	3	2.195
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	638.209
Aufwendungen insgesamt		22.818.472
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(13.230.806)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	209.061.936
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(635.292)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(303.330)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		208.123.314
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	160.250.603
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.049.752)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(17.303)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		159.183.548
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		354.076.056

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2.750.500.729	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	299.608.717
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(13.230.806)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(476.425.023)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	208.123.314	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (11)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	159.183.548	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	2.927.760.468

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.443.039,25	2.529.623,04	143.177,46	15.993,45	15.969.376,60	114.191,12
Ausgegebene Anteile	93.082,44	266.762,44	73.996,52	3.867,40	1.768.999,36	4.436,53
Zurückgenommene Anteile	(146.827,96)	(388.887,50)	(49.337,59)	(6.392,57)	(2.715.278,93)	(26.174,27)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.389.293,73	2.407.497,98	167.836,39	13.468,28	15.023.097,03	92.453,38
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	104,77	93,39	79,33	101,97	104,82	203,58
	A2 HCNH (CNH)	A2 HSGD (SGD)	C2 (USD)	F1 (USD)	F2 (USD)	G2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	50,31	293.607,77	13.093,62	62,50	67.326,74	4.750.344,85
Ausgegebene Anteile	-	978,21	-	-	3.730,00	389.344,03
Zurückgenommene Anteile	-	(245.253,74)	(12.043,62)	-	(10.785,49)	(1.323.916,98)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	50,31	49.332,24	1.050,00	62,50	60.271,25	3.815.771,90
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	645,51	255,21	29,60	60,72	58,91	25,74
	H1 (EUR)	H1 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	9.516,48	2.030.063,99	1.452.503,38	176.255,12	12.262.415,81	2.813.600,10
Ausgegebene Anteile	18.962,00	254.747,38	222.759,11	7.984,79	794.856,47	161.089,67
Zurückgenommene Anteile	-	(196.822,38)	(261.895,04)	(8.736,13)	(1.271.601,16)	(152.219,76)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	28.478,48	2.087.988,99	1.413.367,45	175.503,78	11.785.671,12	2.822.470,01
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	29,52	24,15	31,83	35,16	28,67	19,25
	H2 HEUR (EUR)	I1 (GBP)	I1 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	83.729,97	28.695,87	207.385,33	1.646.309,94	565.957,31	68.350,10
Ausgegebene Anteile	15.047,54	905,40	6.285,13	280.495,79	44.218,03	11.355,47
Zurückgenommene Anteile	(14.242,83)	(4.002,18)	(6.290,50)	(178.461,66)	(70.563,90)	(7.995,81)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	84.534,68	25.599,09	207.379,96	1.748.344,07	539.611,44	71.709,76
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	50,09	86,94	115,36	115,71	59,00	84,75
	X2 (USD)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	295.423,86					
Ausgegebene Anteile	20.842,33					
Zurückgenommene Anteile	(48.773,31)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	267.492,88					
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	95,15					

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	
3.056.407.742 USD	2.750.500.729 USD	2.927.760.468 USD				
			A1 (USD)	86,82	92,31	104,77
			A2 (EUR)	74,57	81,10	93,39
			A2 (GBP)	66,03	72,65	79,33
			A2 (SGD)	85,69	90,41	101,97
			A2 (USD)	86,86	92,35	104,82
			A2 HCHF (CHF)	177,03	182,04	203,58
			A2 HCNH (CNH)	532,74	568,20	645,51
			A2 HSGD (SGD)	214,35	225,64	255,21
			C2 (USD)	24,27	25,99	29,60
			F1 (USD)	49,62	53,26	60,72
			F2 (USD)	48,23	51,69	58,91
			G2 (USD)	21,00	22,56	25,74
			H1 (EUR)	23,29	25,53	29,52
			H1 (USD)	19,77	21,19	24,15
			H2 (EUR)	25,12	27,53	31,83
			H2 (GBP)	28,91	32,07	35,16
			H2 (USD)	23,47	25,15	28,67
			H2 HCHF (CHF)	16,54	17,14	19,25
			H2 HEUR (EUR)	42,88	44,56	50,09
			I1 (GBP)	71,40	79,27	86,94
			I1 (USD)	94,31	101,18	115,36
			I2 (USD)	94,60	101,49	115,71
			I2 HEUR (EUR)	50,43	52,47	59,00
			X2 (EUR)	68,29	73,82	84,75
			X2 (USD)	79,56	84,09	95,15

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A1 (USD)	1,84 %	1,88 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,84 %	1,88 %	1,88 %
A2 (GBP)	1,84 %	1,88 %	1,88 %
A2 (SGD)	1,84 %	1,88 %	1,88 %
A2 (USD)	1,84 %	1,88 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)	1,84 %	1,88 %	1,88 %
A2 HCNH (CNH)	2,17 %	1,88 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)	1,84 %	1,88 %	1,87 %
C2 (USD)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F1 (USD)	1,45 %	1,09 %	1,08 %
F2 (USD)	1,17 %	1,09 %	1,08 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,04 %	1,08 %	1,08 %
H1 (USD)	1,04 %	1,08 %	1,08 %
H2 (EUR)	1,04 %	1,08 %	1,08 %
H2 (GBP)	1,04 %	1,08 %	1,08 %
H2 (USD)	1,04 %	1,08 %	1,08 %
H2 HCHF (CHF)	1,04 %	1,08 %	1,08 %
H2 HEUR (EUR)	1,04 %	1,08 %	1,08 %
I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,44 %	2,48 %	2,48 %
X2 (USD)	2,44 %	2,48 %	2,48 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Technology Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	6 Monate zum 31. Dez. 19 %
Global Technology Fund	A2 (USD)	5,67	(0,87)	36,31	26,38	6,32	13,50
MSCI ACWI Information Technology Index		8,66	1,19	35,53	26,11	7,20	14,32

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Technology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,02 %		
China 7,21 %		
Kommunikationsdienstleistungen 4,16 %		
Interaktive Medien und -Dienstleistungen 4,16 %		
2.529.800	Tencent	122.054.516 4,16

Nichtbasiskonsumgüter 3,05 %		
Internetsoftware und -dienste 3,05 %		
418.646	Alibaba	89.161.132 3,05

Japan 1,49 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,49 %		
Langlebige Haushaltsgüter 1,49 %		
334.100	Sony	22.750.539 0,77
310.816	Sony ADR	21.017.378 0,72
		43.767.917 1,49

Niederlande 3,21 %		
Informationstechnologie 3,21 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 3,21 %		
180.572	ASML	53.408.967 1,83
317.447	NXP Semiconductors	40.530.046 1,38
		93.939.013 3,21

Russische Föderation 0,55 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,55 %		
Interaktive Medien und -Dienstleistungen 0,55 %		
370.095	Yandex	16.045.469 0,55

Südkorea 3,33 %		
Informationstechnologie 3,33 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 3,33 %		
295.754	Samsung Electronics	11.617.126 0,40
1.778.278	Samsung Electronics Preference Shares	85.880.777 2,93
		97.497.903 3,33

Taiwan 3,14 %		
Informationstechnologie 3,14 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 3,14 %		
6.455.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	71.328.653 2,44
353.364	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	20.458.009 0,70
		91.786.662 3,14

USA 80,09 %		
Kommunikationsdienstleistungen 20,26 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 6,58 %		
108.392	Alphabet 'A'	145.143.392 4,96
146.950	Netflix	47.409.009 1,62
		192.552.401 6,58

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Unterhaltung 2,49 %		
617.007	Activision Blizzard	36.532.984 1,25
245.899	Spotify Technology	36.444.691 1,24
		72.977.675 2,49

Interaktive Medien und -Dienstleistungen 11,19 %		
78.789	Alphabet 'C'	105.229.801 3,59
327.433	ANGI Homeservices	2.712.782 0,09
860.345	Facebook	176.121.224 6,03
143.763	IAC	35.864.556 1,22
416.373	Pinterest	7.600.889 0,26
		327.529.252 11,19

Nichtbasiskonsumgüter 4,84 %		
Autoteile 1,14 %		
349.615	Aptiv	33.458.156 1,14

Diversifizierte Verbraucherdienstleistungen 0,25 %		
190.087	Chegg	7.222.356 0,25

Internet- und Katalogeinzelhandel 3,45 %		
40.873	Amazon.com	75.572.542 2,58
235.675	Expedia	25.482.359 0,87
		101.054.901 3,45

Industrie 0,87 %		
Straße und Bahn 0,87 %		
858.359	Uber Technologies	25.424.594 0,87

Informationstechnologie 54,12 %		
Kommunikationsgeräte 0,52 %		
352.862	Ciena	15.091.908 0,52

Computer und Peripheriegeräte 8,91 %		
784.794	Apple	229.277.567 7,83
502.118	Western Digital	31.640.966 1,08
		260.918.533 8,91

Elektronische Geräte und Komponenten 5,03 %		
448.035	Amphenol 'A'	48.531.151 1,65
237.025	CDW	33.874.428 1,16
772.104	Trimble	32.304.831 1,10
127.949	Zebra Technologies 'A'	32.692.889 1,12
		147.403.299 5,03

IT-Dienstleistungen 11,69 %		
473.700	Fidelity National Information Services	65.642.978 2,24
388.432	Fiserv	44.846.417 1,53
118.396	Fleetercor Technologies	33.894.407 1,16
304.552	MasterCard	90.631.630 3,10
573.037	Visa	107.347.020 3,66
		342.362.452 11,69

Global Technology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens	
Halbleiter und Halbleitergeräte 8,60 %			
369.763	Ambarella	22.470.498	0,77
326.823	Analog Devices	38.875.596	1,33
221.535	Broadcom	69.669.434	2,38
1.324.830	Marvell Technology	35.247.102	1,20
280.422	Nvidia	65.889.355	2,25
94.459	Universal Display	19.661.169	0,67
		251.813.154	8,60
Software 19,37 %			
207.981	Adobe	68.300.960	2,33
175.313	Intuit	45.853.992	1,57
1.819.026	Microsoft	286.032.743	9,76
243.468	Proofpoint	28.081.599	0,96
399.105	Salesforce.com	64.914.428	2,22
145.458	ServiceNow	41.030.065	1,40
538.742	SS&C Technologies	32.992.560	1,13
		567.206.347	19,37
Wertpapiervermögen	2.899.267.640	99,02	

Derivate 0,05 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 1.939 CHF: Verkauf 1.988 USD Januar 2020	17	-
Kauf 48.050 CHF: Verkauf 49.574 USD Januar 2020	111	-
Kauf 382 EUR: Verkauf 428 USD Januar 2020	1	-
Kauf 1.098 USD: Verkauf 1.071 CHF Januar 2020	(10)	-
Kauf 116.061 USD: Verkauf 103.570 EUR Januar 2020	(141)	-
Kauf 38.808 USD: Verkauf 37.615 CHF Januar 2020	(87)	-
Kauf 445 USD: Verkauf 600 SGD Januar 2020	(1)	-
	(110)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,05 %		
Kauf 1.070 CHF: Verkauf 1.098 USD Januar 2020	10	-
Kauf 13.412 CHF: Verkauf 13.691 USD Januar 2020	192	-
Kauf 148.825 CHF: Verkauf 151.781 USD Januar 2020	2.270	-
Kauf 18.531.706 CHF: Verkauf 18.899.799 USD Januar 2020	282.630	0,01
Kauf 19.960 CHF: Verkauf 20.439 USD Januar 2020	221	-
Kauf 202.561 CHF: Verkauf 208.314 USD Januar 2020	1.360	-
Kauf 207.928 CHF: Verkauf 212.159 USD Januar 2020	3.070	-
Kauf 37.589 CHF: Verkauf 38.808 USD Januar 2020	101	-
Kauf 51.329 CHF: Verkauf 52.349 USD Januar 2020	783	-
Kauf 53.606.804 CHF: Verkauf 54.671.588 USD Januar 2020	817.565	0,03
Kauf 595.478 CHF: Verkauf 612.388 USD Januar 2020	3.999	-
Kauf 607.303 CHF: Verkauf 619.661 USD Januar 2020	8.967	-
Kauf 664 CHF: Verkauf 679 USD Januar 2020	9	-
Kauf 707 CHF: Verkauf 722 USD Januar 2020	10	-
Kauf 169 CNH: Verkauf 24 USD Januar 2020	-	-
Kauf 31.826 CNH: Verkauf 4.550 USD Januar 2020	18	-
Kauf 353 CNH: Verkauf 50 USD Januar 2020	-	-
Kauf 359 CNH: Verkauf 51 USD Januar 2020	-	-
Kauf 1.006 EUR: Verkauf 1.120 USD Januar 2020	9	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 103.487 EUR: Verkauf 116.061 USD Januar 2020	156	-
Kauf 116.297 EUR: Verkauf 129.875 USD Januar 2020	727	-
Kauf 12.974 EUR: Verkauf 14.489 USD Januar 2020	81	-
Kauf 18.548 EUR: Verkauf 20.661 USD Januar 2020	168	-
Kauf 31.344.135 EUR: Verkauf 35.003.531 USD Januar 2020	196.071	0,01
Kauf 348.860 EUR: Verkauf 390.211 USD Januar 2020	1.561	-
Kauf 358.550 EUR: Verkauf 397.938 USD Januar 2020	4.716	-
Kauf 4.296.362 EUR: Verkauf 4.797.958 USD Januar 2020	26.876	-
Kauf 45.254 EUR: Verkauf 50.618 USD Januar 2020	202	-
Kauf 48.898 EUR: Verkauf 54.269 USD Januar 2020	643	-
Kauf 12.502.013 SGD: Verkauf 9.233.017 USD Januar 2020	65.209	-
Kauf 136.954 SGD: Verkauf 101.332 USD Januar 2020	526	-
Kauf 140.015 SGD: Verkauf 103.366 USD Januar 2020	769	-
Kauf 200 SGD: Verkauf 148 USD Januar 2020	1	-
Kauf 33.816 SGD: Verkauf 24.974 USD Januar 2020	176	-
Kauf 3.999 SGD: Verkauf 2.952 USD Januar 2020	23	-
Kauf 600 SGD: Verkauf 443 USD Januar 2020	3	-
Kauf 600 SGD: Verkauf 445 USD Januar 2020	1	-
Kauf 100.342 USD: Verkauf 98.237 CHF Januar 2020	(1.345)	-
Kauf 136.257 USD: Verkauf 133.477 CHF Januar 2020	(1.906)	-
Kauf 14.196 USD: Verkauf 13.898 CHF Januar 2020	(190)	-
Kauf 1.988 USD: Verkauf 1.937 CHF Januar 2020	(18)	-
Kauf 267.766 USD: Verkauf 241.177 EUR Januar 2020	(3.077)	-
Kauf 33.477 USD: Verkauf 30.153 EUR Januar 2020	(385)	-
Kauf 39.085 USD: Verkauf 38.307 CHF Januar 2020	(567)	-
Kauf 428 USD: Verkauf 382 EUR Januar 2020	(1)	-
Kauf 44.117 USD: Verkauf 59.781 SGD Januar 2020	(344)	-
Kauf 46.025 USD: Verkauf 41.181 EUR Januar 2020	(222)	-
Kauf 48.252 USD: Verkauf 43.470 EUR Januar 2020	(565)	-
Kauf 49.574 USD: Verkauf 48.017 CHF Januar 2020	(129)	-
Kauf 52.224 USD: Verkauf 47.028 EUR Januar 2020	(589)	-
Kauf 5.618 USD: Verkauf 5.486 CHF Januar 2020	(61)	-
Kauf 5.618 USD: Verkauf 5.500 CHF Januar 2020	(75)	-
Kauf 64.397 USD: Verkauf 87.309 SGD Januar 2020	(538)	-
Kauf 71.039 USD: Verkauf 69.614 CHF Januar 2020	(1.019)	-
Kauf 9.371 USD: Verkauf 9.178 CHF Januar 2020	(129)	-
Kauf 9.800 USD: Verkauf 9.598 CHF Januar 2020	(135)	-
	1.407.828	0,05
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 1.652.519.085**)	2.900.675.358	99,07
Sonstiges Nettovermögen	27.085.110	0,93
Nettoanlagevermögen insgesamt	2.927.760.468	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission). Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Technology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba	39.028.891	-
Finnland		
Nokia	-	46.508.458
Japan		
Sony	19.292.284	-
Sony ADR	19.549.904	-
Niederlande		
ASM International	-	21.241.094
ASML	-	32.198.626
NXP Semiconductors	32.298.817	-
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	55.441.683	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	20.162.974	-
USA		
Analog Devices	37.720.516	-
Apple	-	24.470.763
Broadcom	-	33.560.109
Cisco Systems	-	112.004.315
eBay	-	21.719.180
Microsoft	-	25.475.163
Nvidia	27.111.260	-
Proofpoint	30.053.294	-
PTC	-	21.409.596
Visa	-	23.166.143
Western Digital	28.652.634	-

Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Yunyoung Lee

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 20,3 %, wogegen der Russell/Nomura Small Cap Index eine Rendite von 11,6 % verbuchte.

Die japanischen Aktienmärkte legten während des Berichtszeitraums zu, was einem Rückgang der US-Zinsen, einem vorübergehenden Waffenstillstand im Handelskrieg zwischen den USA und China und einem dank 5G-Technologie starken Ausblick des weltweit größten Halbleiterherstellers in Taiwan zuzuschreiben war. Im Small-Cap-Segment bevorzugten Anleger Aktien mit relativ niedrigen Bewertungsniveaus, beispielsweise in den Bereichen elektronische Komponenten, Autoteile und Chemikalien. Mit der Halbleiterbranche verbundene Small Caps, darunter auch das Chemieunternehmen Fuso Chemical sowie CKD, ein Anbieter von Komponenten für Halbleiter-Herstellungsanlagen, legten ebenfalls zu.

Die Unternehmenskultur japanischer Unternehmen hat sich allmählich verändert und konzentriert sich inzwischen verstärkt auf Aktionärsrenditen. Grund hierfür war zunehmender Druck seitens der Anleger, die Unternehmenswerte zu steigern. Der Aktivismus unter Aktionären hat zugenommen. Gleiches gilt für unaufgeforderte Übernahmeangebote seitens japanischer Unternehmen. So legte beispielsweise HIS (Reiseagentur) im Juli ein feindliches Übernahmeangebot für Unizo (Immobilien) vor. Der aktivistische US-Anleger Elliott Management meldete während des Bieterkriegs eine umfangreiche Beteiligung an Unizo. Darüber hinaus unterbreitete Hoya (Hersteller von optischem Glas) ein unaufgefordertes Übernahmeangebot für NuFlare (Halbleiterausrüstung). NuFlare ist eine börsennotierte Tochtergesellschaft des Toshiba-Konzerns, der vor der Unterbreitung des Angebots durch Hoya angekündigt hatte, sämtliche Aktien des Unternehmens erwerben zu wollen. Ein mit dem bekannten aktivistischen Investor Yoshiaki Murakami verbundener Fonds hält Aktien von NuFlare.

Der Druck durch Anleger, die Anzahl externer Vorstandsmitglieder bei börsennotierten Tochtergesellschaften zu erhöhen, um so mit Corporate Governance-Problemen umgehen zu können, wächst. Im Zuge seiner Restrukturierungsmaßnahmen legte Toshiba Angebote für die vollständige Übernahme drei seiner börsennotierten Tochtergesellschaften vor. Hitachi erhöht oder veräußert derzeit seine Beteiligungen an eigenen börsennotierten Tochtergesellschaften. Die Führungskräfte japanischer Unternehmen verstehen zunehmend, dass sie ihre Firmen reorganisieren und sich auf Wachstumsbereiche konzentrieren müssen, um den Unternehmenswert zu steigern.

Zu den Positionen, die einen erheblichen positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds leisteten, zählten UNIZO, Toppan Forms (Outsourcing von Geschäftsprozessen), Nichicon (Elektronikkomponenten), IDOM (Gebrauchtwagenhändler) und Fuso Chemical. Die UNIZO-Aktie legte deutlich zu, nachdem HIS im Juli das Übernahmeangebot zu einem Aufschlag gegenüber dem Marktpreis bekannt gegeben hatte. Der Kurs der UNIZO-Aktie hatte einen erheblichen Abschlag gegenüber ihrem Wert unter Berücksichtigung der nicht realisierten Gewinne auf Immobilien aufgewiesen, und HIS hatte erwartet, Hotels zu äußerst günstigen Preisen kaufen zu können. Im Anschluss an die Bekanntgabe des Angebots setzte die UNIZO-Aktie ihren Aufwärtstrend fort, da das SoftBank-Unternehmen Fortress Investment einschritt, um das Übernahmeangebot zu blockieren, und auch Blackstone ein konkurrierendes Angebot unterbreitete. Wir beendeten die Position, nachdem die Bewertung gestiegen war. Toppan Forms, eine börsennotierte Tochtergesellschaft von Toppan Printing, verzeichnete aufgrund von Anlegererwartungen, dass Muttergesellschaften ihre börsennotierten Geschäftsbereiche aufkaufen würden, Kursgewinne. Der Aktienkurs von Nichicon legte nach starken Quartalsergebnissen zu, die einer steigenden Nachfrage nach Haushaltsspeicherbatterien und Folienkondensatoren für Elektrofahrzeuge zu verdanken waren. Der Markt für Energiespeichersysteme für Privathaushalte wächst aufgrund der Maßnahmen zur Vorbereitung auf Naturkatastrophen und der steigenden Anzahl von Eigentümern von Solarstromanlagen, die keine Einspeisevergütungen erhalten. IDOM meldete starke Quartalsergebnisse und verbesserte Gewinnmargen. Dem Unternehmen gelang es, seine Verkaufspreise allmählich zu erhöhen, nachdem diese im Vorjahr zurückgegangen waren. Wir waren der Ansicht, dass die Bewertung ausreichend gestiegen war, und verkauften die gesamte Position. Fuso Chemical, das im Bereich der für die Herstellung von Halbleitern eingesetzten Rohstoffe einen hohen Anteil am Weltmarkt kontrolliert, profitiert von der steigenden Nachfrage nach Chips, die in 5G-Anwendungen zum Einsatz kommen. Wir verkleinerten unsere Position, nachdem die Bewertung gestiegen war.

Zu den Positionen, die die Wertentwicklung deutlich belasteten, zählten Topy Industries (Stahl), TOA (Schiffsbautechnik), Ministop (Einzelhandel), Futaba (Elektronikteile) und GMO Financial (Finanzen). Die Aktie von Topy Industries brach nach schwachen Ergebnissen ein. Wir hielten jedoch an der Position fest, da wir nach einem Gespräch mit der Unternehmensleitung das attraktive Risiko-Ertrags-Profil zum aktuellen Kurs bestätigen konnten. TOA gab aufgrund der schwachen Dynamik im Auftragseingang nach. Nach einem Treffen mit der Geschäftsführung verringerten wir die Position gemäß unserem aktualisierten Überzeugungsniveau. Ministop litt unter schwachen flächenbereinigten Umsätzen und gestiegenen Personalkosten. Auch diese Position verringerten wir nach einem Treffen mit der Geschäftsführung zur Berücksichtigung unseres aktualisierten Überzeugungsniveaus. An der Beteiligung an Futaba hielten wir fest, nachdem wir unsere Überzeugung im Rahmen eines Gesprächs mit dem Managementteam bekräftigt hatten. Wir erhöhten unsere Position in GMO Financial, da uns das Risiko-Ertrags-Profil im Nachgang eines Treffens mit der Unternehmensleitung attraktiver erschien.

Wir verkauften unsere Positionen in CKD, Sohgo Security Services (Sicherheit), Fujitsu General (Kühl- und Heizprodukte), Septeni (Internetwerbung) und Zuiko (Maschinen zur Herstellung von Windeln). Wir richteten neue Positionen bei Shima Seiki Manufacturing (Strickmaschinen), Descente (Sportbekleidung), Tsukui (Pflegeheime), Noritake (Keramik), Miraca (Gesundheitswesen), Kyorin (Pharmazeutika), Avex (Unterhaltung), Takara (Getränke), KH Neochem (Chemikalien) und OPT (Internetwerbung) ein.

Aufgrund der attraktiven Bewertungen und der Erwartungen einer besser werdenden Gewinndynamik in den kommenden Jahren schätzen wir die Aussichten des japanischen Aktienmarkts positiv ein. Andererseits sind die Positionierung und die Stimmung der Anleger ausgesprochen zurückhaltend. Wir sind von der langfristigen Trendwende des japanischen Marktes nach wie vor überzeugt. Die Eigenkapitalrendite (ROE) in Japan verbesserte sich von 4,4 % im Jahr 2011 auf 10,0 % im Jahr 2019. Grund hierfür waren die Beendigung der Deflation, die Wiederaufnahme eines produktivitätssteigernden Investitionszyklus, eine Senkung der Unternehmenssteuern und wichtige Initiativen zur Reform der Unternehmensführung. Wir gehen davon aus, dass die Eigenkapitalrendite auf ein Niveau steigen wird, das dem ähnlicher globaler Märkte vergleichbar sein sollte. Somit könnte das Kurs-Buchwert-Verhältnis während der nächsten fünf bis sieben Jahre von derzeit 1,2 auf 2 ansteigen. Angesichts der weitaus geringeren Abdeckung auf Verkaufsseite stellt der japanische Small-Cap-Markt weiterhin eine bessere Anlageklasse zur Erzielung von Überschussrenditen dar. Wir halten an der Konzentration unseres Fonds fest, wobei wir auf Grundlage unseres Bottom-Up-Ansatzes ausschließlich sehr überzeugende Ideen verfolgen. Ein intensives Management-Kontaktprogramm bleibt einer der Eckpfeiler unserer Strategie.

Japanese Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	30.608.242.100
Bankguthaben	12	1.262.247.063
Zinserträge und Dividenden	3	34.430.076
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		69.331.694
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		122.336.843
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	329.860
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		1.658
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		32.096.919.294
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	1.651.078
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		164.765.077
Steuern und Aufwendungen		251.482.464
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		86.435.507
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	18.163.374
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		522.497.500

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 31.574.421.794

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	232.198.056
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.214.806
Erträge insgesamt		233.412.862
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	154.857.933
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	6.305.888
Depotstellengebühren	6	2.185.314
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	29.360.273
Verwahrstellengebühren	3	927.559
Andere Auslagen	3	9.059.588
Derivativer Aufwand	3	60.428
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	45.327.627
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	3.815.668
Aufwendungen insgesamt		251.900.278
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(18.487.416)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.021.699.843
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	147.686.109
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(6.769.121)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.162.616.831
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	4.870.952.574
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(36.482.853)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte		107.018
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		4.834.576.739
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		5.978.706.154

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	29.649.618.670	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.987.489.409
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(18.487.416)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(9.041.416.241)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.162.616.831	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 23.802
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	4.834.576.739	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	31.574.421.794

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (JPY)	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	C2 (JPY)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	394.947,76	1.084.918,90	13.739,75	50,00	161.766,15	671,34
Ausgegebene Anteile	27.593,55	530.391,39	7.651,94	-	39.742,65	-
Zurückgenommene Anteile	(102.406,90)	(526.786,55)	(11.790,20)	-	(34.028,96)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	320.134,41	1.088.523,74	9.601,49	50,00	167.479,84	671,34
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	6.953,72	63,90	56,48	56,04	45,31	5.582,45
	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	H2 (JPY)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	H2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	50,00	28.456,88	12.239,58	92.545,49	4.700,00	50,00
Ausgegebene Anteile	-	-	5.119,57	41.312,59	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	(1.521,67)	(7.358,58)	(32.550,60)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	50,00	26.935,21	10.000,57	101.307,48	4.700,00	50,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	60,14	59,52	5.517,31	37,79	49,56	52,25
	I2 (JPY)	I2 (SGD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I2 HSGD (SGD)	I2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.627.579,38	50,00	140.928,71	200.283,54	704.642,61	24.003,95
Ausgegebene Anteile	93.588,05	-	43.579,05	22.700,00	997,44	45,00
Zurückgenommene Anteile	(718.190,17)	-	(17.363,55)	(49.535,39)	-	(3.713,46)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.002.977,26	50,00	167.144,21	173.448,15	705.640,05	20.335,49
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	6.421,81	75,66	69,27	56,77	74,69	70,07
	X2 (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (JPY)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	85.534,72	356,68	59,50			
Ausgegebene Anteile	3.649,38	-	-			
Zurückgenommene Anteile	(10.636,79)	-	-			
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	78.547,31	356,68	59,50			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	58,41	50,23	7.309,79			

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	
68.703.701.203 JPY	29.649.618.670 JPY	31.574.421.794 JPY	A2 (JPY)	6.649,48	5.732,39	6.953,72
621.050.273 USD	275.349.356 USD	290.834.281 USD	A2 (USD)	59,97	53,11	63,90
			A2 HEUR (EUR)	54,47	46,65	56,48
			A2 HSGD (SGD)	52,55	46,01	56,04
			A2 HUSD (USD)	42,00	37,11	45,31
			C2 (JPY)	5.307,19	4.593,24	5.582,45
			F2 (USD)	55,74	49,78	60,14
			F2 HUSD (USD)	54,44	48,46	59,52
			H2 (JPY)	5.214,23	4.530,87	5.517,31
			H2 (USD)	35,08	31,31	37,79
			H2 HEUR (EUR)	47,23	40,77	49,56
			H2 HUSD (USD)	47,90	42,63	52,25
			I2 (JPY)	6.069,39	5.277,88	6.421,81
			I2 (SGD)	71,17	63,05	75,66
			I2 (USD)	64,24	57,40	69,27
			I2 HEUR (EUR)	54,04	46,68	56,77
			I2 HSGD (SGD)	69,24	61,14	74,69
			I2 HUSD (USD)	64,27	57,27	70,07
			M2 (JPY)	5.730,19	n. z.	n. z.
			X2 (USD)	55,32	48,70	58,41
			X2 HEUR (EUR)	48,91	41,64	50,23
			Z2 (JPY)	6.805,17	5.971,68	7.309,79

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (JPY)	1,86 %	1,88 %	1,88 %
A2 (USD)	1,86 %	1,87 %	1,88 %
A2 HEUR (EUR)	1,86 %	1,87 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)	1,87 %	1,87 %	2,75 %
A2 HUSD (USD)	1,86 %	1,87 %	2,76 %
C2 (JPY)	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 (USD)	1,06 %	1,07 %	1,08 %
F2 HUSD (USD)	1,06 %	1,08 %	1,58 %
H2 (JPY)	1,06 %	1,08 %	1,12 %
H2 (USD)	1,06 %	1,07 %	1,29 %
H2 HEUR (EUR)	1,06 %	1,07 %	1,08 %
H2 HUSD (USD)	1,06 %	1,07 %	2,13 %
I2 (JPY)	1,00 %	1,00 %	1,25 %
I2 (SGD)	1,00 %	1,00 %	1,27 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,26 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HSGD (SGD)	1,00 %	1,00 %	2,17 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	2,33 %
M2 (JPY)	1,00 %	n. z.	n. z.
X2 (USD)	2,46 %	2,47 %	2,48 %
X2 HEUR (EUR)	2,46 %	2,48 %	2,58 %
Z2 (JPY)	0,08 %	0,10 %	0,10 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Japanese Smaller Companies Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	6 Monate zum 31. Dez. 19 %
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD)	10,59	8,04	26,38	5,71	(11,44)	20,32
Russell/Nomura Small Cap Index*		12,27	(0,69)	23,37	15,62	(12,35)	11,58

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 1. November 2015 änderte der Japanese Smaller Companies Fund seine Benchmark vom Tokyo SE Second Section Index in den Russell Nomura Small Cap Index.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 96,94 %		
Japan 96,94 %		
Kommunikationsdienstleistungen 4,70 %		
195.200 Avex	245.659.200	0,78
3.241.000 Cookpad	1.157.037.000	3,66
48.300 OPT	80.878.350	0,26
	1.483.574.550	4,70

Nichtbasiskonsumgüter 14,20 %		
209.400 Descente	432.725.100	1,37
1.093.200 Isetan Mitsukoshi	1.075.708.800	3,41
189.500 Kura Sushi	1.024.247.500	3,24
154.900 St Marc	361.226.800	1,14
83.800 Tachi-S	120.378.700	0,38
1.112.500 Yonex	766.512.500	2,43
477.800 Yorozu	703.082.700	2,23
	4.483.882.100	14,20

Nicht-zyklische Konsumgüter 6,01 %		
455.100 Lebensdauer	1.183.487.550	3,75
228.400 Ministop	335.633.800	1,06
88.400 S Foods	252.205.200	0,80
124.900 Takara	125.586.950	0,40
	1.896.913.500	6,01

Energie 0,83 %		
1.069.900 Fujii Oil	261.590.550	0,83

Finanzdienstleister 7,24 %		
5.083.100 Aiful	1.288.565.850	4,08
1.683.200 GMO Financial	997.296.000	3,16
	2.285.861.850	7,24

Gesundheitswesen 2,63 %		
129.300 Kyorin	247.027.650	0,78
98.400 Miraca	264.204.000	0,84
536.200 Tsukui	317.698.500	1,01
	828.930.150	2,63

Industrie 27,33 %		
503.600 Central Glass	1.350.151.600	4,28
140.600 Chudenko	356.421.000	1,13
621.000 Futaba	843.007.500	2,67
344.800 Hisaka Works	348.248.000	1,10
126.000 Katakura Industries	172.179.000	0,55
58.000 Noritake	271.730.000	0,86
146.300 OKK	97.582.100	0,31
1.029.500 Relia	1.429.460.750	4,53
178.200 Shima Seiki Manufacturing	454.766.400	1,44
423.000 TOA	698.796.000	2,21
1.853.600 Toppan Forms	2.271.586.800	7,18
216.800 Toyo Denki Seizo	336.365.200	1,07
	8.630.294.350	27,33

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Informationstechnologie 14,78 %		
136.300 Denki Kogyo	444.338.000	1,41
481.700 Ines	659.688.150	2,09
312.900 Koa	427.890.750	1,36
1.403.400 Nichicon	1.604.787.900	5,07
60.400 SCREEN	452.396.000	1,43
309.400 Sumco	565.273.800	1,79
118.100 ULVAC	513.144.500	1,63
	4.667.519.100	14,78

Grundstoffe 19,22 %		
181.900 Fuso Chemical	588.446.500	1,86
151.100 KH Neochem	353.347.350	1,12
950.200 Naturen	854.704.900	2,71
652.000 Nippon Soda	1.933.832.000	6,12
752.900 Sakata INX	893.315.850	2,83
83.300 Taiyo	370.893.250	1,17
806.600 Tokyo Steel Manufacturing	636.407.400	2,02
217.300 Topy Industries	438.728.700	1,39
	6.069.675.950	19,22

Wertpapiervermögen **30.608.242.100** **96,94**

Derivate (0,06 %)*

Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 13.546 EUR:	10.091	-
Verkauf 1.640.991 JPY Januar 2020		
Kauf 19.026.254 JPY:	161.602	-
Verkauf 173.764 USD Januar 2020		
Kauf 20.273.248 JPY:	110.504	-
Verkauf 185.720 USD Januar 2020		
Kauf 21.940 JPY: Verkauf 201 USD Januar 2020	166	-
	282.363	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,06 %)

Kauf 142.626 EUR:	(27.680)	-
Verkauf 17.414.718 JPY Januar 2020		
Kauf 17.723 EUR: Verkauf 2.163.958 JPY Januar 2020	(3.439)	-
Kauf 230.162 EUR:	(44.667)	-
Verkauf 28.102.788 JPY Januar 2020		
Kauf 259 EUR: Verkauf 31.650 JPY Januar 2020	(51)	-
Kauf 3.365 EUR: Verkauf 410.887 JPY Januar 2020	(653)	-
Kauf 624.468 EUR:	(121.190)	-
Verkauf 76.247.729 JPY Januar 2020		
Kauf 9.080 EUR: Verkauf 1.108.729 JPY Januar 2020	(1.762)	-
Kauf 9.729.493 EUR:	(1.888.197)	(0,01)
Verkauf 1.187.973.980 JPY Januar 2020		
Kauf 1.240.520 JPY:	(526)	-
Verkauf 10.180 EUR Januar 2020		
Kauf 1.252.940 JPY:	(613)	-
Verkauf 10.283 EUR Januar 2020		
Kauf 1.640.991 JPY: Verkauf 13.518 EUR Januar 2020	(6.985)	-
Kauf 304.006 JPY: Verkauf 2.493 EUR Januar 2020	139	-
Kauf 53.874 JPY: Verkauf 493 USD Januar 2020	398	-
Kauf 5.732.552 JPY:	(31.894)	-
Verkauf 47.286 EUR Januar 2020		

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 6.053.154 JPY: Verkauf 55.445 USD Januar 2020	38.559	-
Kauf 685.710 JPY; Verkauf 5.607 EUR Januar 2020	2.200	-
Kauf 829.230 JPY; Verkauf 7.587 USD Januar 2020	6.201	-
Kauf 2.782 SGD; Verkauf 224.729 JPY Januar 2020	(347)	-
Kauf 41 SGD; Verkauf 3.319 JPY Januar 2020	(5)	-
Kauf 52.382.635 SGD: Verkauf 4.230.950.705 JPY Januar 2020	(6.534.265)	(0,03)
Kauf 773.419 SGD: Verkauf 62.469.123 JPY Januar 2020	(96.477)	-
Kauf 10.698 USD; Verkauf 1.168.122 JPY Januar 2020	(7.575)	-
Kauf 1.423.998 USD: Verkauf 155.737.515 JPY Januar 2020	(1.263.800)	-
Kauf 15.093 USD: Verkauf 1.650.680 JPY Januar 2020	(13.395)	-
Kauf 1.650.751 USD: Verkauf 180.536.694 JPY Januar 2020	(1.465.044)	-
Kauf 173.919 USD: Verkauf 19.026.254 JPY Januar 2020	(159.715)	-
Kauf 17.499 USD; Verkauf 1.913.819 JPY Januar 2020	(15.530)	-
Kauf 185.861 USD: Verkauf 20.273.249 JPY Januar 2020	(111.212)	-
Kauf 200 USD; Verkauf 21.940 JPY Januar 2020	(194)	-
Kauf 2.607 USD; Verkauf 285.080 JPY Januar 2020	(2.313)	-
Kauf 28 USD; Verkauf 3.019 JPY Januar 2020	(25)	-
Kauf 400 USD; Verkauf 43.676 JPY Januar 2020	(286)	-
Kauf 7.003.820 USD: Verkauf 765.982.554 JPY Januar 2020	(6.215.900)	(0,02)
Kauf 73.931 USD: Verkauf 8.085.542 JPY Januar 2020	(65.614)	-
Kauf 7.700 USD; Verkauf 841.086 JPY Januar 2020	(5.831)	-
Kauf 90.858 USD: Verkauf 9.934.324 JPY Januar 2020	(78.189)	-
	(18.115.877)	(0,06)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 32.201.470.527**)	30.590.408.586	96,88
Sonstiges Nettovermögen	984.013.208	3,12
Nettoanlagevermögen insgesamt	31.574.421.794	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission). Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe JPY	Verkäufe JPY
Japan		
Fujitsu General	-	1.080.557.966
GMO Financial	408.534.956	-
IDOM	-	1.019.172.477
Isetan Mitsukoshi	1.273.211.989	-
KH Neochem	373.299.363	-
Koa	417.261.259	-
Kura Sushi	545.095.592	-
Meidensha	-	885.407.200
Ministop	-	500.302.866
Relia	-	1.224.020.412
Sakata INX	510.097.530	-
Septeni	-	772.105.427
Shima Seiki Manufacturing	457.653.489	-
Shochiku	334.414.949	1.131.734.708
Sumco	503.227.961	-
TOA	-	702.918.309
ULVAC	514.358.838	426.510.673
UNIZO	-	1.561.230.536

Pan European Alpha Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

John Bennett und Robert Schramm-Fuchs

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 7,0 %.

Europäische Aktien verzeichneten ein starkes Jahr 2019. Die Geschichte legt nahe, dass 2020 wahrscheinlich ein weiteres positives Jahr sein dürfte, wenn auch mit höherer Volatilität und sehr viel geringeren allgemeinen Aktienmarktrenditen. Nicht selten haben die Märkte die höchsten Zugewinne in der Phase verzeichnet, in der die Situation von einer Verschlechterung zu einer weniger schlechten und letztlich stabileren Lage übergegangen ist. Beim Übergang von einer Stabilisierung hin zu einer Verbesserung der Lage hingegen haben Aktien oft einen Teil der Erholung bereits vorweggenommen.

Dies passt zu unserer Top-Down-Sicht der Welt. Unsere optimistische und prozyklische Einschätzung erwies sich während des Berichtszeitraums als richtig, da die Verschlechterung der makroökonomischen Daten ein Ende fand, bevor sich in den jüngsten Monaten erste Anzeichen auf eine Verbesserung ausmachen ließen. Gleichzeitig waren die Anleger auf eine Baisse an den Aktienmärkten eingestellt, während die Bewertungslücken zwischen Wachstums- und Substanzwerten auf einen Rekordstand geklettert waren.

Bei unseren Long-Positionen stützten wir uns auch weiterhin auf unsere besonders überzeugenden Ideen in den Sektoren Grundstoffe, Industrie, Gesundheitswesen und zyklische Konsumgüter. Das gemeinsame Merkmal dieser Anlagen ist ein starkes Management, das sich auf der Basis solider Bilanzen auf die Generierung von Shareholder Value konzentriert. Der Fonds profitierte von einer guten Bottom-up-Titelauswahl und günstigen Sektorallokationen, insbesondere auf die Bereiche Grundstoffe, Informationstechnologie und Gesundheit.

Das Halbleiterunternehmen STMicroelectronics leistete den höchsten Beitrag zur Rendite, da es seine starke Entwicklung dank Optimismus bezüglich des Sektors und seiner Wachstumsaussichten im Jahr 2020 fortsetzte. Zu den übrigen Positionen, die das Ergebnis des Fonds verstärkten, zählte auch seine größte Beteiligung am Baustoffhersteller LafargeHolcim. Die Beteiligung am finnischen Zellstoff- und Papierhersteller UPM-Kymmene kam dem Fonds ebenfalls zugute. Die Zellstoffmärkte arbeiten derzeit überschüssige Lagerbestände ab, und UPM-Kymmene besitzt die einzige größere neue Zellstofffabrik in der weltweiten Kapazitätserweiterungs-Pipeline. Die Eintrittsbarrieren sind hoch, und allein dieses Werk könnte bis 2023 ein Gewinnwachstum von mehr als 30 % ermöglichen. Im Komponentensektor verstärkte die Beteiligung an Autoliv, dessen Aktienkurs gegenüber dem Stand zur Mitte des Jahres um ca. 23 % anstieg, die Wertentwicklung. Zu den Titeln, die zurückfielen, zählte auch das schwedische Telekommunikationsunternehmen Ericsson, das wir nach Bekanntgabe schwacher Leistungen verkauften. Auch von den Versicherungsunternehmen Prudential und Legal & General trennten wir uns aufgrund enttäuschender Ergebnisse.

Unsere Short-Positionen konzentrierten sich auch weiterhin auf Aktien mit hoher Unternehmensverschuldung oder einer schlechten Kapitalallokation in der Vergangenheit sowie auf hoch bewertete defensive Titel, wo wir erhebliches Potenzial für enttäuschende Erträge erwarteten. Der Schwerpunkt liegt hierbei in erster Linie auf Unternehmen in den Bereichen Kommunikationsdienste, Industrie und Energie.

Im Long-Segment richteten wir eine Position bei GlaxoSmithKline ein, da uns der dringend erforderliche Wechsel im Management und die neuerliche Dynamik überzeugten. Wir machten uns die Kursschwäche der Tesco-Aktie zunutze, um eine Position in diesem Unternehmen aufzubauen. Tesco ist zwar auf ein im Vergleich zum vergangenen Jahrzehnt etwas günstigeres Wettbewerbsumfeld am britischen Lebensmitteleinzelhandelsmarkt angewiesen, die strategische Ausrichtung des Unternehmens (Fokus auf Erträge, Kapitaldisziplin und Cashflows) war aus fundamentaler Sicht jedoch attraktiv, und die Anreizpläne für das Management schienen gut abgestimmt. Unsere Beteiligung an Volvo folgte auf ein Treffen mit der Unternehmensleitung, das uns in Bezug auf die Aussichten auf eine Bodenbildung im Lkw-Zyklus und das Potenzial für strukturelle Verbesserungen ermutigte. Wir erwarben eine Position im Kakao- und Schokoladenunternehmen Barry Callebaut, das ein höheres Wachstumsprofil als seine Kunden aus dem Bereich der Grundnahrungsmittel sowie Spielraum für eine Steigerung der Gewinnmargen aufweist. Die Bilanz bietet Raum für wachstumssteigernde Fusionen und Übernahmen. Wir nahmen den Hersteller von Halbleiteranlagen ASML erneut ins Portfolio auf, da uns die Aussichten auf eine Verbesserung der Bruttomargen überzeugten.

Beim deutschen Informationstechnologiewert SAP nahmen wir im Nachgang einer deutlichen Kursänderung Gewinne mit, da uns die Zusagen hinsichtlich der zu erwartenden Margenprogression angesichts der Ergebnisse im zweiten Quartal nicht überzeugen konnten. Aufgrund unserer gesunkenen Überzeugung trennten wir uns von Neste, da wir es für unwahrscheinlich hielten, dass es dem finnischen Ölraffinerieunternehmen gelingen würde, die Preissteigerungen bei Rohstoffen vollständig an seine Kunden weiterzureichen. So kamen Fragen bezüglich des 2020 zu erwartenden Gewinnwachstums bei dieser einvernehmlichen und hoch bewerteten Long-Position auf. Ein Angebot eröffnete uns die Gelegenheit, unsere Beteiligung an TI Fluid Systems zu verkaufen, wodurch sich unsere Position im unter Druck geratenen Automobilsektor verringerte. Bei unseren Beteiligungen an der Deutschen Boerse, der London Stock Exchange und Roche nahmen wir teilweise Gewinne mit. Zudem trennten wir uns von BASF, Knorr-Bremse und Siemens.

Wir schützen den Fonds auch weiterhin mit unserer anhand von Indexoptionen umgesetzten Absicherungsstrategie, deren Ziel in erster Linie darin besteht, unsere Fähigkeit zur Kapitalallokation bei Marktrückgängen zu verbessern. Gleichzeitig wollen wir mindestens dasselbe Schutzniveau wie bei Futures zu vergleichbaren jährlichen Kosten beibehalten, jedoch mit einer potenziell höheren Beteiligung an Erholungsrallys.

Unser Ziel ist es, die Rendite des Jahres 2019 – insbesondere die des zweiten Halbjahres – zu wiederholen. Angesichts des vorstehend beschriebenen makroökonomischen Umfelds sollte das kommende Jahr für unsere Long-Short-Strategie im Pan European Alpha Fund günstig sein. Diese konzentriert sich auf ein Portfolio von gut recherchierten, auf der Basis einer Bottom-up-Analyse identifizierten Long- und Short-Aktienideen, die über Sektoren und Faktoren hinweg angemessen ausgewogen verteilt sind. Dabei vermeiden wir starke Schwerpunkte, sei es in Bezug auf bestimmte Faktoren oder Stile. Überlagert wird dies durch unsere auf Optionen beruhende Absicherungsstrategie, die ein Sicherheitsnetz für den Fall deutlicherer Rückgänge des Marktes oder Volatilitätsspitzen bieten soll. Wir werden die Anzahl aktienspezifischer Positionen weiter verringern, insbesondere innerhalb der Long-Komponente, um uns noch stärker auf unsere Ideen mit dem höchsten Überzeugungsgrad zu konzentrieren und ein strikteres Risikomanagement zu ermöglichen. Zum Zeitpunkt dieses Berichts, d. h. am 13. Januar 2020, hielten wir 71 aktienspezifische Long- und Short-Positionen. Allerdings beabsichtigen wir, diese Zahl auf etwas mehr als 60 zu verringern.

Pan European Alpha Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	329.409.085
Bankguthaben	12	82.091.782
Zinserträge und Dividenden	3	204.162
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		611.856
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.407.409
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	1.405.287
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	201.612
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		555.321
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		415.886.514
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	740.914
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		10.021.279
Steuern und Aufwendungen		6.684.462
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		7.352.600
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	1.097.719
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.891.872
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	235.534
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		115.024
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		28.139.404

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 387.747.110

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.278.068
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.182.344
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	323.882
Sonstige Erträge	3, 13	152.598
Erträge insgesamt		2.936.892
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	2.276.554
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	117.789
Depotstellengebühren	6	19.491
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	571.649
Verwahrstellengebühren	3	13.459
Andere Auslagen	3	243.421
Derivativer Aufwand	3	933.440
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	772.435
Leistungsbezogene Gebühren	6	3.561.956
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	66.673
Aufwendungen insgesamt		8.576.867
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(5.639.975)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	9.330.744
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	12.729.271
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	105.492
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(6.172.292)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.662.967
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(137.185)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		17.518.997
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	17.922.345
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(1.807.498)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	1.714.538
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(280.036)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		11.063
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		17.560.412
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		29.439.434

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	497.537,150	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	85.158,307
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(5.639,975)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(224.387,781)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	17.518,997	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	17.560,412	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	387.747,110

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HGBP (GBP)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	F2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	698.075,11	8.440.852,72	51.744,85	129.679,19	1.823.162,81	250,00
Ausgegebene Anteile	31.535,19	309.233,95	-	3.377,73	1.921.801,81	-
Zurückgenommene Anteile	(218.545,53)	(2.119.077,75)	(4.967,69)	(5.023,52)	(2.110.424,63)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	511.064,77	6.631.008,92	46.777,16	128.033,40	1.634.539,99	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	16,00	16,03	11,06	11,61	15,08	10,94

	GU2 (EUR)	H1 (EUR)	H1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	171,12	1.253.395,26	250,90	308.152,51	250,00	14.167.238,05
Ausgegebene Anteile	-	147.523,45	-	18.357,42	-	3.164.240,57
Zurückgenommene Anteile	-	(380.416,55)	-	(37.810,26)	-	(7.843.958,82)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	171,12	1.020.502,16	250,90	288.699,67	250,00	9.487.519,80
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	15,63	11,37	11,26	11,20	11,03	17,39

	I2 HGBP (GBP)	I2 HUSD (USD)	Q2 (EUR)	Q2 HGBP (GBP)	Q2 HUSD (USD)	S2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	30.727,00	1.052.912,68	303.654,24	2.901.352,76	198.744,85	3.700,00
Ausgegebene Anteile	-	45.728,83	17.542,18	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	(725,00)	(199.189,07)	(254.927,65)	(1.107.973,14)	(60.725,77)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	30.002,00	899.452,44	66.268,77	1.793.379,62	138.019,08	3.700,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,61	14,05	16,61	11,45	17,62	14,59

	S2 HSGD (SGD)	S2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.187,33	20.354,33	2.207.210,71	377.910,76	25.939,17
Ausgegebene Anteile	-	-	18.836,27	-	-
Zurückgenommene Anteile	(1.187,33)	-	(446.055,50)	(93.011,77)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-	20.354,33	1.779.991,48	284.898,99	25.939,17
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	n. z.	14,31	15,21	12,12	10,82

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	
952.248.518 EUR	497.537.150 EUR	387.747.110 EUR	A1 (EUR)	15,52	14,95	16,00
1.108.488.983 USD	566.321.500 USD	435.338.001 USD	A2 (EUR)	15,55	14,98	16,03
			A2 HGBP (GBP)	10,57	10,30	11,06
			A2 HSGD (SGD)	10,93	10,76	11,61
			A2 HUSD (USD)	14,08	13,97	15,08
			F2 HUSD (USD)	10,11	10,09	10,94
			GU2 (EUR)	n. z.	14,58	15,63
			H1 (EUR)	10,93	10,60	11,37
			H1 HGBP (GBP)	10,66	10,48	11,26
			H2 (EUR)	10,79	10,46	11,20
			H2 HUSD (USD)	10,18	10,18	11,03
			I2 (EUR)	16,73	16,25	17,39
			I2 HGBP (GBP)	11,00	10,81	11,61
			I2 HUSD (USD)	12,96	12,97	14,05
			Q2 (EUR)	15,96	15,51	16,61
			Q2 HGBP (GBP)	10,83	10,65	11,45
			Q2 HUSD (USD)	16,26	16,28	17,62
			S2 (EUR)	14,19	13,63	14,59
			S2 HSGD (SGD)	14,35	14,09	n. z.
			S2 HUSD (USD)	13,38	13,24	14,31
			X2 (EUR)	14,84	14,21	15,21
			X2 HUSD (USD)	11,38	11,22	12,12
			Z2 (EUR)	n. z.	9,96	10,82

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A1 (EUR)	1,86 %	1,88 %	2,98 %
A2 (EUR)	1,86 %	1,88 %	2,99 %
A2 HGBP (GBP)	1,86 %	1,88 %	3,54 %
A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,88 %	3,83 %
A2 HUSD (USD)	1,88 %	1,88 %	4,10 %
F2 HUSD (USD)	1,36 %	1,37 %	3,61 %
GU2 (EUR)	n. z.	0,95 %	3,01 %
H1 (EUR)	1,21 %	1,23 %	2,66 %
H1 HGBP (GBP)	1,26 %	1,23 %	3,50 %
H2 (EUR)	1,21 %	1,23 %	2,94 %
H2 HUSD (USD)	1,66 %	1,23 %	3,64 %
I2 (EUR)	1,02 %	1,00 %	2,90 %
I2 HGBP (GBP)	1,09 %	1,00 %	3,58 %
I2 HUSD (USD)	1,11 %	1,00 %	3,39 %
Q2 (EUR)	1,01 %	1,00 %	1,78 %
Q2 HGBP (GBP)	1,06 %	1,00 %	2,80 %
Q2 HUSD (USD)	1,20 %	1,00 %	3,25 %
S2 (EUR)	2,16 %	2,18 %	3,05 %
S2 HSGD (SGD)	2,16 %	2,18 %	2,18 %
S2 HUSD (USD)	2,16 %	2,18 %	3,87 %
X2 (EUR)	2,46 %	2,48 %	2,99 %
X2 HUSD (USD)	2,46 %	2,48 %	3,80 %
Z2 (EUR)	n. z.	0,11 %	0,10 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Pan European Alpha Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	6 Monate zum 31. Dez. 19 %
Pan European Alpha Fund	A2 (EUR)	3,44	(3,65)	6,02	(0,77)	(3,67)	7,01
Euro-Leitzinssatz (Euro- Hauptrefinanzierungssatz)		(1,30)	0,04	-	-	-	-

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 69,47 %		
Belgien 2,20 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,03 %		
54.603	Anheuser-Busch InBev	3.999.397 1,03
Grundstoffe 1,17 %		
142.879	Tessenderlo	4.547.124 1,17
Dänemark 4,47 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,91 %		
84.706	Carlsberg	11.287.122 2,91
Gesundheitswesen 1,56 %		
116.539	Novo Nordisk 'B'	6.048.154 1,56
Finnland 7,01 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,83 %		
276.617	Nokian Renkaat	7.107.674 1,83
Industrie 1,39 %		
92.216	Kone	5.374.348 1,39
Grundstoffe 3,79 %		
475.305	UPM-Kymmene	14.696.431 3,79
Deutschland 10,91 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,39 %		
20.054	Adidas	5.827.191 1,50
148.800	Hella	7.323.936 1,89
		13.151.127 3,39
Finanzdienstleister 1,32 %		
36.300	Deutsche Boerse	5.100.150 1,32
Gesundheitswesen 1,60 %		
58.980	Merck	6.219.441 1,60
Industrie 3,09 %		
108.264	KION	6.696.128 1,73
51.579	Rheinmetall	5.279.111 1,36
		11.975.239 3,09
Grundstoffe 1,51 %		
97.603	Lanxess	5.842.516 1,51
Italien 2,41 %		
Gesundheitswesen 1,34 %		
45.032	DiaSorin	5.198.944 1,34
Versorgungsunternehmen 1,07 %		
585.588	Enel	4.141.864 1,07

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Niederlande 9,94 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,97 %		
1.431.808	Koninklijke KPN	3.762.076 0,97
Energie 2,46 %		
573.214	SBM Offshore	9.545.445 2,46
Gesundheitswesen 1,59 %		
140.656	Koninklijke Philips	6.148.074 1,59
Industrie 1,14 %		
80.788	Randstad	4.418.296 1,14
Informationstechnologie 1,39 %		
20.400	ASML	5.385.090 1,39
Grundstoffe 2,39 %		
101.947	Akzo Nobel	9.265.453 2,39
Norwegen 2,94 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,94 %		
493.084	Mowi	11.410.443 2,94
Spanien 2,92 %		
Gesundheitswesen 2,92 %		
547.013	Grifols ADR	11.308.234 2,92
Schweden 12,94 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,60 %		
776.836	Tele2 'B'	10.089.437 2,60
Nichtbasiskonsumgüter 5,89 %		
202.080	Autoliv	15.350.882 3,96
829.862	Dometic	7.499.005 1,93
		22.849.887 5,89
Industrie 4,45 %		
495.428	Epiroc 'A'	5.437.230 1,40
326.544	Sandvik	5.697.279 1,47
407.852	Volvo 'B'	6.132.793 1,58
		17.267.302 4,45
Schweiz 11,75 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,67 %		
3.284	Barry Callebaut	6.464.839 1,67
Gesundheitswesen 1,42 %		
18.994	Roche Non-Voting Shares	5.494.532 1,42
Industrie 1,26 %		
21.534	Schindler Participation Certificates	4.884.847 1,26

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Markt-wert EUR	% des Netto-vermö-gens
Grundstoffe 7,40 %			
580.217	LafargeHolcim	28.707.516	7,40
Vereinigtes Königreich 1,98 %			
Finanzdienstleister 0,84 %			
265.077	Nexi	3.275.556	0,84
Industrie 1,14 %			
196.516	RELX	4.385.255	1,14
Einlagezertifikate 15,49 %			
Australien 2,59 %			
EUR 10.000.000	National Australia Bank 0,00 % 03.07.2020	10.021.696	2,59
Finnland 2,58 %			
EUR 10.000.000	Nordea Bank 0,00 % 06.01.2020	10.001.013	2,58
Frankreich 2,58 %			
EUR 10.000.000	Credit Agricole 0,00 % 30.03.2020	10.011.789	2,58
Deutschland 2,58 %			
EUR 10.000.000	Landesbank Hessen Thuringen 0,00 % 26.03.2020	10.011.375	2,58
Niederlande 2,58 %			
EUR 10.000.000	ING Bank 0,00 % 11.03.2020	10.009.733	2,58
USA 2,58 %			
EUR 10.000.000	Citibank 0,00 % 10.01.2020	10.001.666	2,58
	Wertpapiervermögen	329.409.085	84,96

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# EUR	Markt-wert EUR	% des Netto-vermö-gens
Derivate (0,42 %)*			
Differenzkontrakte 0,08 %			
Aktien-Differenzkontrakte 0,08 %			
(287.015)	Air France-KLM	2.841.161	5,453
177.200	Associated British Foods	5.384.928	(16,678)
266.572	Close Brothers	5.017.950	34,498
434.207	CNH Industrial	4.253.926	(40,381)
(48.413)	Covestro	2.001.878	20,333
(214.681)	Deutsche Euroshop	5.656.844	(66,551)
355.961	EDP Renováveis	3.698.435	110,348
(250.698)	Equinor	4.460.951	(31,764)
(166.369)	Essity	4.815.355	46,194
(5.684)	Eurofins Scientific	2.839.158	(19,894)
(26.753)	Flughafen Zürich	4.353.477	(38,199)
537.483	Galp Energia	8.060.901	(92,716)
524.397	GlaxoSmithKline	10.925.002	(261,588)

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# EUR	Markt-wert EUR	% des Netto-vermö-gens
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
735.371	Howden Joinery	5.827.743	103,820
(691.522)	HSBC	4.809.451	73,629
222.154	Infineon Technologies	4.503.062	(35,545)
(100.386)	InterContinental Hotels	6.134.327	(56,690)
(584.069)	Italgas	3.179.672	129,663
1.558.310	Kingfisher	4.003.122	26,584
(119.106)	Logitech International	5.027.896	(29,076)
57.809	London Stock Exchange	5.247.827	62,571
(1.203.699)	Marks and Spencer	3.054.639	(7,081)
260.591	Mondi	5.428.858	72,814
(750.815)	Natixis	2.965.344	43,172
(732.672)	Rolls-Royce	5.906.344	91,371
(28.785.236)	Rolls-Royce Preference Shares	33.866	(33,866)
(20.163)	Sonova	4.118.783	6,501
559.262	STMicroelectronics	13.458.640	(148,204)
(15.489)	Swisscom	7.315.380	41,378
(299.362)	TechnipFMC	5.696.859	(127,229)
(859.531)	Telefónica	5.332.960	282,356
(1.045.496)	Telia	4.034.587	72,574
3.649.066	Tesco	10.885.218	70,837
(28.108)	Unibail-Rodamco-Westfield	3.955.498	(34,432)
44.295	VAT	6.668.426	111,191
(22.901)	Wirecard	2.465.865	(57,825)
		184.364.333	307,568

Optionen (0,06 %)			
(3.874)	Nestlé Put 98 März 2020		(235,534)

Devisenterminkontrakte (0,27 %)			
	Kauf 1.234.819 CHF:	10,368	-
	Verkauf 1.127.375 EUR Januar 2020		
	Kauf 308.942 CHF:	691	-
	Verkauf 283.964 EUR Januar 2020		
	Kauf 585.174 CHF:	898	-
	Verkauf 538.273 EUR Januar 2020		
	Kauf 735.054 CHF:	157	-
	Verkauf 677.111 EUR Januar 2020		
	Kauf 11.132.275 EUR:	100,788	0,03
	Verkauf 12.407.650 USD Januar 2020		
	Kauf 1.216 EUR: Verkauf 12.710 SEK Januar 2020	(1)	-
	Kauf 13.283.166 EUR:	(388,767)	(0,10)
	Verkauf 135.110.256 NOK Januar 2020		
	Kauf 174.075 EUR:	524	-
	Verkauf 1.712.180 NOK Januar 2020		
	Kauf 3.901 EUR: Verkauf 4.264 CHF Januar 2020	(28)	-
	Kauf 400.864 EUR:	148	-
	Verkauf 4.185.222 SEK Januar 2020		
	Kauf 4.134.173 EUR:	(14,218)	-
	Verkauf 4.502.342 CHF Januar 2020		
	Kauf 4.260 EUR: Verkauf 4.654 CHF Januar 2020	(28)	-
	Kauf 43.635.437 EUR:	(417,962)	(0,11)
	Verkauf 47.812.148 CHF Januar 2020		
	Kauf 50.358.613 EUR:	(393,039)	(0,10)
	Verkauf 530.297.596 SEK Januar 2020		

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	--------------------	---------------	----------------------

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 638.683 EUR:		(341)	-
Verkauf 6.677.081 SEK Januar 2020			
Kauf 812.262 EUR:		3.442	-
Verkauf 688.165 GBP Januar 2020			
Kauf 82.535 EUR: Verkauf 818.152 NOK Januar 2020		(254)	-
Kauf 834.651 EUR:		1.507	-
Verkauf 8.219.473 NOK Januar 2020			
Kauf 14.586 GBP: Verkauf 17.151 EUR Januar 2020		(8)	-
Kauf 2.031.232 GBP:		17.799	-
Verkauf 2.369.566 EUR Januar 2020			
Kauf 332.402 GBP:		(3.406)	-
Verkauf 394.087 EUR Januar 2020			
Kauf 1.203.256 NOK:		3.185	-
Verkauf 118.573 EUR Januar 2020			
Kauf 1.712.180 NOK:		(565)	-
Verkauf 173.822 EUR Januar 2020			
Kauf 18.356 NOK: Verkauf 1.821 EUR Januar 2020		37	-
Kauf 3.551.335 NOK:		7.824	-
Verkauf 351.539 EUR Januar 2020			
Kauf 5.067.825 NOK:		10.159	-
Verkauf 502.659 EUR Januar 2020			
Kauf 8.027.797 NOK:		23.661	0,01
Verkauf 788.680 EUR Januar 2020			
Kauf 8.219.473 NOK:		(1.695)	-
Verkauf 833.431 EUR Januar 2020			
Kauf 20.807.041 SEK:		2.129	-
Verkauf 1.989.190 EUR Januar 2020			
Kauf 4.185.222 SEK:		(186)	-
Verkauf 400.729 EUR Januar 2020			
Kauf 437.603 SEK: Verkauf 41.874 EUR Januar 2020		6	-
Kauf 5.347.245 SEK:		934	-
Verkauf 510.819 EUR Januar 2020			
Kauf 8.485.782 SEK:		(1.090)	-
Verkauf 813.214 EUR Januar 2020			
Kauf 893.666 SEK:		841	-
Verkauf 84.686 EUR Januar 2020			
Kauf 250 SGD: Verkauf 166 EUR Januar 2020		-	-
Kauf 19.127 USD: Verkauf 17.090 EUR Januar 2020		(54)	-
Kauf 30.345 USD: Verkauf 27.275 EUR Januar 2020		(295)	-
Kauf 92.837 USD: Verkauf 83.081 EUR Januar 2020		(541)	-
		(1.037.380)	(0,27)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,17 %)

Kauf 101.045 EUR:		632	-
Verkauf 112.841 USD Januar 2020			
Kauf 11.630 EUR: Verkauf 12.987 USD Januar 2020		73	-
Kauf 13 EUR: Verkauf 20 SGD Januar 2020		-	-
Kauf 151.243 EUR:		905	-
Verkauf 168.947 USD Januar 2020			
Kauf 15.976 EUR: Verkauf 17.760 USD Januar 2020		172	-
Kauf 166 EUR: Verkauf 250 SGD Januar 2020		-	-
Kauf 17.090 EUR: Verkauf 19.142 USD Januar 2020		56	-
Kauf 20 EUR: Verkauf 31 SGD Januar 2020		-	-
Kauf 2.017 EUR: Verkauf 2.239 USD Januar 2020		25	-
Kauf 251.814 EUR:		1.967	-
Verkauf 280.772 USD Januar 2020			
Kauf 269.426 EUR:		3.507	-
Verkauf 298.834 USD Januar 2020			
Kauf 3 EUR: Verkauf 4 SGD Januar 2020		-	-

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	--------------------	---------------	----------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 3 EUR: Verkauf 5 SGD Januar 2020		-	-
Kauf 32.138 EUR: Verkauf 27.413 GBP Januar 2020		(96)	-
Kauf 42.047 EUR: Verkauf 46.956 USD Januar 2020		263	-
Kauf 43.053 EUR: Verkauf 48.012 USD Januar 2020		329	-
Kauf 631.555 EUR:		8.220	-
Verkauf 700.491 USD Januar 2020			
Kauf 672 EUR: Verkauf 1.017 SGD Januar 2020		-	-
Kauf 68 EUR: Verkauf 102 SGD Januar 2020		-	-
Kauf 7.877 EUR: Verkauf 8.797 USD Januar 2020		49	-
Kauf 9 EUR: Verkauf 10 USD Januar 2020		-	-
Kauf 9 EUR: Verkauf 10 USD Januar 2020		-	-
Kauf 978 EUR: Verkauf 1.092 USD Januar 2020		6	-
Kauf 9.895 EUR: Verkauf 8.452 GBP Januar 2020		(43)	-
Kauf 0 GBP: Verkauf 0 EUR Januar 2020		-	-
Kauf 11.940 GBP: Verkauf 14.268 EUR Januar 2020		(228)	-
Kauf 20.309.276 GBP:		(387.426)	(0,10)
Verkauf 24.268.949 EUR Januar 2020			
Kauf 2.791 GBP: Verkauf 3.335 EUR Januar 2020		(53)	-
Kauf 352.906 GBP:		(6.732)	-
Verkauf 421.712 EUR Januar 2020			
Kauf 468.287 GBP:		(8.933)	-
Verkauf 559.588 EUR Januar 2020			
Kauf 509.858 GBP:		(9.726)	-
Verkauf 609.264 EUR Januar 2020			
Kauf 64 GBP: Verkauf 77 EUR Januar 2020		(1)	-
Kauf 8.114 GBP: Verkauf 9.697 EUR Januar 2020		(155)	-
Kauf 1.498.722 SGD:		310	-
Verkauf 991.147 EUR Januar 2020			
Kauf 2.993 SGD: Verkauf 1.981 EUR Januar 2020		(1)	-
Kauf 13.432.014 USD:		(75.252)	(0,02)
Verkauf 12.027.782 EUR Januar 2020			
Kauf 2.472.532 USD:		(13.852)	-
Verkauf 2.214.045 EUR Januar 2020			
Kauf 25.947.722 USD:		(145.369)	(0,04)
Verkauf 23.235.053 EUR Januar 2020			
Kauf 2.774 USD: Verkauf 2.484 EUR Januar 2020		(16)	-
Kauf 2.799 USD: Verkauf 2.507 EUR Januar 2020		(16)	-
Kauf 294.906 USD:		(1.652)	-
Verkauf 264.076 EUR Januar 2020			
Kauf 3.541.790 USD:		(19.843)	(0,01)
Verkauf 3.171.518 EUR Januar 2020			
		(652.880)	(0,17)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einkaufskosten EUR 291.654.594)**

Sonstiges Nettovermögen 59.956.251 15,46

Nettoanlagevermögen insgesamt 387.747.110 100,00

Bei Derivaten bezieht sich Verpflichtung auf die vom Fonds eingegangene Bruttonominalposition und wird als ein absoluter Wert ausgewiesen.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIWI verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission). Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Alpha Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Australien		
National Australia Bank 0,00 % 03.07.2020	10.021.279	-
Finnland		
Kone	6.701.481	-
Frankreich		
Credit Agricole 0,00 % 02.12.2019	10.008.196	10.000.000
Credit Agricole 0,00 % 30.03.2020	10.009.615	-
Deutschland		
Landesbank Hessen-Thüringen 0,00 % 26.03.2020	10.021.279	-
Landesbank Hessen-Thüringen 0,00 % 05.09.2019	-	10.000.000
SAP	-	15.107.012
Siemens	-	10.409.262
Niederlande		
ING Bank 0,00 % 11.03.2020	10.014.137	-
ING Bank 0,00 % 11.11.2019	-	10.000.000
Schweden		
Ericsson 'B'	-	12.612.515
Sandvik	6.274.734	-
Volvo 'B'	7.986.072	-
Schweiz		
LafargeHolcim	6.139.628	9.681.209
Vereinigtes Königreich		
HSBC 0,00 % 23.09.2019	-	10.000.000
Nationwide Building Society 0,00 % 26.07.2019	-	15.000.000
USA		
Citibank 0,00 % 02.08.2019	-	15.000.000
Citibank 0,00 % 10.01.2020	10.009.743	-

Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Guy Barnard und Nicolas Scherf

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 20,3 %, wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index Net TRI eine Rendite von 18,2 % verbuchte.

Im zweiten Halbjahr 2019 verzeichneten die globalen Märkte Stärke. Anleger reagierten auf weitere gemäßigte Maßnahmen der führenden Zentralbanken und zuletzt auch auf Hoffnung auf eine Belebung des Wirtschaftswachstums und eine positivere Haltung in den Handelsbeziehungen zwischen den USA und China. Dies löste bei Anleihen eine Rally gegenüber den im August verzeichneten Tiefstständen aus, während an den Aktienmärkten eine gewisse Rotation von Wachstums- und zu Substanzwerten stattfand.

Die Märkte für börsennotierte Immobilien übertrafen die Wertentwicklung der allgemeinen Aktienmärkte deutlich und brachten damit ein für den Sektor starkes Jahr 2019 zu Ende. Die zugrunde liegenden Fundamentaldaten für Immobilien blieben in den meisten Segmenten robust und waren von einer soliden Nachfrage nach Objekten, sinkenden Leerstandsquoten und fortgesetztem Mietwachstum in mehreren Schlüsselmärkten geprägt. Strukturelle Veränderungen sorgten jedoch weiterhin dafür, dass auf Sektorebene Gewinner und Verlierer zu erkennen waren: Die Lage im Einzelhandel blieb schwierig, insbesondere im Vereinigten Königreich. Der Anstieg der Nachfrage im Logistiksegment setzte sich jedoch fort. Weitere „alternative“ Bereiche wie Gesundheitsobjekte und Studentenwohnheime verzeichneten nach wie vor Wachstum, wobei mehrere börsennotierte Unternehmen ihre Plattformen im Rahmen einer zusätzlichen Eigenkapitalfinanzierung in diese Bereiche hinein erweiterten.

Der Fonds übertraf im Laufe des Berichtszeitraums seine Benchmark, was ausschließlich der Titelauswahl zu verdanken war. Der französische Büovermieter Gecina leistete den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung, gefolgt von Fastighets AB Balder in Schweden. Das auf Londoner Büros konzentrierte Unternehmen Helical und der Lagerhausbetreiber Safestore verbuchten ebenfalls starke Zugewinne, wie auch das auf Gesundheitsobjekte ausgerichtete Unternehmen Aedifica in Belgien. Unsere Übergewichtung des Logistiksegments wirkte sich dank Positionen bei Segro, VGP und VIB Vermoegen positiv auf die Wertentwicklung aus. ADO Properties in Deutschland hingegen belastete die Wertentwicklung im Nachgang eines Kontrollwechsels, der einen fragwürdigen Fusionsvorschlag mit einem seiner minderwertigen Konkurrenten zur Folge hatte.

Aus Top-Down-Sicht nahmen wir kaum wesentliche Änderungen an der Positionierung vor. Auf Länderebene wurde unsere Übergewichtung Deutschlands verringert, und wir beendeten unsere Untergewichtung des Vereinigten Königreichs, nachdem unsere Einschätzung des Ausblicks für den Londoner Büromarkt positiver geworden war, da das politische Risiko im Anschluss an die Parlamentswahlen sank. Auf Sektorebene sind wir in Bezug auf Einzelhandelsobjekte weiterhin zurückhaltend, da wir davon ausgehen, dass die Mieten und Werte auch weiterhin durch das Wachstum im E-Commerce unter Druck kommen werden. Unsere übergewichteten Kernpositionen wurden um Bereiche herum gebildet, die sich durch strukturelles Wachstum auszeichnen, darunter Industrie/Logistik (Aufnahme von Warehouses De Pauw), Mietwohnungen, Gesundheitswesen (Aufnahme von Target Healthcare REIT), Mietlager und Studentenwohnheime (Aufnahme von GCP Student Living). Diese Bereiche werden unserer Ansicht nach weiterhin ein solides Mietwachstum liefern und den Aktionären eine attraktive Rendite in Form eines Wertanstiegs und von Dividendenrenditen bieten. Darüber hinaus gehen wir davon aus, dass mehrere Märkte zyklische Aufschwünge verzeichnen werden, die wir ausnutzen können, darunter beispielsweise skandinavische, spanische, deutsche und französische Büros. Alles in allem verkauften wir vier Positionen während des Berichtszeitraums (zwei nach Erhalt von Angeboten) und richteten vier neue Beteiligungen ein, so dass der Fonds nun 32 Titel umfasst.

Mit Blick auf die Zukunft dürfte das europäische Wachstum weiter gedämpft ausfallen, und ein gewisses Maß an politischer Unsicherheit bleibt. Dennoch sind wir nach wie vor der Ansicht, dass Immobilien mit einer hohen Ertragsrendite und vorhersagbaren Wachstumsmerkmalen attraktive Renditen bieten sollten. Damit ist insbesondere angesichts der anhaltend niedrigen Zinsen und Anleiherenditen zu rechnen. In Anbetracht des geringen Wirtschaftswachstums und der strukturellen Veränderungen dürfte die Streuung der Renditen auf Objektebene in den kommenden Jahren jedoch erheblich bleiben, so dass es nach wie vor wichtig ist, einen selektiven Ansatz zu verfolgen.

Nach der zuletzt starken Performance dürften die Renditen im kommenden Jahr in erster Linie durch Erträge und Wachstum und weniger durch eine weitläufigere Neubewertung am Markt bestimmt werden. Wir finden jedoch auch weiterhin Gelegenheiten für den Kauf von Unternehmen mit attraktiven Wachstumsaussichten und Bewertungen, die den inneren Wert ihrer Objekte nicht widerzuspiegeln scheinen. Insgesamt bieten die robusten Ertragsströme im europäischen Immobiliensektor eine Dividendenrendite von etwa 4 %, die nach unserer Prognose während der nächsten zwei Jahre um etwa 4 % pro Jahr steigen wird.

Pan European Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	459.888.045
Bankguthaben	12	11.022.759
Zinserträge und Dividenden	3	49.766
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		3.342.251
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.075
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		260.944
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		474.566.840
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		790.262
Steuern und Aufwendungen		2.121.610
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		971.881
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	80.085
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		3.963.838
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		470.603.002

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.559.375
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.542
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	3.524
Erträge insgesamt		2.564.441
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	2.093.216
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	127.622
Depotstellengebühren	6	19.312
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	724.976
Verwahrstellengebühren	3	11.916
Andere Auslagen	3	88.418
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	180.434
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	83.001
Aufwendungen insgesamt		3.328.895
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(764.454)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	8.012.339
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	236.824
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(18.125)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		8.231.038
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	66.499.084
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	31.180
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		176
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		66.530.440
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		73.997.024

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	347.004.265	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	183.589.470
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(764.454)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(134.283.655)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	8.231.038	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 295.898
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	66.530.440	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	470.603.002

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 HCNH (CNH)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	G2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.469.968,32	62,50	60,37	272.719,99	507.765,12	166.070,99
Ausgegebene Anteile	577.305,49	2.811,97	-	287.899,04	266.410,70	2.530.884,99
Zurückgenommene Anteile	(1.907.057,36)	-	-	(229.448,61)	(53.022,12)	(69.685,69)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	3.140.216,45	2.874,47	60,37	331.170,42	721.153,70	2.627.270,29
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	58,54	58,07	396,89	40,88	45,46	42,39

	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	425.058,93	83,00	423.322,45	1.048.344,06	9.170,29	124.798,48
Ausgegebene Anteile	263.276,75	-	96.185,86	212.852,30	-	44.586,65
Zurückgenommene Anteile	(98.895,98)	-	(65.356,71)	(159.867,94)	-	(24.538,08)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	589.439,70	83,00	454.151,60	1.101.328,42	9.170,29	144.847,05
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	51,07	41,70	42,03	66,40	38,18	53,95

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	
412.514.008 EUR	347.004.265 EUR	470.603.002 EUR	A2 (EUR)	47,73	48,68	58,54
480.197.370 USD	394.977.491 USD	528.363.371 USD	A2 (SGD)	49,84	49,23	58,07
			A2 HCNH (CNH)	309,78	325,39	396,89
			A2 HUSD (USD)	32,18	33,61	40,88
			A3 (EUR)	38,07	37,79	45,46
			G2 (EUR)	34,12	35,11	42,39
			H2 (EUR)	41,29	42,34	51,07
			H2 HUSD (USD)	32,40	34,13	41,70
			H3 (EUR)	34,88	34,82	42,03
			I2 (EUR)	53,65	55,04	66,40
			I2 HUSD (USD)	29,69	31,26	38,18
			X2 (EUR)	44,38	45,00	53,95

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A2 (EUR)	1,86 %	1,89 %	1,88 %
A2 (SGD)	2,66 %	2,10 %	2,02 %
A2 HCNH (CNH)	3,07 %	2,44 %	2,38 %
A2 HUSD (USD)	2,90 %	2,40 %	2,31 %
A3 (EUR)	1,86 %	1,89 %	1,88 %
G2 (EUR)	1,73 %	1,08 %	1,08 %
H2 (EUR)	1,91 %	1,37 %	1,31 %
H2 HUSD (USD)	2,09 %	1,67 %	1,62 %
H3 (EUR)	1,83 %	1,37 %	1,22 %
I2 (EUR)	1,52 %	1,29 %	1,24 %
I2 HUSD (USD)	2,05 %	1,59 %	1,53 %
X2 (EUR)	2,46 %	2,49 %	2,48 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%	%	%	%	%
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	26,14	0,69	7,00	16,96	1,99	20,25
FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index Net TRI		21,54	0,30	5,54	8,89	(2,01)	18,23

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 97,73 %		
Österreich 2,87 %		
Finanzdienstleister 2,87 %		
360.000 CA Immobilien Anlagen	13.491.000	2,87

Belgien 7,24 %		
Finanzdienstleister 7,24 %		
69.000 Aedifica	7.845.300	1,67
200.000 VGP	17.580.000	3,74
53.000 Warehouses De Pauw	8.623.100	1,83
	34.048.400	7,24

Finnland 1,62 %		
Finanzdienstleister 1,62 %		
469.308 Kojamo	7.621.562	1,62

Frankreich 6,84 %		
Finanzdienstleister 6,84 %		
201.000 Gecina	32.170.050	6,84

Deutschland 28,40 %		
Finanzdienstleister 28,40 %		
190.000 ADO Properties	6.108.500	1,30
3.350.000 Arountown	26.696.150	5,67
790.000 Deutsche Wohnen	28.791.550	6,12
540.000 Instone Real Estate	11.853.000	2,52
145.000 LEG Immobilien	15.304.750	3,25
305.000 VIB Vermoegen	9.142.375	1,94
745.000 Vonovia	35.733.925	7,60
	133.630.250	28,40

Niederlande 3,05 %		
Finanzdienstleister 3,05 %		
102.000 Unibail-Rodamco-Westfield	14.353.950	3,05

Norwegen 3,90 %		
Finanzdienstleister 3,90 %		
1.247.111 Entra	18.367.346	3,90

Spanien 6,95 %		
Finanzdienstleister 6,95 %		
237.500 Arima Real Estate	2.695.625	0,57
735.000 Inmobiliaria Colonial	8.367.975	1,78
1.695.000 Merlin Properties Socimi	21.636.675	4,60
	32.700.275	6,95

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Schweden 7,55 %		
Finanzdienstleister 7,55 %		
450.000 Fastighets AB Balder 'B'	18.690.455	3,97
1.020.000 Wihlborgs Fastigheter	16.856.164	3,58
	35.546.619	7,55

Vereinigtes Königreich 29,31 %		
Finanzdienstleister 29,31 %		
2.700.000 British Land	20.240.977	4,30
1.554.097 GCP Student Living	3.622.051	0,77
950.000 Great Portland Estates	9.632.123	2,05
3.175.000 Helical	17.556.321	3,73
7.100.000 Inland Homes	7.016.646	1,49
1.450.000 Safestore	13.736.961	2,92
1.480.000 Secure Income REIT	7.591.719	1,61
2.800.000 Segro	29.479.796	6,26
3.750.000 Target Healthcare REIT	5.106.745	1,09
780.000 UNITE	11.585.584	2,46
1.726.234 Urban & Civic	7.128.509	1,51
375.000 Workspace	5.261.161	1,12
	137.958.593	29,31

Wertpapiervermögen 459.888.045 97,73

Derivate (0,02 %)*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 222.690 EUR:	702	-
Verkauf 249.235 USD Januar 2020		
Kauf 30.562 EUR: Verkauf 34.069 USD Januar 2020	217	-
	919	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)		
Kauf 23.655 CNH: Verkauf 3.028 EUR Januar 2020	(6)	-
Kauf 33 CNH: Verkauf 4 EUR Januar 2020	-	-
Kauf 369 CNH: Verkauf 47 EUR Januar 2020	-	-
Kauf 104.807 EUR: Verkauf 116.860 USD Januar 2020	819	-
Kauf 1.173 EUR: Verkauf 1.310 USD Januar 2020	7	-
Kauf 12 EUR: Verkauf 13 USD Januar 2020	-	-
Kauf 39.558 EUR: Verkauf 44.176 USD Januar 2020	247	-
Kauf 54.348 EUR: Verkauf 60.710 USD Januar 2020	325	-
Kauf 70.246 EUR: Verkauf 78.089 USD Januar 2020	758	-
Kauf 12.811.499 USD: Verkauf 11.472.139 EUR Januar 2020	(71.775)	(0,02)
Kauf 16.852 USD: Verkauf 15.183 EUR Januar 2020	(188)	-
Kauf 203.142 USD: Verkauf 181.615 EUR Januar 2020	(848)	-
Kauf 247.751 USD: Verkauf 223.370 EUR Januar 2020	(2.907)	-
Kauf 249.434 USD: Verkauf 222.690 EUR Januar 2020	(730)	-
Kauf 25.487 USD: Verkauf 22.861 EUR Januar 2020	(182)	-

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 299.753 USD:	(1.243)	-
Verkauf 267.980 EUR Januar 2020		
Kauf 34.099 USD: Verkauf 30.562 EUR Januar 2020	(219)	-
Kauf 3.433 USD: Verkauf 3.074 EUR Januar 2020	(19)	-
Kauf 347.220 USD:	(1.945)	-
Verkauf 310.920 EUR Januar 2020		
Kauf 54 USD: Verkauf 49 EUR Januar 2020	-	-
Kauf 5.489 USD: Verkauf 4.907 EUR Januar 2020	(23)	-
	(77.929)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 366.277.213**)	459.811.035	97,71
Sonstiges Nettovermögen	10.791.967	2,29
Nettoanlagevermögen insgesamt	470.603.002	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission). Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Aedifica	-	2.674.728
Warehouses De Pauw	8.507.107	-
Frankreich		
Gecina	4.448.580	-
Deutschland		
ADO Properties	-	2.181.798
Aroundtown	8.986.259	-
Deutsche Wohnen	4.052.488	3.505.509
LEG Immobilien	6.694.868	-
TLG Immobilien	-	9.596.629
Irland		
Green REIT	-	9.303.132
Niederlande		
Unibail-Rodamco-Westfield	-	2.399.972
Norway		
Entra	9.630.198	-
Spanien		
Merlin Properties Socimi	4.674.018	-
Schweden		
Hembla	-	7.064.337
Vereinigtes Königreich		
British Land	12.004.898	2.681.792
Great Portland Estates	4.074.767	-
Segro	-	4.229.341
Target Healthcare REIT	4.742.976	-
UNITE	-	2.964.261

Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Investmentfondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 12,7 %, wogegen der EMIX Smaller European Companies Index eine Rendite von 12,1 % verbuchte.

Die Märkte setzten ihre Rally in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 fort, da die Handelsgespräche zwischen den USA und China auf die Unterzeichnung eines „Phase Eins“-Abkommens zu Beginn des neuen Jahres hindeuteten. Der britische Markt reagierte positiv auf den Ausgang der Parlamentswahlen, und wir verzeichneten weitere Aufwärtstendenzen bei konjunkturellen Frühindikatoren. Dementsprechend ist der Fonds auch weiterhin für eine Markthausse positioniert, wobei der Schwerpunkt eher auf zyklischen und substanzorientierten Werten liegt. Allerdings haben letztere bislang noch keinen erheblichen Beitrag zu den im Zuge dieser Rally verzeichneten Renditen geleistet.

Nexans zählte einmal mehr zu unseren stärksten Titeln, und da die Restrukturierungsmaßnahmen des Managementteams inzwischen die schwierigste Phase überwunden haben, konzentrieren sich Anleger auf das Wachstumspotenzial im Verkabelungsmarkt, insbesondere im Hinblick auf Offshore-Windkraftanlagen. Zu den Werten mit positivem Ergebnisbeitrag zählte auch der Rezept- und Mahlzeitboxanbieter HelloFresh, der die Rentabilitätsschwelle erreichte und weiteres Benutzerwachstum verzeichnete. Auch mit der britischen Outsourcing-Gruppe Capita, das sich dem im Vereinigten Königreich vorherrschenden Trend widersetzt und ordentliche Ergebnisse vorlegte, und VARTA, das eine anhaltende Nachfrage nach Knopfzellen am wachsenden Markt für Headsets und Kopfhörer verzeichnete, erzielten wir gute Renditen. Der italienische Vermögensverwalter Anima, der aufgrund der verbesserten Marktstimmung und der Neuaufgabe eines steuerlichen Anreizprogramms für italienische Anleger positive Kapitalströme verzeichnete, lieferte eine gute Rendite. Der Online-Möbelhändler Byggghemma Group First meldete ebenfalls starke Ergebnisse. Die operativen Ausrutscher, unter denen das Unternehmen zuvor gelitten hatte, scheinen der Vergangenheit anzugehören, und das Unternehmen ist nun in der Lage, strukturelles Wachstum zu erzielen, während immer mehr Kunden im Internet kaufen.

Auf der negativen Seite war unsere Position bei Burford Capital einem Short-Angriff ausgesetzt, bei dem der Verkäufer Governance-Probleme hervorhob und das Unternehmen beschuldigte, Anleger hinsichtlich der Rentabilität früherer Prozesse in die Irre geführt zu haben. Das Unternehmen legte schnell eine detaillierte Gegendarstellung vor, in der die meisten Problembereiche angesprochen wurden. Zusätzlich zu der Erwiderung sah sich das Unternehmen gezwungen, einige Governance-Probleme zu korrigieren, auf die wir schon seit längerer Zeit gedrängt hatten. Insbesondere ist der Chief Financial Officer nun unabhängig (zuvor war es die Ehefrau des Chief Executive Officer), und das Unternehmen strebt eine zusätzliche Notierung in New York an (derzeit hat es eine Junior-Notierung in Großbritannien), die umfangreichere Offenlegungspflichten gegenüber Anlegern mit sich bringt. Wir sind der Ansicht, dass das Unternehmen in einer unausgereiften und wachsenden Branche nach wie vor gut aufgestellt ist. Die Wahrscheinlichkeit, dass es in naher Zukunft wieder eine überdurchschnittliche Bewertung erhalten wird, erscheint uns jedoch gering. In Anbetracht all dieser Faktoren beschlossen wir, unsere Position zu verringern. Zu den übrigen Positionen, die das Ergebnis belasteten, zählte auch der auf landwirtschaftliche Dienstleistungen spezialisierte Konzern Origin Enterprises. Nach einer enttäuschenden Expansion nach Osteuropa stellten einige Großaktionäre die Fähigkeit des Managements bezüglich einer Expansion nach Brasilien (dem nächsten Schwerpunktbereich) in Frage. Uns gefällt das Angebot des Unternehmens in einer Welt, in der die Nahrungsmittelproduktion intelligenter sein muss. Zudem ist die Bewertung ansprechend. Der andere Titel, der die Wertentwicklung deutlich belastete, war der französische Modeeinzelhändler SMCP, der aufgrund seines Engagements in Hongkong angesichts der dortigen sozialen Unruhen schwache Ergebnisse meldete. Der Aktienkurs kam zudem durch die Tatsache unter Druck, dass sich einer der Hauptaktionäre derzeit in einer finanziellen Notlage befindet und zu einem Verkauf gezwungen sein könnte.

Hinsichtlich der sonstigen Aktivitäten kauften wir Avast, das einen Kundenstamm von 435 Millionen Benutzern aufgebaut hat, der auf seiner kostenlosen Antivirensoftware beruht. Das Unternehmen sucht nach Möglichkeiten, diesen Kundenstamm verstärkt zu monetarisieren und bewegt sich in Richtung mobile Sicherheit. Eine Platzierung bot uns ein gutes Liquiditätsergebnis für eine Beteiligung an der Aktie. Darüber hinaus kauften wir Deutz, das Motoren für den Einsatz abseits der Straße (landwirtschaftliche und industrielle Generatoren) herstellt. Die Aktie wurde aufgrund von makroökonomischen Sorgen abverkauft, angesichts eines in der Bewertung berücksichtigten pessimistischen Szenarios, einer guten Position im Bereich Elektrofahrzeuge und eines potenziell interessanten Joint Ventures in China erschien uns das Risiko-Ertrags-Verhältnis jedoch günstig. Wir beteiligten uns am italienischen Inkassounternehmen doValue, das über ein bewährtes Know-how verfügt und nun nach Spanien und Griechenland expandiert. Darüber hinaus nahmen wir das auf die Gesundheitsversorgung von Frauen spezialisierte Unternehmen Mithra Pharmaceuticals ins Portfolio auf. Die Erwartungen der Anleger in Bezug auf die Aktie sind nicht sonderlich anspruchsvoll – insbesondere angesichts der Tatsache, dass wir erhebliches Potenzial für eine Umsatzsteigerung über ein orales Verhütungsmittel sehen, das sich in der letzten Phase der behördlichen Zulassung befindet. Zu den weiteren Neuzugängen zählten Norma, das Befestigungselemente für die Automobilindustrie herstellt (ein Bereich, der sich unserer Meinung nach der Talsohle nähert), Ambea, das schwedische Pflegeheime betreibt, und Air France-KLM. Mit der letzteren Position sind wir in eine Branche eingestiegen, in der es traditionell schwierig ist, Geld zu verdienen. Das neue Managementteam verfolgt jedoch ambitionierte Restrukturierungspläne, und seine Beziehung zu den Gewerkschaften scheint konstruktiver zu sein als in der Vergangenheit. Wir reichten zunächst eine kleine Position im Portfolio ein.

Wir trennten uns von Tessengerlo, da uns die schwache (und nicht besser werdende) Führungsstruktur zunehmend frustrierte. Wir verkauften Lenzing, da es so aussah, als würde die Cashflow-Generierung noch über einen längeren Zeitraum hinweg enttäuschend ausfallen. Dies ist ein Thema, auf das wir in dieser Phase des Zyklus besonders genau achten. Darüber hinaus trennten wir uns von Drilling Company of 1972, da wir an anderer Stelle im Öldienstleistungssektor bessere Chancen sahen.

Da wir eine Deeskalation im Handelskrieg zwischen den USA und China beobachten und eine Rezession unwahrscheinlich erscheint, gehen wir davon aus, dass sich Anleger generell europäischen Aktien erneut zuwenden werden. Die attraktivsten Bewertungen sehen wir allerdings am unteren Ende der Marktkapitalisierungsspanne, wo sich unserer Einschätzung nach eine ausgezeichnete Gelegenheit für Anleger in kleinen europäischen Unternehmen bietet. Das Risiko liegt in einer Eskalation des Handelskriegs sowie in der Möglichkeit, dass sich die Wirtschaft auf eine Rezession zubewegen könnte. Wir halten dieses Szenario für immer unwahrscheinlicher. Der wesentliche Differenzierungsfaktor unserer Strategie gegenüber zahlreichen anderen ist die Tatsache, dass wir weiterhin genau auf Bewertungen achten werden. Wir haben dies in den letzten Jahren getan und werden uns auch zu Beginn des Jahres 2020 daran halten. Wir hoffen, dass sich im Zuge abklingender Rezessionsrisiken substanzorientierte Werte als der richtige Ort erweisen werden.

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	635.527.150
Bankguthaben	12	10.084.446
Zinserträge und Dividenden	3	127.871
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		1.140.195
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		87.570
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.891
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		442.830
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		647.411.953
Passiva		
Überziehungskredit der Bank	12	1.537
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		381.308
Steuern und Aufwendungen		3.409.799
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		894.242
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	52.020
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		4.738.906
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		642.673.047

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	3.514.640
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	49
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	31.786
Erträge insgesamt		3.546.475
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	3.248.756
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	189.610
Depotstellengebühren	6	40.609
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	915.465
Verwahrstellengebühren	3	18.320
Andere Auslagen	3	115.580
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	7.026
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	105.116
Aufwendungen insgesamt		4.640.482
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(1.094.007)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	11.251.396
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	185.696
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(170.924)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		11.266.168
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	63.876.611
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	62.752
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		68.354
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		64.007.717
Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit		74.179.878

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	622.264.599	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	32.333.631
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.094.007)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(86.105.646)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	11.266.168	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 585
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	64.007.717	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	642.673.047

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	GU2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	25.614,76	7.123.510,23	262.475,39	61.525,30	24.357,78	701.807,59
Ausgegebene Anteile	1.600,29	230.209,54	22.747,65	15.500,00	0,63	179.574,35
Zurückgenommene Anteile	(1.210,00)	(1.059.739,05)	(110.228,65)	-	(4.520,00)	(278.618,54)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	26.005,05	6.293.980,72	174.994,39	77.025,30	19.838,41	602.763,40
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	53,70	54,54	43,75	54,58	52,16	20,16
	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	M2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.117,78	450.006,66	3.610.510,56	571.766,08	147.221,84	1.219,11
Ausgegebene Anteile	12.600,00	0,75	258.801,02	-	4.527,69	-
Zurückgenommene Anteile	-	(51.674,49)	(373.746,89)	-	(26.799,98)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	13.717,78	398.332,92	3.495.564,69	571.766,08	124.949,55	1.219,11
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	56,71	56,37	61,35	52,10	50,75	53,05

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 31. Dez. 19
1.013.096.125 EUR	622.264.599 EUR	642.673.047 EUR	A1 (EUR)	51,25	47,63
1.179.320.180 USD	708.292.477 USD	721.552.765 USD	A2 (EUR)	51,76	48,38
			A2 HUSD (USD)	39,77	38,33
			GU2 (EUR)	n. z.	48,17
			H1 (EUR)	49,50	46,07
			H2 (EUR)	18,90	17,81
			H2 HUSD (USD)	50,69	49,48
			I1 (EUR)	53,53	49,77
			I2 (EUR)	57,44	54,17
			M2 (EUR)	48,77	46,00
			X2 (EUR)	48,60	45,15
			Z2 (EUR)	n. z.	46,63

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 18	30. Juni 19	31. Dez. 19
A1 (EUR)	1,86 %	1,87 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,86 %	1,87 %	1,88 %
A2 HUSD (USD)	1,86 %	1,87 %	2,03 %
GU2 (EUR)	n. z.	0,83 %	0,93 %
H1 (EUR)	1,06 %	1,08 %	1,08 %
H2 (EUR)	1,06 %	1,07 %	1,08 %
H2 HUSD (USD)	1,06 %	1,07 %	1,27 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,46 %	2,47 %	2,48 %
Z2 (EUR)	n. z.	0,07 %	0,09 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2019.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	6 Monate zum 31. Dez. 19
		%	%	%	%	%	%
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (EUR)	14,71	(7,95)	36,99	4,23	(6,53)	12,73
EMIX European Smaller Companies Index		16,25	(7,99)	25,44*	6,82	(2,83)	12,07

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

* Historische Benchmark neu ausgewiesen.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,89 %

Österreich 1,45 %

Verbraucherdienstleistungen 0,44 %

132.138 S&T	2.819.825	0,44
-------------	-----------	------

Industrie 0,41 %

21.904 Mayr Melnhof Karton	2.617.528	0,41
----------------------------	-----------	------

Öl und Gas 0,60 %

77.086 Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	3.896.697	0,60
---	-----------	------

Belgien 4,54 %

Grundstoffe 0,56 %

136.393 Bekaert	3.599.411	0,56
-----------------	-----------	------

Finanzdienstleister 0,76 %

33.827 Immobilien	2.239.347	0,35
-------------------	-----------	------

29.970 VGP	2.634.363	0,41
------------	-----------	------

	4.873.710	0,76
--	-----------	------

Gesundheitswesen 1,33 %

257.478 Fagron	4.951.302	0,77
----------------	-----------	------

136.100 Mithra Pharmaceuticals	3.575.347	0,56
--------------------------------	-----------	------

	8.526.649	1,33
--	-----------	------

Industrie 1,89 %

25.347 Barco	5.557.330	0,86
--------------	-----------	------

68.660 CFE	6.635.989	1,03
------------	-----------	------

	12.193.319	1,89
--	------------	------

China 0,58 %

Konsumgüter 0,58 %

392.316 SMCP	3.758.387	0,58
--------------	-----------	------

Zypern 0,81 %

Industrie 0,81 %

561.671 Flex	5.183.674	0,81
--------------	-----------	------

Dänemark 3,32 %

Industrie 3,32 %

415.826 DFDS	18.089.342	2,82
--------------	------------	------

90.985 FLSmidth	3.230.375	0,50
-----------------	-----------	------

	21.319.717	3,32
--	------------	------

Finnland 3,60 %

Grundstoffe 0,56 %

269.916 Kemira	3.592.582	0,56
----------------	-----------	------

Verbraucherdienstleistungen 0,82 %

556.128 Sanoma	5.265.142	0,82
----------------	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
-------------------------	---------------	----------------------

Industrie 2,22 %

162.157 Cargotec 'B'	4.921.465	0,77
----------------------	-----------	------

762.554 Outotec	4.399.937	0,68
-----------------	-----------	------

232.701 Valmet	4.970.493	0,77
----------------	-----------	------

	14.291.895	2,22
--	------------	------

Frankreich 14,39 %

Konsumgüter 2,78 %

166.797 Kaufman & Broad	6.171.489	0,96
-------------------------	-----------	------

224.008 Maisons du Monde	2.910.984	0,45
--------------------------	-----------	------

92.909 Trigano	8.747.382	1,37
----------------	-----------	------

	17.829.855	2,78
--	------------	------

Verbraucherdienstleistungen 2,21 %

334.466 Air France-KLM	3.310.879	0,52
------------------------	-----------	------

2.157.266 Karnov	10.895.420	1,69
------------------	------------	------

	14.206.299	2,21
--	------------	------

Finanzdienstleister 0,90 %

262.713 Tikehau Capital	5.766.550	0,90
-------------------------	-----------	------

Industrie 5,29 %

153.486 LISI	4.570.046	0,71
--------------	-----------	------

307.795 Mersen	10.518.894	1,64
----------------	------------	------

301.098 Nexans	13.072.170	2,04
----------------	------------	------

405.309 Tarkett	5.775.653	0,90
-----------------	-----------	------

	33.936.763	5,29
--	------------	------

Öl und Gas 1,48 %

110.676 Gaztransport et Technigaz	9.543.038	1,48
-----------------------------------	-----------	------

Technologie 1,73 %

292.791 Criteo ADS	4.468.521	0,70
--------------------	-----------	------

71.398 Soitec	6.672.143	1,03
---------------	-----------	------

	11.140.664	1,73
--	------------	------

Deutschland 9,66 %

Grundstoffe 0,58 %

54.791 Wacker Chemie	3.714.282	0,58
----------------------	-----------	------

Konsumgüter 0,99 %

87.169 JOST Werke	3.236.149	0,50
-------------------	-----------	------

82.464 Norma	3.138.580	0,49
--------------	-----------	------

	6.374.729	0,99
--	-----------	------

Verbraucherdienstleistungen 1,07 %

247.120 HelloFresh	4.626.087	0,72
--------------------	-----------	------

199.908 Sixt Leasing	2.276.952	0,35
----------------------	-----------	------

	6.903.039	1,07
--	-----------	------

Finanzdienstleister 1,93 %

279.960 Aareal Bank	8.465.990	1,32
---------------------	-----------	------

62.907 AURELIUS Equity Opportunities	2.455.889	0,38
--------------------------------------	-----------	------

695.225 MPC Capital	1.459.973	0,23
---------------------	-----------	------

	12.381.852	1,93
--	------------	------

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 1,34 %		
216.082 Dermapharm	8.596.282	1,34
Industrie 2,66 %		
47.567 CTS Eventim	2.678.022	0,42
662.922 Deutz	3.704.077	0,58
19.665 KSB Preference Shares	6.194.474	0,96
372.533 SUESS MicroTec	4.489.023	0,70
	17.065.596	2,66
Öl und Gas 0,55 %		
288.914 Nordex	3.517.528	0,55
Technologie 0,54 %		
412.280 Aixtron	3.502.319	0,54
Irland 1,67 %		
Konsumgüter 0,73 %		
1.243.173 Origin Enterprises	4.705.409	0,73
Verbraucherdienstleistungen 0,71 %		
887.161 Dalata Hotel	4.582.187	0,71
Gesundheitswesen 0,23 %		
153.128 UDG Healthcare	1.457.905	0,23
Italien 5,38 %		
Konsumgüter 0,44 %		
2.580.186 Safilo	2.858.846	0,44
Finanzdienstleister 4,20 %		
2.229.684 Anima	10.267.694	1,60
1.677.728 Banca Farmaceutoring	8.950.679	1,39
214.835 doValue	2.640.322	0,41
482.125 FinecoBank	5.155.122	0,80
	27.013.817	4,20
Industrie 0,74 %		
148.834 Biesse	2.208.697	0,34
181.792 Carel Industries	2.523.273	0,40
	4.731.970	0,74
Luxemburg 1,77 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,40 %		
264.837 B&S	2.557.001	0,40
Industrie 1,37 %		
547.992 Cerved	4.766.160	0,74
66.863 STABILUS	4.080.315	0,63
	8.846.475	1,37
Malta 0,89 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,89 %		
1.048.687 Kindred	5.748.297	0,89

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Niederlande 9,94 %		
Finanzdienstleister 4,22 %		
314.855 Intertrust	5.395.040	0,84
1.079.575 Van Lanschot Kempen	21.699.458	3,38
	27.094.498	4,22
Industrie 4,37 %		
249.111 AMG Advanced Metallurgical	5.438.093	0,85
382.598 Boskalis Westminster	8.753.842	1,35
281.656 TKH	13.984.220	2,17
	28.176.155	4,37
Öl und Gas 0,50 %		
321.331 Fugro	3.194.673	0,50
Technologie 0,85 %		
157.040 BE Semiconductor Industries	5.432.014	0,85
Norwegen 3,49 %		
Grundstoffe 0,79 %		
528.982 Borregaard	5.066.971	0,79
Konsumgüter 0,78 %		
109.867 Salmar	5.005.790	0,78
Verbraucherdienstleistungen 1,54 %		
1.778.377 Bygghemma Group First	9.918.308	1,54
Industrie 0,38 %		
1.089.197 Wallenius Wilhelmsen	2.410.104	0,38
Spanien 3,40 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,91 %		
4.085.046 Promotora de Informaciones	5.866.126	0,91
Finanzdienstleister 0,64 %		
191.590 AEDAS Homes	4.119.185	0,64
Gesundheitswesen 0,92 %		
401.755 Almirall	5.905.799	0,92
Industrie 0,93 %		
156.435 Befesa	5.936.708	0,93
Schweden 4,67 %		
Grundstoffe 0,66 %		
295.229 Ahlstrom-Munksjö	4.236.536	0,66
Konsumgüter 1,65 %		
579.936 Dometic	5.240.562	0,81
814.362 Nobia	5.450.201	0,84
	10.690.763	1,65

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Verbraucherdienstleistungen 1,41 %		
1.078.068 AcadeMedia	5.697.745	0,89
1.346.096 NetEnt	3.341.278	0,52
	9.039.023	1,41
Gesundheitswesen 0,46 %		
390.328 Ambea	2.931.841	0,46
Industrie 0,49 %		
274.760 Lindab International	3.138.425	0,49
Schweiz 7,74 %		
Konsumgüter 0,78 %		
41.064 VARTA	4.985.170	0,78
Verbraucherdienstleistungen 1,10 %		
72.083 Zur Rose	7.098.402	1,10
Gesundheitswesen 0,36 %		
34.903 Medacta	2.326.223	0,36
Industrie 4,57 %		
13.269 Bucher Industries	4.152.253	0,65
48.849 Comet	5.521.413	0,86
10.416 Conzzeta	11.111.163	1,73
128.146 Klingelnberg	2.889.201	0,45
540.968 OC Oerlikon	5.658.597	0,88
	29.332.627	4,57
Technologie 0,93 %		
263.292 SoftwareONE	5.996.861	0,93
Vereinigtes Königreich 20,61 %		
Grundstoffe 0,58 %		
898.971 Synthomer	3.757.793	0,58
Konsumgüter 5,04 %		
1.472.766 Codemasters	4.860.249	0,76
2.659.401 Crest Nicholson	13.531.996	2,11
639.733 Superdry	3.821.559	0,59
1.378.273 Team17	6.161.845	0,96
889.907 Watches Of Switzerland	3.955.474	0,62
	32.331.123	5,04
Verbraucherdienstleistungen 3,01 %		
2.888.102 Dixons Carphone	4.926.036	0,77
638.921 Gamesys	5.359.554	0,83
1.539.777 Gym	5.325.950	0,83
648.774 On the Beach	3.751.534	0,58
	19.363.074	3,01

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 4,34 %		
1.350.961 Brewin Dolphin	5.899.874	0,92
479.737 Burford Capital	4.032.714	0,63
465.061 IG	3.808.124	0,59
185.876 Intermediate Capital	3.531.732	0,55
784.890 John Laing	3.510.855	0,55
1.396.717 OneSavings Bank	7.083.996	1,10
	27.867.295	4,34
Gesundheitswesen 1,01 %		
597.064 Clinigen	6.506.404	1,01
Industrie 4,51 %		
365.733 Bodycote	4.105.993	0,64
2.983.664 Capita	5.790.208	0,90
84.160 Clarkson	2.953.100	0,46
167.828 Keywords Studios	3.003.209	0,47
4.858.254 Learning Technologies	8.162.071	1,27
3.413.974 SIG	4.962.436	0,77
	28.977.017	4,51
Technologie 2,12 %		
1.052.001 Avast	5.757.684	0,90
857.311 GBG	7.837.027	1,22
	13.594.711	2,12
USA 0,98 %		
Industrie 0,98 %		
2.162.062 Alpha Financial Markets Consulting	6.308.292	0,98
Wertpapiervermögen		635.527.150 98,89
Derivate (0,01 %)*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf 3.837 GBP: Verkauf 4.492 EUR Januar 2020	22	-
Kauf 3.761.836 NOK: Verkauf 326.016 GBP Januar 2020	(2.250)	-
Kauf 82.565 USD: Verkauf 74.066 EUR Januar 2020	(527)	-
	(2.755)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,01 %)		
Kauf 105 EUR: Verkauf 117 USD Januar 2020	1	-
Kauf 1.558 EUR: Verkauf 1.728 USD Januar 2020	20	-
Kauf 2.607 EUR: Verkauf 2.911 USD Januar 2020	16	-
Kauf 28.572 EUR: Verkauf 31.908 USD Januar 2020	179	-
Kauf 55.693 EUR: Verkauf 62.098 USD Januar 2020	435	-
Kauf 71.37 EUR: Verkauf 7.951 USD Januar 2020	62	-
Kauf 71.867 EUR: Verkauf 80.059 USD Januar 2020	626	-
Kauf 74.066 EUR: Verkauf 82.638 USD Januar 2020	530	-
Kauf 100 USD: Verkauf 90 EUR Januar 2020	(1)	-
Kauf 778.132 USD: Verkauf 696.783 EUR Januar 2020	(4.359)	-
Kauf 7.812.345 USD: Verkauf 6.995.614 EUR Januar 2020	(43.767)	(0,01)

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 879 USD; Verkauf 787 EUR Januar 2020	(5)	-
Kauf 98.192 USD; Verkauf 88.385 EUR Januar 2020	(1.009)	-
Kauf 9.949 USD; Verkauf 8.956 EUR Januar 2020	(102)	-
	(47.374)	(0,01)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 593.922.831**)	635.477.021	98,88
Sonstiges Nettovermögen	7.196.026	1,12
Nettoanlagevermögen insgesamt	642.673.047	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission). Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
Lenzing	-	5.434.569
Belgien		
Fagron	4.253.016	-
Finnland		
Outotec	-	4.206.898
Valmet	4.045.455	-
YIT	-	4.410.368
Frankreich		
Air France-KLM	3.562.341	-
Nexans	-	7.196.172
Deutschland		
Aixtron	3.791.683	-
Dermapharm	-	5.387.339
Nordex	3.891.688	-
Island		
Marel	-	4.294.640
Irland		
UDG Healthcare	-	4.500.079
Niederlande		
TKH	3.487.632	5.144.708
Schweden		
JM	-	6.883.328
Schweiz		
Comet	4.165.070	-
SoftwareONE	4.865.926	-
Vereinigtes Königreich		
Avast	4.682.551	-
Burford Capital	4.743.608	-
Capita	-	5.331.085

Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. Dezember 2019

1. Allgemeine Informationen

Janus Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme (Aktiengesellschaft) nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg errichtet wurde und die Voraussetzungen für eine société d'investissement à capital variable (SICAV) erfüllt. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Kapitalgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) gemäß Teil 1 des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 umfasste die Gesellschaft die folgenden 28 aktiven Fonds:

Rentenfonds

Janus Henderson Horizon Fund Emerging Market Corporate Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Euro Corporate Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Euro High Yield Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global High Yield Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Strategic Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Total Return Bond Fund

Regionenfonds

Janus Henderson Horizon Fund Asian Dividend Income Fund
Janus Henderson Horizon Fund Asian Growth Fund
Janus Henderson Horizon Fund Euroland Fund
Janus Henderson Horizon Fund European Growth Fund
Janus Henderson Horizon Fund Japan Opportunities Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Dividend Income Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Equity Fund
Janus Henderson Horizon Fund US Growth Fund

Spezialfonds

Janus Henderson Horizon Fund Asia-Pacific Property Equities Fund
Janus Henderson Horizon Fund Biotechnology Fund
Janus Henderson Horizon Fund China Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Equity Income Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Multi-Asset Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Natural Resources Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Property Equities Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Smaller Companies Fund *
Janus Henderson Horizon Fund Global Sustainable Equity Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Technology Fund
Janus Henderson Horizon Fund Japanese Smaller Companies Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Alpha Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Property Equities Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Smaller Companies Fund

* Der Janus Henderson Horizon Fund Global Smaller Companies Fund wurde am 6. August 2019 aufgelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019 aufgelegte und geschlossene Anteilklassen:

Anlageziele und -politik der einzelnen Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Rentenfonds

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Emerging Market Corporate Bond Fund	C2 HEUR (EUR)	1. August 2019
Euro Corporate Bond Fund	C2 (EUR)	1. August 2019
Euro High Yield Bond Fund	GU2 (EUR)	27. September 2019
Global High Yield Bond Fund	C2 (USD)	19. August 2019
Global High Yield Bond Fund	A4 (USD)	30. September 2019
Global High Yield Bond Fund	A4 HEUR (EUR)	30. September 2019
Global High Yield Bond Fund	A4 HSGD (SGD)	30. September 2019
Global High Yield Bond Fund	F3 (USD)	7. Oktober 2019
Global High Yield Bond Fund	GU2 HGBP (GBP)	7. Oktober 2019
Global High Yield Bond Fund	GU3 HGBP (GBP)	7. Oktober 2019
Global High Yield Bond Fund	GU2 HEUR (EUR)	3. Dezember 2019
Strategic Bond Fund	F2 (USD)	19. August 2019
Strategic Bond Fund	IU3 (USD)	19. August 2019
Strategic Bond Fund	E2 HGBP (GBP)	13. September 2019
Strategic Bond Fund	IU2 HGBP (GBP)	13. September 2019
Strategic Bond Fund	A3 (USD)	11. November 2019
Strategic Bond Fund	GU2 HEUR (EUR)	18. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilklassen geschlossen.

Regionenfonds

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Asian Growth Fund	C2 (EUR)	1. August 2019
Japan Opportunities Fund	C2 (EUR)	1. August 2019

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilklassen geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen (Fortsetzung) Spezialfonds

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Biotechnology Fund	A2 (SGD)	13. September 2019
Biotechnology Fund	A2 HSGD (SGD)	13. September 2019
China Fund	C2 (EUR)	1. August 2019
Global Equity Income Fund	C2 (EUR)	1. August 2019
Global Property Equities Fund	G2 (EUR)	5. September 2019
Global Property Equities Fund	A4 (USD)	6. November 2019
Global Smaller Companies Fund	A2 (EUR)	6. August 2019
Global Smaller Companies Fund	A2 (USD)	6. August 2019
Global Smaller Companies Fund	E2 (USD)	6. August 2019
Global Smaller Companies Fund	H2 (EUR)	6. August 2019
Global Smaller Companies Fund	H2 (USD)	6. August 2019
Global Smaller Companies Fund	IU2 (EUR)	6. August 2019
Global Smaller Companies Fund	IU2 (USD)	6. August 2019
Global Smaller Companies Fund	Z2 (USD)	6. August 2019
Global Sustainable Equity Fund	A2 HEUR (EUR)	8. Juli 2019
Global Sustainable Equity Fund	H2 HEUR (EUR)	8. Juli 2019
Global Sustainable Equity Fund	H1 (EUR)	19. August 2019
Global Sustainable Equity Fund	HB2 (EUR)	17. Oktober 2019

Fondsname	Anteilsklassen	Schlussstag
Pan European Alpha Fund	S2 HSGD (SGD)	31. Dezember 2019

Für alle Fonds geltende allgemeine Politik

Im gemäß dem Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts zulässigen Umfang können die Fonds entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschließlich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Teilfonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Prospekt festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienten Portfoliomanagements machen, wenn der Investment-Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können darüber hinaus einige der Teilfonds in Derivate investieren, innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Grenzen. Alle Fonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

Sofern der Investmentbereich eines Fonds auf Gesellschaften in einem bestimmten Land oder einem bestimmten geographischen Gebiet beschränkt ist, kann ein Teil des Gesamtvermögens dieses Fonds in Gesellschaften investiert werden, die ihren Sitz außerhalb dieses Landes bzw. dieses geographischen Gebietes haben, jedoch einen wesentlichen Teil ihrer Erträge und/oder Gewinne aus Geschäften in diesem Land bzw. diesem geographischen Gebiet erzielen.

Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds

Zum 31. Dezember 2019 beliefen sich die Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds auf einen Betrag von 19.029.440. USD. Somit beläuft sich der konsolidierte Gesamt-Nettoinventarwert (NIW) ohne Überkreuzbeteiligungen auf 13.288.269.396 USD.

Die folgenden Fonds hielten zum Ende des Berichtszeitraums Überkreuzbeteiligungen:

Janus Henderson Horizon Fund Global Multi-Asset Fund: Anlagen im Janus Henderson Horizon Fund Euro High Yield Bond Fund, Janus Henderson Horizon Fund Global High Yield Bond Fund und Janus Henderson Horizon Fund Total Return Bond Fund.
Janus Henderson Horizon Fund Euro Corporate Bond Fund: Anlagen im Janus Henderson Horizon Fund Euro High Yield Bond Fund.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

2. Präsentation der Abschlüsse

Der beiliegende Abschluss stellt die Finanzlage einschließlich der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft und der einzelnen Fonds im Einklang mit den luxemburger rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen in Bezug auf die Aufstellung und Darstellung von Abschlüssen dar. Er jeweils wird in der im Prospekt angegebenen designierten Währung der einzelnen Fonds aufgestellt. Der kombinierte Abschluss der Gesellschaft wird in US-Dollar aufgestellt.

Mit Ausnahme des Janus Henderson Horizon Fund US Growth Fund wird der Abschluss unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Verwaltungsrat beabsichtigt, den Janus Henderson Horizon Fund US Growth Fund zum 12. Februar 2020 zu schließen. Dementsprechend wurde der Fonds auf Basis von Geldkursen bewertet, um die Annahme der Nichtfortführung der Geschäftstätigkeit als Grundlage der Rechnungslegung widerzuspiegeln.

Nachstehend wird der Nettoinventarwert der Fonds vom offiziellen Zeitpunkt der Preisfestsetzung am 31. Dezember 2019 zu dem im Abschluss ausgewiesenen Wert übergeleitet:

	Betrag in Fonds- währung USD
US Growth Fund	
Nettoinventarwert zum Zeitpunkt der Preisfestsetzung	28.223.106
Anpassung für Bewertung zu Geldkursen	(24.147)
Nettoinventarwert gemäß Abschluss	<u>28.198.959</u>

Der Abschluss umfasst bis zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2019 festgesetzte Dividenden. Daher können die im Bericht ausgewiesenen Nettoinventarwerte von den zum offiziellen Bewertungszeitpunkt am 31. Dezember 2019 veröffentlichten Werten abweichen.

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

Nachstehend finden Sie eine Zusammenfassung der wesentlichen von der Gesellschaft angewandten Bilanzierungsgrundsätze:

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Bewertung der Anlagen im Portfolio jedes Fonds erfolgt normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren Mittelkurses (dem Mittelwert zwischen den Geld- und Briefkursen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, am jeweiligen Geschäftstag um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg gehandelten Preises, mit Ausnahme des Emerging Market Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, US Growth Fund, Biotechnology Fund, Global Equity Income Fund, Global Multi-Asset Fund, Global Natural Resources Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund und Global Technology Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 31. Dezember 2019 bewertet.

Die zur Bewertung der Anlagen der einzelnen Fonds verwendeten Wechselkurse sind die Kurse zum Bewertungszeitpunkt am oder nach dem Handelsschluss am entsprechenden Handelstag.

Alle anderen Vermögenswerte, einschließlich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden auf die Weise bewertet, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um deren beizulegenden Zeitwert wiederzugeben. Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, Fair Value-Techniken einzusetzen, wenn die zugrundeliegenden Märkte zum Bewertungszeitpunkt des Fonds für den Handel geschlossen sind und wenn die letzten verfügbaren Marktpreise den beizulegenden Zeitwert der Positionen des Fonds aufgrund der vorherrschenden Marktbedingungen eventuell nicht richtig widerspiegeln.

Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, oder wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile von notierten geschlossenen OGA werden mit ihrem letzten verfügbaren Börsenkurs bewertet.

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Instruments allmählich an seinen Nennwert angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage den neuen Marktrenditen angepasst.

Aufgrund von Zeitunterschieden in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung einiger Anlagen angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Zwischen den Kosten der zum Stichtag gehaltenen Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Datum entstehende Differenzen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Nettovermögensaufstellung als nicht realisierte(r) Wertzuwachs oder Wertminderung ausgewiesen.

Realisierte Gewinne oder Verluste aus Anlagen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte

Devisentermingeschäfte werden zu dem Terminkurs bewertet, der zum Datum der Nettovermögensaufstellung für das Geschäftsjahr bis zur Fälligkeit anwendbar ist. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Offene Devisenterminkontrakte sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen

Offene Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Die Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten für abgesicherte Anteilsklassen werden in der Ertragsrechnung den abgesicherten Erträgen aus Devisenterminkontrakten und in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens den Devisenterminkontrakten für abgesicherte Anteilsklassen zugeordnet, die den Ertrags- und Kapitalelementen der abgesicherten Anteilsklassen entsprechen.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisenterminkontrakten für abgesicherte Anteilsklassen sind in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des Emerging Market Corporate Bond Fund, des Global High Yield Bond Fund, des Strategic Bond Fund und des Global Multi-Asset Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem der Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Wert des Kontrakts als nicht realisierte Gewinne und Verluste in der Nettovermögensaufstellung verbucht, indem eine tägliche Marktpreisbewertung vorgenommen wird, um den Marktwert des Kontrakts am Ende jedes Handelstages widerzuspiegeln. Je nachdem, ob nicht realisierte Verluste oder Gewinne entstanden sind, werden Nachschusszahlungen geleistet oder entgegengenommen. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Nettovermögensaufstellung verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn bzw. Verlust in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungs- und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Optionen

Wenn ein Fonds eine Option erwirbt, zahlt er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Anlage ausgewiesen. Wenn ein Fonds eine Option verkauft, erhält er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit ausgewiesen. Die Investition bzw. Verbindlichkeit wird täglich neu bewertet, um den gegenwärtigen Marktwert der Option zu reflektieren. Wenn eine Option nicht ausgeübt abläuft, realisiert der Fonds einen Gewinn bzw. Verlust, der dem erhaltenen bzw. gezahlten Aufschlag entspricht.

Nur im Asian Dividend Income Fund werden Optionsprämien als Ertrag behandelt und entsprechend ausgeschüttet.

Swapkontrakte

Die Fonds können Credit Default Swaps und andere Arten von Swap-Vereinbarungen abschließen, wie beispielsweise Zinsswaps, Total Return Swaps, Swaptions und inflationsgebundene Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatvertrag/-aufwendung ausgewiesen. Swaps werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten und vom Verwaltungsrat ratifizierten Verfahren bestimmt wird.

Differenzkontrakte

Für Differenzkontrakte werden Änderungen der Kontraktwerte als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung verbucht, indem eine Marktpreisbewertung (Mark-to-Market) am Bilanzstichtag unter Verwendung der von unabhängigen Preisservices bereitgestellten Preise, die auf den Schlusspreisen der zugrunde liegenden Wertpapiere an den anerkannten Börsen basieren, vorgenommen wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen dem Erlös (bzw. den Kosten) aus der Schließung der Transaktion und der ursprünglichen Transaktion als realisierter Gewinn oder Verlust in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht.

Offene Differenzkontrakte sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Verkäufen von Anlagen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

Erträge

Ausschüttungen von Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und Dividendenerträge von notierten Aktien und anderweitigen Wertpapieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Dividenden von nicht notierten Papieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn die Dividende bekannt gegeben wird.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Erträge (Fortsetzung)

Bankzinsen und Margenzinsen aus Derivatepositionen werden periodengerecht abgegrenzt. Positive Margenzinsen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ und negative Margenzinsen unter „Aufwendungen aus Derivaten“ ausgewiesen.

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

In Differenzkontrakten gehaltene Long-Positionen unterliegen Finanzierungskosten. Zinsen werden täglich anhand des Kontraktwerts berechnet und belastet. Ebenso werden Zinsen erhalten, wenn Short-Positionen gehalten werden. Diese gezahlten oder erhaltenen Zinsen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung je nach ihrer Wesensart als „Auf Differenzkontrakte erhaltene/gezahlte Zinsen“ erfasst.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

Dividendengebühren oder -guthaben werden verwendet, um sicherzustellen, dass die Differenzkontrakte den Wert der zugrunde liegenden Aktie widerspiegeln, wenn eine Dividende angekündigt wird. Wenn eine Long-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Zahlung erhalten, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht wird. Wenn eine Short-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Gebühr abgezogen, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht wird.

Sonderdividenden werden je nach Art und Umstand der Dividendenforderung entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen.

Wenn der Fonds in ein OGA anlegt, werden Nachlässe auf die Managementgebühr von Investment-Managern gewährt. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäß der Behandlung der vom zugrunde liegenden Organismus für gemeinsame Anlagen berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Managementgebühr werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

Erträge aus den Gewinnen/Verlusten aus Devisenterminkontrakten abgesicherter Klassen werden auf Grundlage des Verhältnisses von Kapital zu Ertrag am Vortag sowohl dem Kapital als auch dem Ertrag der Anteilsklasse zugeordnet.

Beleihung von Wertpapieren

Die Gesellschaft ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und zur Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge ein Wertpapierleihprogramm mit BNP Paribas Securities Services UK Limited als Wertpapierleihstelle eingegangen.

Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle muss sicherstellen, dass vor oder gleichzeitig mit der Übergabe von verliehenen Wertpapieren Sicherheiten mit ausreichendem Wert und ausreichender Qualität entgegengenommen werden. Diese werden anschließend während der gesamten Dauer des Leihgeschäfts gehalten und erst zurückgegeben, wenn der verliehene Vermögenswert wieder vom jeweiligen Fonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde. Die Wertpapierleihstelle überwacht und wahrt auch alle operativen Aspekte der Vermögenswerte während der Leihe.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ erfasst.

Währungen

Wie nach Luxemburger Recht zulässig, werden die Bücher und Aufzeichnungen der Gesellschaft in US-Dollar (USD) geführt. Ausnahmen bilden der Euroland Fund, der European Growth Fund, der Pan European Smaller Companies Fund, der Pan European Property Equities Fund, der Pan European Equity Fund, der Pan European Alpha Fund, der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund und der Pan European Dividend Income Fund, deren Bücher in Euro (EUR) geführt werden. Die Basiswährung des Global Multi-Asset Fund ist das Pfund Sterling (GBP). Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der Yen (JPY).

Transaktionen, die in anderen Währungen als US-Dollar, der designierten Währung der Gesellschaft, ausgeführt werden, werden zu den zum Datum der Transaktion geltenden Wechselkursen umgerechnet. Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Wenn die designierte Währung eines Fonds nicht der US-Dollar ist, wird der Unterschied zwischen dem Eröffnungsnettovermögen umgerechnet zu den am Anfang des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen und dem Schlussnettovermögen umgerechnet zu den am Ende des Geschäftsjahrs geltenden Wechselkursen in der kombinierten Entwicklung des Nettovermögens als „Wechselkurseffekt auf das Eröffnungsnettovermögen“ ausgewiesen.

Abgesicherte Anteilsklassen

Alle aufgrund von Absicherungsgeschäften entstehenden Gewinne und Verluste werden nur der betreffenden Anteilsklasse zugeordnet.

Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Investment Manager strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Daher sind die abgesicherten Anteilsklassen nicht vollständig gegen jegliche Wechselkursschwankung abgesichert.

Gründungskosten

Für den Berichtszeitraum fielen keine Gründungskosten an.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

4. Verwässerungsanpassung

Der Janus Henderson Horizon Fund betreibt eine einzige Swinging-Price-Politik, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Verwaltungsrat kann der Ansicht sein, dass es angesichts der vorherrschenden Marktbedingungen und des Umfangs bestimmter von Anteilhabern beantragter Zeichnungen oder Rücknahmen im Verhältnis zur Größe eines Fonds im besten Interesse der bestehenden Anleger ist, eine Swing-Pricing-Anpassung anzuwenden. Eine Swing-Pricing-Anpassung (ein Mittel zur Kompensation eines Fonds für den Verwässerungseffekt erheblicher Zeichnungs- und Rücknahmeaktivitäten innerhalb des Fonds) kann auf den Nettoinventarwert angewendet werden, um die Kosten des Handels mit den zugrunde liegenden Wertpapieren zu berücksichtigen. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann für sämtliche Fonds angewendet und zum Schutz der Interessen der Anteilhaber der Gesellschaft eingesetzt werden.

Wenn der Nettohandel an einem Bewertungstag die festgelegte Toleranz des Gesamtwerts eines Fonds übersteigt, wird der Preis durch Swing Pricing nach oben bzw. unten berichtigt, je nachdem, ob der Nettohandel positiv oder negativ ist.

Die Verwässerungsanpassung, die auf üblichen Handels- und sonstigen Kosten (einschließlich Handelsspannen) für die jeweiligen Vermögenswerte, in die ein Fonds investiert, beruht, kann je nach Marktbedingungen schwanken und wird normalerweise 2 % des Nettoinventarwerts des betreffenden Fonds nicht übersteigen. Der Verwaltungsrat kann jedoch unter außerordentlichen Umständen beschließen, diese Anpassungsgrenze zu erhöhen, um die Interessen der Anteilhaber zu schützen.

Die Berichtigung wird in den Preis eines Fonds aufgenommen, weshalb sie sich auf alle Anleger eines Fonds auswirkt; beispielsweise erhalten Anleger, die Anteile eines Fonds erwerben, weniger Anteile für ihren Anlagebetrag, wenn der Preis nach oben berichtigt wird, während Anleger, die ihre Anteile zurückgeben, dies zu einem niedrigeren Preis tun, wenn der Preis nach unten berichtigt wird.

Während des Berichtszeitraums wurde der Swing-Pricing-Mechanismus für sämtliche Teilfonds angewandt.

Am 31. Dezember 2019, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, wurden keine Verwässerungsanpassungen auf die Fonds angewendet.

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Fonds, die auf andere Währungen als USD lauten, in USD und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 31. Dezember 2019 die folgenden Wechselkurse verwendet:

USD 1=AUD 1,4257325	USD 1=IDR 13882,5003785	USD 1=PLN 3,7940798
USD 1=CAD 1,3021803	USD 1=ILS 3,4562420	USD 1=RON 4,2598607
USD 1=CHF 0,9668786	USD 1=INR 71,3781513	USD 1=SEK 9,3025967
USD 1=CNH 6,9619956	USD 1=JPY 108,5649936	USD 1=SGD 1,3453327
USD 1=CNY 6,9657052	USD 1=KRW 1156,4500341	USD 1=THB 29,9537815
USD 1=COP 3284,7602771	USD 1=LKR 181,3750095	USD 1=TRY 5,9500341
USD 1=CZK 22,6292679	USD 1=MXN 18,9164963	USD 1=TWD 29,9770232
USD 1=DKK 6,6541752	USD 1=MYR 4,0904686	USD 1=VND 23172,5002271
USD 1=EUR 0,8906806	USD 1=NOK 8,7871148	USD 1=ZAR 14,0405027
USD 1=GBP 0,7570596	USD 1=NZD 1,4834582	
USD 1=HKD 7,7866606	USD 1=PHP 50,6449769	

Bezüglich derjenigen Fonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 31. Dezember 2019 die folgenden Wechselkurse:

USD 1=AUD 1,4242906	USD 1=IDR 13882,5003784	USD 1=PLN 3,7907681
USD 1=CAD 1,3004162	USD 1=ILS 3,4571320	USD 1=RON 4,2657964
USD 1=CHF 0,9670829	USD 1=INR 71,3781687	USD 1=SEK 9,3197124
USD 1=CNH 6,9654559	USD 1=JPY 108,6349981	USD 1=SGD 1,3447597
USD 1=CNY 6,9657208	USD 1=KRW 1156,4500189	USD 1=THB 29,9537268
USD 1=COP 3281,5005297	USD 1=LKR 181,3750284	USD 1=TRY 5,9497541
USD 1=CZK 22,6503216	USD 1=MXN 18,8524782	USD 1=TWD 29,9769958
USD 1=DKK 6,6595914	USD 1=MYR 4,0905032	USD 1=VND 23172,5002270
USD 1=EUR 0,8912978	USD 1=NOK 8,7760121	USD 1=ZAR 14,0065078
USD 1=GBP 0,7567159	USD 1=NZD 1,4820280	
USD 1=HKD 7,7870602	USD 1=PHP 50,6449868	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Allgemeines

Die Verwaltungsgesellschaft und/oder eine Hauptvertriebsstelle können den gesamten Betrag oder einen Teilbetrag der nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen reduzieren oder diesen mit der Verwaltungsstelle, der Register- und Transferstelle, den zugelassenen Vertriebsstellen oder anderen Vermittlern oder Anlegern teilen. Zudem können die Verwaltungsgesellschaft und/oder eine Hauptvertriebsstelle auf die vorstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen ganz oder teilweise verzichten, auf deren Erhalt die Verwaltungsgesellschaft bzw. eine Hauptvertriebsstelle jeweils Anspruch hat.

Außerdem kann der Investment Manager die nachstehenden Gebühren und Abgaben für die zugelassene Vertriebsstelle oder andere Vermittler oder Anleger ganz oder teilweise senken.

Zuteilung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Fonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Diese Kosten können über einen Zeitraum abgeschrieben werden, den die Direktoren bestimmen, der jedoch nicht länger als fünf Jahre sein darf. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Fonds zugeordnet werden können, werden anteilig zu deren jeweiligem Nettoinventarwert allen Klassen aller Anteile zugeteilt.

Im Fall von abgeschriebenem Kosten, die anteilig zugeteilt werden, behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, diese Zuteilung im Laufe des Abschreibungszeitraums erneut zu berechnen, wenn er der Ansicht ist, dass dies angesichts der Veränderung des jeweiligen Nettoinventarwerts der Fonds recht und billig ist.

Managementgebühren

Die Managementgebühr ist für alle Anteilsklassen aus dem Vermögen des Fonds zu zahlen. Die Managementgebühr läuft täglich auf und wird monatlich rückwirkend gezahlt.

Für den am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum betragen die Managementgebühren, ausgedrückt als Prozentsatz per annum des Gesamtvermögens des jeweiligen Fonds, wie folgt:

	Klasse A, X	Klasse AB	Klasse B, IB	Klasse C	Klasse GU, E	Klasse F, IF	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse HB, IU	Klasse M	Klasse Q, S	Klasse R
Rentenfonds													
Emerging Market Corporate Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %		0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euro Corporate Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,40 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euro High Yield Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global High Yield Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Strategic Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %		0,38 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Total Return Bond Fund	1,00 %*	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Regionenfonds													
Asian Dividend Income Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Asian Growth Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euroland Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
European Growth Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Japan Opportunities Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Dividend Income Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,60 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Equity Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
US Growth Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Spezialfonds													
Asia-Pacific Property Equities Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Biotechnology Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %		0,75 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
China Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Equity Income Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Multi-Asset Fund	1,00 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,50 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Natural Resources Fund**	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Property Equities Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Smaller Companies Fund***	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,60 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Sustainable Equity	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,60 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Technology Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Japanese Smaller Companies Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Alpha Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,95 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Property Equities Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Smaller Companies Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %

* Die jährliche Managementgebühr für die Anteile der Klasse A beträgt 0,75 %, für die Anteile der Klasse X 1,00 %.

** Für die Anteilsklassen A und H des Janus Henderson Horizon Global Natural Resources Fund wird eine vorübergehende Gebührensabvention angewendet, um sicherzustellen, dass die laufenden Kosten mit vergleichbaren Anteilsklassen vergleichbar sind.

*** Der Global Smaller Companies Fund wurde am 6. August 2019 aufgelegt.

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Fonds zahlbar.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Leistungsbezogene Gebühren

Zur Vergütung der in Bezug auf die jeweiligen Fonds erbrachten Anlageleistungen hat der Investment Manager neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt einer leistungsbezogenen Gebühr aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds (mit Ausnahme des Global Multi-Asset Fund, des Global Sustainable Equity Fund, des Strategic Bond Fund, des Total Return Bond Fund, der Anteile der Anteilklassen B und R des European Growth Fund und der Anteilklassen C, M und Z der jeweiligen Fonds). Die Basis der Berechnung wird im Prospekt beschrieben. Zum 31. Dezember 2019 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Asian Dividend Income Fund 180 USD, Asian Growth Fund 3 USD, Euroland Fund 1.692 EUR, Japan Opportunities Fund 29.442 JPY, Pan European Dividend Income Fund 13 EUR, Pan European Equity Fund 2 EUR, Asia-Pacific Property Equities Fund 6 USD, Biotechnology Fund 58.573 USD, Global Property Equities Fund 1.105.429 USD, Global Smaller Companies Fund 32 USD, Japanese Smaller Companies Fund 45.327.627 JPY, Pan European Alpha Fund 3.561.956 EUR, Pan European Property Equities Fund 180.434 EUR und Pan European Smaller Companies Fund 7.026 EUR.

Die leistungsbezogene Gebühr wird täglich als Prozentsatz der Differenz zwischen dem Nettoinventarwert je Anteil und dem jeweils höheren Wert des Nettoinventarwerts je Anteil zu Beginn des Leistungszeitraums oder des jeweiligen Benchmark-Standes am Berechnungstag berechnet, multipliziert mit der Durchschnittszahl der während des Leistungszeitraums ausgegebenen Anteile. Zum Zweck dieser Berechnung gilt der letzte Zeitpunkt, zu dem eine leistungsbezogene Gebühr gezahlt wurde (oder der Tag, an dem die leistungsbezogene Gebühr für den ersten Zeitraum eingeführt wurde), als der Beginn dieses Zeitraums. Am Ende jedes Leistungszeitraums werden etwaige angelaufene leistungsbezogene Gebühren für diesen Zeitraum in Bezug auf jeden Teilfonds als eine leistungsbezogene Gebühr ausgezahlt.

Die leistungsbezogenen Gebühren für Anteilklassen werden mit Bezug auf die Wertentwicklung der Erträge des Teilfonds in der Basiswährung errechnet.

Der Gesamtnettoinventarwert je Anteil für verschiedene Klassen und Unterklassen kann unterschiedlich sein; es werden getrennte Berechnungen der leistungsbezogenen Gebühr für getrennte Klassen und Unterklassen innerhalb desselben Teilfonds durchgeführt, die daher unterschiedlich hohen leistungsbezogenen Gebühren unterliegen können. Im Fall der ausschüttenden Anteile der Fonds werden jedoch alle Ausschüttungen, die während des jeweiligen Leistungszeitraums erfolgt sind, zum Zweck der Berechnung der leistungsbezogenen Gebühr in den Nettoinventarwert je Anteil rückgerechnet.

Zusätzliche Gebühren und Aufwendungen

Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C, der Klasse G, der Klasse I, der Klasse M und der Klasse Q werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 229 angegeben. Alle zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen, die die Gesellschaft nicht von den Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C, der Klasse G, der Klasse I, der Klasse M und der Klasse Q über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Investment-Manager getragen.

Anteilinhabern von Anteilen der Klasse A, der Klasse B, der Klasse E, der Klasse F, der Klasse GU, der Klasse H, der Klasse HB, der Klasse IU, der Klasse IF, der Klasse R, der Klasse S, der Klasse X bzw. der Klasse Z werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 229 angegeben.

Die zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen werden detailliert aufgeführt. Dies sind:

Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren
Verwahrstellengebühren
Depotstellengebühren
Bestandsvergütung
Vertriebsgebühr
Andere Auslagen
Organismen für gemeinsame Anlagen

Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, ist von der Gesellschaft als Verwaltungsstelle im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungsvertrag“) ernannt worden.

Der Verwalter hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der einzelnen Fonds als Gegenleistung für gegenüber diesen erbrachte Verwaltungsdienstleistungen, zusammen mit den Aufwendungen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,18 % p.a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Fonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt und laufen täglich auf.

RBC Investor Services Bank S.A. wurde im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „Register- und Transferstellenvertrag“) von der Managementgesellschaft zur Register- und Transferstelle ernannt. Die Registerstelle ist für die Durchführung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilinhaberregisters verantwortlich.

Die Register- und Transferstelle hat einen Anspruch auf Vergütung aus dem Vermögen der einzelnen Fonds als Gegenleistung für gegenüber der Gesellschaft erbrachte Registerstellenleistungen, neben den Aufwendungen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gebühren der Registerstelle beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,12 % p.a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Fonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Verwahrstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle der Gesellschaft ernannt, um die OGAW-V-Richtlinie einzuhalten.

Die Verwahrstelle hat einen Anspruch auf Vergütung aus dem Vermögen der einzelnen Fonds als Gegenleistung für gegenüber diesen erbrachte Leistungen, neben den Aufwendungen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gesellschaft wird der Verwahrstelle eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen zahlen, die auf 0,006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Fonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP [1.800 USD] je Fonds).

Depotstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg ist von der Gesellschaft im Rahmen eines Vertrages (der „Depotbankvertrag“) dazu ernannt worden, für die Vermögensgegenstände der Gesellschaft eine sichere Verwahrung zu gewährleisten.

Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Depotgebühren aus dem Vermögen jedes Fonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Fonds investiert. Diese Gebühren dürfen nicht mehr als 0,65 % p. a. des Werts des Vermögens des jeweiligen Fonds bzw. 120 GBP (190 USD) pro Transaktion betragen.

Sowohl die Verwahrstellengebühren als auch die Depotstellengebühren laufen täglich auf und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,5 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, der Klasse F und der Klasse X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klasse H der Regionen- und Spezialfonds (außer für den Global Multi-Asset Fund) und von 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtnettvermögen aus dem Vermögen jedes Fonds zu zahlen. Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Diese Gebühr ist an die Hauptvertriebsstelle für die Erbringung der folgenden Leistungen zu entrichten: Beantwortung von Anfragen bestehender Anleger, Führung der Unterlagen und Konten der Anteilinhaber, Ausgabe und Auslieferung der periodischen Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Unterstützung bei der Abwicklung beim Kauf, Umtausch und der Rücknahme von Anteilen.

Für alle anderen Anteilklassen der entsprechenden Teilfonds fällt keine Servicegebühr an.

Vertriebsgebühr

Eine Vertriebsgebühr ist für Anteile der Klasse X zum jährlichen Satz von 0,6 % p.a. für die Regionen- und Spezialfonds und von 0,35 % p.a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen Tagesnettvermögens des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die autorisierte Vertriebsstelle zu zahlen. Die Gebühr läuft täglich auf und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Gebühr ist an die autorisierte Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsserviceleistungen für die Teilfonds bezüglich der Anteile der Klasse X zu zahlen.

Andere Auslagen

Die Gesellschaft zahlt außerdem, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle sonstigen Betriebskosten, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Abschlussprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilinhaber und Prospekte, alle angemessenen Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und sonstigen Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Behörden, aufsichtsrechtliche und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen sowie Maklergebühren und -kosten. Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts oder anderer Fondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Fonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER und die laufenden Kosten des Fonds erhöhen könnten. Dementsprechend enthält die TER der Fonds einen synthetischen Bestandteil zur Berücksichtigung der TER der zugrunde liegenden Fonds.

Bei einer Anlage in andere Organismen für gemeinsame Anlagen, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

Erstausgabeaufschlag

Eine Hauptvertriebsstelle hat Anspruch auf Erhalt eines Erstausgabeaufschlags, der, sofern nicht anders angegeben, nicht mehr als 5 % des von einem Anleger investierten Gesamtbetrags ausmachen darf (was höchstens 5,26 % des Nettoinventarwerts der Anteile entspricht).

Weitere Einzelheiten finden Sie im Abschnitt „Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen“ im Prospekt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

7. Besteuerung

Gemäß Luxemburger Steuerrecht gibt es keine Luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer auf luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement). Diese wird auf den gesamten Nettoinventarwert der umlaufenden Anteile des Fonds jeweils zum Quartalsende berechnet und ist quartalsweise zu zahlen. Die Steuer beträgt 0,01 % p. a. für Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M und Z sowie 0,05 % p. a. für alle anderen Anteilklassen. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Aktien an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern ausgegeben werden, können unter Umständen Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern unterliegen, die von diesen Ländern erhoben werden.

Indien hat am 1. April 2018 ein Steuerregime für langfristige Kapitalerträge eingeführt. Daher hat der Janus Henderson Asian Growth Fund einen Abgrenzungsposten für seit dem 1. April 2018 auf indische Wertpapiere erzielte indische Kapitalerträge eingeführt.

8. Einzelheiten zu den Anteilklassen

Die Gesellschaft bietet vier Unterklassen an. Diese Unteranteilklassen werden im Abschluss mit A1, A2, A3, A4, I1, I2 und I3 abgekürzt. Die Klasse C, die Klasse M, die Klasse N, die Klasse Q, die Klasse S und die Klasse Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Die ausschüttenden Anteile der Klasse B und der Klasse R sind nur für den European Growth Fund verfügbar. Die Gebührenstruktur ist in Erläuterung 6 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Ausschüttungen umfassen keine realisierten und nicht realisierten Kapitalerträge.

Anteile der Unterklasse 2 – Bei dieser Anteilklasse werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert. Dadurch erhöht sich der Kapitalwert der Anteilklasse.

Anteile der Unterklasse 3 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Anteile der Unterklasse 4 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den betreffenden Abrechnungszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Alle Anteile der Gesellschaft sind voll eingezahlte Anteile ohne Nennwert, die zu jedem Zeitpunkt dem Gesamtnettovermögen der Teilfonds entsprechen. Ungeachtet des Nettoinventarwerts je Anteil ist jeder Anteil zu einer Stimme bei der Hauptversammlung der Anteilinhaber berechtigt.

Anleger können ihre Anteile an einem oder mehreren Teilfonds an jedem beliebigen Geschäftstag ganz oder teilweise in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Teilfonds umtauschen.

Ein Umtausch in Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M und/oder Z ist nur möglich, wenn der Anleger, der in diese Klassen umtauscht, ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen ist.

Der Umtausch in Anteile der Klassen G und GU ist auf institutionelle Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Teilfonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1.000.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Anteile der Klasse B und der Klasse R sind für Investitionen neuer Anleger geschlossen.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilklassen der Fonds ist auf der Website www.janushenderson.com/lupi/documents-finder-eu oder vom eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Abgesicherte Anteilklassen

Die Fonds können abgesicherte Anteilklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Fonds und der Währung der abgesicherten Anteilklasse zu reduzieren. Wenn eine abgesicherte Anteilklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A HEUR, Klasse A HGBP, Klasse A HUSD, Klasse A CNH, Klasse A HAUD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Die übrigen Eigenschaften der abgesicherten Anteilklasse (z. B. Dividendenpolitik, Mindestanlagebetrag, Managementgebühr, etc.) bleiben dieselben, wie die vorstehend aufgelisteten, die jeweiligen Kosten sind aufgrund der Kosten für die Währungsabsicherung jedoch höher.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilklassen der Fonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

9. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert je Anteil jedes Fonds wird in dessen Basiswährung ausgedrückt und vom Verwalter an jedem Geschäftstag in Luxemburg an jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen berechnet.

Der Nettoinventarwert für jede Klasse jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der Vermögensgegenstände des entsprechenden Teilfonds, der auf diese Klasse anwendbar ist, berechnet, einschließlich angewachsener Ansprüche auf Kapitalerträge, abzüglich aller Passiva (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Klasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse am jeweiligen Teilfonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich ergebende Betrag auf die nächsten beiden Dezimalstellen gerundet wird), um den Nettoinventarwert je Anteil je Klasse des Teilfonds zu ergeben.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Wenn die Gesellschaft den Nettoinventarwert ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. Dezember 2019 gewesen. Diese Nettoinventarwerte hätten sich jedoch nicht wesentlich von den in diesem Abschluss angegebenen Werten unterschieden.

10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Teilfonds während eines Abrechnungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die im Verhältnis zu dem kumulierten Einkommen der jeweiligen Anteilsklasse ggf. nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen berechnet wird.

Die erste Ausschüttung, die ein Anleger nach dem Kauf für diese Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung enthalten.

11. Dividendenausschüttungen

Dividendenthesaurierung

Der Nettoertrag aus den der Anteilsklasse zuzurechnenden Vermögenswerten des Fonds wird nicht an die Anteilseigner ausgeschüttet, sondern schlägt sich im Nettoinventarwert je Anteil der betreffenden Anteilsklasse nieder.

Dividendenausschüttung

Dividenden werden gemäß der Ausschüttungspolitik der Anteilsklasse erklärt. Dividenden werden normalerweise in der Währung der Anteilsklasse gezahlt.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurden für folgende Teilfonds Dividenden erklärt und ausgeschüttet/thesauriert:

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Währung der Anteilsklasse
Emerging Markets Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 HEUR (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	1,688597	57,26	EUR	97
	X3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	1,501795	5.657,86	USD	8.497
	Z3 HAUD (AUD)	30.09.2019	18.10.2019	1,362186	45.422,89	AUD	61.874
	A3 HEUR (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	1,646493	57,26	EUR	94
	X3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	1,470221	5.758,65	USD	8.466
	Z3 HAUD (AUD)	31.12.2019	20.01.2020	1,322112	45.423,29	AUD	60.055
Euro Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	X3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	0,502490	13.631,21	EUR	6.850
	X3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	0,509906	13.483,92	EUR	6.876
Euro High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	1,102857	713.782,66	EUR	787.200
	A3 HUSD (USD)	30.09.2019	18.10.2019	1,065132	217,22	USD	231
	F3 HUSD (USD)	30.09.2019	18.10.2019	1,403028	21,00	USD	29
	H3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	1,220848	17.951,43	EUR	21.916
	I3 HUSD (USD)	30.09.2019	18.10.2019	1,077116	11.316,21	USD	12.189
	X3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	1,045143	28.511,10	EUR	29.798

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Währung der Anteilsklasse
Euro High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)	A3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	1,126805	743.085,53	EUR	837.313
	A3 HUSD (USD)	31.12.2019	20.01.2020	1,100529	217,49	USD	239
	F3 HUSD (USD)	31.12.2019	20.01.2020	1,436557	21,22	USD	30
	H3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	1,248534	18.206,66	EUR	22.732
	I3 HUSD (USD)	31.12.2019	20.01.2020	1,107183	12.030,49	USD	13.320
	X3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	1,067058	38.604,47	EUR	41.193
Global High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	1,423837	203.083,52	USD	289.158
	A3 HEUR (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	1,229554	141.435,65	EUR	173.903
	H3 HEUR (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	1,279829	6.761,41	EUR	8.653
	Z3 HAUD (AUD)	30.09.2019	18.10.2019	1,430749	329.801,21	AUD	471.863
	Z3 HGBP (GBP)	30.09.2019	18.10.2019	1,437966	18.718,07	GBP	26.916
	A4 (USD)	31.10.2019	20.11.2019	0,530470	23,81	USD	13
	A4 HEUR (EUR)	31.10.2019	20.11.2019	0,453677	27,78	EUR	13
	A4 HSGD (SGD)	31.10.2019	20.11.2019	0,504972	25,00	SGD	13
	A4 (USD)	29.11.2019	20.12.2019	0,531344	23,93	USD	13
	A4 HEUR (EUR)	29.11.2019	20.12.2019	0,453725	27,92	EUR	13
	A4 HSGD (SGD)	29.11.2019	20.12.2019	0,505618	25,13	SGD	13
	A3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	1,557894	251.372,18	USD	391.611
	A3 HEUR (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	1,341626	191.315,59	EUR	256.674
	A4 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,539116	24,05	USD	13
	A4 HEUR (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	0,459023	28,06	EUR	13
	A4 HSGD (SGD)	31.12.2019	20.01.2020	0,512851	25,25	SGD	13
	F3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	1,544689	21,74	USD	34
	GU3 HGBP (GBP)	31.12.2019	20.01.2020	1,873038	17,86	GBP	33
	H3 HEUR (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	1,397560	6.831,77	EUR	9.548
	Z3 HAUD (AUD)	31.12.2019	20.01.2020	1,551172	329.801,59	AUD	511.579
	Z3 HGBP (GBP)	31.12.2019	20.01.2020	1,566479	18.718,07	GBP	29.321
Strategic Bond Fund							
Gezahlte Dividenden	H3 HEUR (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	0,680130	11.851,47	EUR	8.061
	IU3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,301134	23,81	USD	7
	A3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,366825	9.990,12	USD	3.665
	H3 HEUR (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	0,674052	11.851,66	EUR	7.989
	IU3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,709829	23,88	USD	17
Total Return Bond Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	0,593180	2.590,68	EUR	1.537
	H3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	0,645916	26,09	EUR	17
	A3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	0,658043	2.628,74	EUR	1.730
	H3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	0,768001	26,26	EUR	20
Asian Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividenden	A4 (USD)	31.07.2019	20.08.2019	0,041158	16.093,09	USD	662
	A4 (USD)	30.08.2019	20.09.2019	0,085327	16.319,71	USD	1.393
	A3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	0,193020	460.937,75	EUR	88.970
	A3 (SGD)	30.09.2019	18.10.2019	0,291458	169.973,22	SGD	49.540
	A3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,210899	4.748.068,64	USD	1.001.361
	A3 HCNH (CNH)	30.09.2019	18.10.2019	2,302505	165,29	CNH	381
	A4 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,039904	17.001,36	USD	678

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilstklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Währung der Anteilstklasse
Asian Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)	F3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,219318	130.503,85	USD	28.622
	G3 (GBP)	30.09.2019	18.10.2019	0,260245	2.492.190,55	GBP	648.581
	H3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	0,225550	3.214.630,65	EUR	725.058
	H3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,182040	1.880.147,20	USD	342.262
	I3 (GBP)	30.09.2019	18.10.2019	0,188640	792.808,75	GBP	149.556
	Q3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	0,206590	282,13	EUR	58
	Q3 (GBP)	30.09.2019	18.10.2019	0,260816	292.934,84	GBP	76.402
	Q3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,205664	13.718,46	USD	2.821
	A4 (USD)	31.10.2019	20.11.2019	0,040975	21.925,74	USD	898
	A4 (USD)	29.11.2019	20.12.2019	0,040551	22.009,88	USD	893
	A3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	0,092199	493.027,75	EUR	45.457
	A3 (SGD)	31.12.2019	20.01.2020	0,139270	168.943,34	SGD	23.529
	A3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,103797	4.308.743,70	USD	447.234
	A3 HCNH (CNH)	31.12.2019	20.01.2020	1,118704	165,29	CNH	185
	A4 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,042208	16.698,30	USD	705
	F3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,107997	110.490,60	USD	11.933
	G3 (GBP)	31.12.2019	20.01.2020	0,120312	3.234.867,98	GBP	389.192
	H3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	0,107952	3.191.174,27	EUR	344.493
	H3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,089495	1.843.119,03	USD	164.949
	I3 (GBP)	31.12.2019	20.01.2020	0,086333	889.935,89	GBP	76.831
	Q3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	0,098845	282,13	EUR	28
	Q3 (GBP)	31.12.2019	20.01.2020	0,119572	295.241,89	GBP	35.303
	Q3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,101393	13.037,11	USD	1.322
Global Equity Income Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	0,781958	1.975,78	EUR	1.545
	A3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,603286	3.057,80	USD	1.845
	E3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,714783	228,32	USD	163
	H3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	0,730449	24,42	EUR	18
	I3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,719811	28,31	USD	20
	X3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,664238	225,61	USD	150
	A3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	0,683634	2.206,50	EUR	1.508
	A3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,541244	1.916,14	USD	1.037
	E3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,644444	228,51	USD	147
	H3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	0,637289	24,59	EUR	16
	I3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,657262	28,50	USD	19
	X3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,595979	225,61	USD	134
Global Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden	I3 (USD)	31.07.2019	20.08.2019	0,031106	970.641,81	USD	30.193
	I3 (USD)	30.08.2019	20.09.2019	0,024425	1.442.853,36	USD	35.242
	A3 (SGD)	30.09.2019	18.10.2019	0,131504	743,27	SGD	98
	A3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,103639	1.407.046,45	USD	145.825
	F3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,126035	131,95	USD	17
	H3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	0,133045	20.530,78	EUR	2.732
	H3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,075267	629.712,70	USD	47.396
	I3 (EUR)	30.09.2019	18.10.2019	0,855085	587.059,86	EUR	501.986
	I3 (USD)	30.09.2019	18.10.2019	0,082557	1.262.853,45	USD	104.257
	I3 (USD)	31.10.2019	20.11.2019	0,014113	1.262.853,75	USD	17.823
	A4 (USD)	29.11.2019	20.12.2019	0,067579	125,00	USD	8
	I3 (USD)	29.11.2019	20.12.2019	0,055460	1.277.744,30	USD	70.864
	A3 (SGD)	31.12.2019	20.01.2020	0,149232	9.859,54	SGD	1.471

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Währung der Anteilsklasse
Global Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)	A3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,117982	1.631.989,77	USD	192.545
	A4 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,066650	22.669,26	USD	1.511
	F3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,143198	132,61	USD	19
	H3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	0,143635	27.531,48	EUR	3.954
	H3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,085343	639.176,44	USD	54.549
	I3 (EUR)	31.12.2019	20.01.2020	0,943901	311.028,25	EUR	293.580
	I3 (USD)	31.12.2019	20.01.2020	0,087241	1.248.494,05	USD	108.920

12. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite setzten sich zum 31. Dezember 2019 folgendermaßen zusammen:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD
Bankguthaben	549.206	Bankguthaben	620.446
Einschusskonten	58.308	Überziehungskredit der Bank	(52.855)
	607.514		567.591
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Biotechnology Fund	USD
Bankguthaben	49.679.660	Bankguthaben	183.215
Termineinlagen	1.080.000	Einschusskonten	116.004
Einschusskonten	17.611.370		299.219
	68.371.030	China Fund	USD
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Bankguthaben	5.496.274
Bankguthaben	34.200.999	Überziehungskredit der Bank	(524.448)
Einschusskonten	1.051.068	Einschusskonten	5.179.405
	35.252.067		10.151.231
Global High Yield Bond Fund	USD	Global Equity Income Fund	USD
Bankguthaben	15.285.426	Bankguthaben	145.726
Überziehungskredit der Bank	(280.872)	Überziehungskredit der Bank	(71.011)
Einschusskonten	435.508		74.715
	15.440.062	Global Multi-Asset Fund	GBP
Strategic Bond Fund	USD	Bankguthaben	13.928.712
Bankguthaben	9.561.182	Einschusskonten	1.515.374
Einschusskonten	89.182		15.444.086
	9.650.364	Global Natural Resources Fund	USD
Total Return Bond Fund	EUR	Bankguthaben	200.153
Bankguthaben	141.518.047		200.153
Überziehungskredit der Bank	(33.024)	Global Smaller Companies Fund*	USD
Einschusskonten	15.531.450	Bankguthaben	22.207
	157.016.473		22.207
Asian Dividend Income Fund	USD	Global Sustainable Equity Fund	USD
Bankguthaben	580.935	Bankguthaben	7.320.723
Überziehungskredit der Bank	(117.502)		7.320.723
	463.433		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

12. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Asian Growth Fund Bankguthaben	USD 974.988 974.988	Global Property Equities Fund Bankguthaben	USD 30.501.816 30.501.816
Euroland Fund Bankguthaben Überziehungskredit der Bank	EUR 39.967.904 (32.687) 39.935.217	Global Technology Fund Bankguthaben Überziehungskredit der Bank	USD 40.781.421 (144.440) 40.636.981
European Growth Fund Bankguthaben	EUR 821.453 821.453	Japanese Smaller Companies Fund Bankguthaben Überziehungskredit der Bank	JPY 1.262.247.063 (1.651.078) 1.260.595.985
Japan Opportunities Fund Bankguthaben	JPY 139.722.134 139.722.134	Pan European Alpha Fund Bankguthaben Überziehungskredit der Bank Einschusskonten	EUR 61.067.116 (740.914) 21.024.666 81.350.868
Pan European Dividend Income Fund Bankguthaben	EUR 124.268 124.268	Pan European Property Equities Fund Bankguthaben	EUR 11.022.759 11.022.759
Pan European Equity Fund Bankguthaben	EUR 8.266.662 8.266.662	Pan European Smaller Companies Fund Bankguthaben Überziehungskredit der Bank	EUR 10.084.446 (1.537) 10.082.909

* Der Global Smaller Companies Fund wurde am 6. August 2019 aufgelegt.

13. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist für eine Reihe von Aktien- und Rentenfonds Wertpapierverleihvereinbarungen eingegangen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Berichtszeitraums erhalten die am Programm teilnehmenden Fonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) als für das Wertpapierleihprogramm zuständige Stelle bestellt. Als Entlohnung für diese Vertreterrolle erhält BP2S UK einen prozentualen Anteil der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Zum 31. Dezember 2019 betrug der Marktwert der Wertpapierdarlehen wie folgt:

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarkt- wert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Euro Corporate Bond Fund	Barclays	EUR	57.632.576	62.262.844	Staatsanleihen
	BNP Paribas	EUR	44.311.810	47.139.162	Staatsanleihen/ Unternehmensanleihen
	Citigroup	EUR	11.351.815	12.019.987	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	6.265.709	6.990.662	Staatsanleihen
	JP Morgan	EUR	27.514.864	28.924.963	Staatsanleihen/ Unternehmensanleihen
	NatWest	EUR	1.938.606	2.098.680	Staatsanleihen/ Unternehmensanleihen
Summe			149.015.380	159.436.298	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

13. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarkt- wert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Euro High Yield Bond Fund					
	Credit Suisse	EUR	32.637.000	36.407.034	Unternehmensanleihe
Summe			32.637.000	36.407.034	
Total Return Bond Fund					
	BNP Paribas	EUR	5.166.205	5.495.839	Staatsanleihen/ Unternehmensanleihen
	Credit Suisse	EUR	1.336.261	1.490.619	Unternehmensanleihe
	Goldman Sachs	EUR	2.950.354	3.291.716	Staatsanleihen
	JP Morgan	EUR	11.285.916	11.866.494	Staatsanleihen/ Unternehmensanleihen/Aktien
	Merrill Lynch	EUR	33.965.938	35.939.884	Staatsanleihen/Aktien
Summe			54.704.674	58.084.552	
Asian Dividend Income Fund					
	HSBC	USD	373.483	394.436	Unternehmensanleihen/Aktien
	JP Morgan	USD	5.290.652	5.587.108	Staatsanleihen/Aktien
Summe			5.664.135	5.981.544	
Asian Growth Fund					
	Merrill Lynch	USD	510.129	540.986	Staatsanleihen/Aktien
Summe			510.129	540.986	
Euroland Fund					
	Morgan Stanley	EUR	7.059.122	8.875.266	Staatsanleihen
Summe			7.059.122	8.875.266	
European Growth Fund					
	HSBC	EUR	2.311.704	2.435.907	Unternehmensanleihen/Aktien
Summe			2.311.704	2.435.907	
Japan Opportunities Fund					
	HSBC	JPY	480.633.939	506.180.201	Unternehmensanleihen/Aktien
Summe			480.633.939	506.180.201	
Pan European Equity Fund					
	ABN Amro	EUR	10.325.421	10.874.428	Aktien
	JP Morgan	EUR	8.434.353	8.886.900	Staatsanleihen/Aktien
Summe			18.759.774	19.761.328	
US Growth Fund					
	HSBC	USD	1.107.430	1.168.746	Unternehmensanleihen/Aktien
Summe			1.107.430	1.168.746	
Asia-Pacific Property Equities Fund					
	HSBC	USD	52.529	55.560	Unternehmensanleihen/Aktien
	JP Morgan	USD	1.461.564	1.543.417	Staatsanleihen/Aktien
Summe			1.514.093	1.598.977	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

13. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarkt- wert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
China Fund					
	JP Morgan	USD	3.425.828	3.617.752	Staatsanleihen/Aktien
Summe			3.425.828	3.617.752	
Global Equity Income Fund					
	HSBC	USD	68.406	72.192	Unternehmensanleihen/Aktien
Summe			68.406	72.192	
Global Natural Resources Fund					
	HSBC	USD	116.550	122.993	Unternehmensanleihen/Aktien
Summe			116.550	122.993	
Global Property Equities Fund					
	Citigroup	USD	21.685	23.622	Aktien
	JP Morgan	USD	4.105.309	4.333.043	Staatsanleihen/Aktien
Summe			4.126.994	4.356.665	
Pan European Alpha Fund					
	HSBC	EUR	8.585.709	9.046.930	Unternehmensanleihen/Aktien
Summe			8.585.709	9.046.930	
Pan European Property Equities Fund					
	ABN Amro	EUR	205.369	216.325	Aktien
	Morgan Stanley	EUR	388.794	488.821	Staatsanleihen
Summe			594.163	705.146	

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019 sind die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

	Währung	Bruttogesamt- summe der Erträge aus Wertpapierleih- geschäften	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus der Wertpapierleihe
Euro Corporate Bond Fund	EUR	133.296	19.994	113.302
Euro High Yield Bond Fund	EUR	60.302	9.045	51.257
Total Return Bond Fund	EUR	122.511	18.377	104.134
Asian Dividend Income Fund	USD	6.399	960	5.439
Asian Growth Fund	USD	387	58	329
Euroland Fund	EUR	68.695	10.304	58.391
European Growth Fund	EUR	7.632	1.145	6.487
Japan Opportunities Fund	JPY	432.032	64.805	367.227
Pan European Equity Fund	EUR	37.085	5.563	31.522
Asia-Pacific Property Equities Fund	USD	3.115	467	2.648
China Fund	USD	51.016	7.652	43.364
Global Equity Income Fund	USD	91	14	77
Global Natural Resources Fund	USD	218	33	185
Global Property Equities Fund	USD	986	148	838
Pan European Alpha Fund	EUR	173.208	25.981	147.227
Pan European Property Equities Fund	EUR	2.480	372	2.108

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

14. Transaktionen mit verbundenen Personen und Unternehmen

Im Berichtszeitraum wurden vom Fonds folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

(1) Verwaltungsgesellschaft – Die für jeden Fonds geltenden Managementgebühren und leistungsbezogenen Gebühren sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die dem Fonds während des Geschäftsjahrs in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft Henderson Management SA in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 57.317.005 USD (Juni 2019: 114.635.365 USD).

(2) Die an die Hauptvertriebsstelle gezahlten Anteilklassenservicegebühren betragen bis zu 0,5 % p. a. des durchschnittlichen Nettogesamtvermögens der Regionen- und Spezialfonds (mit Ausnahme des Global Multi-Asset Fund) und 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds (mit Ausnahme der den Inhabern von Anteilen der Anteilklassen B, C, E, G, I, IR, IU, M, Q, R, S und Z zurechenbaren Vermögenswerte).

Der Gesamtbetrag, den die Vertriebsstelle dem Fonds während des Berichtszeitraums bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf 14.477.578 USD (Juni 2019: 32.498.837 USD).

Darüber hinaus ist für die Anteile der Klasse X eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,6 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds und für die Rentenfonds eine Gebühr von 0,35 % p. a. des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds an die Hauptvertriebsstelle zu zahlen. Die insgesamt von der Gesellschaft für den Berichtszeitraum in diesem Zusammenhang an die Hauptvertriebsstelle gezahlten Gebühren betragen 490.804 USD (Juni 2019: 1.039.417 USD).

(3) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 78.030 USD (Juni 2019: 158.217 USD).

Diese Transaktionen wurden im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit und zu normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen, die zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilinhaber ausgehandelt wurden.

15. Soft Commission

Der Investment Manager und ggf. die Untereinlageverwalter ziehen intern und extern beschaffte Investment-Research zur Entscheidungsfindung heran.

Der Investment Manager und ggf. die Untereinlageverwalter zahlen für Investment-Research aus ihren eigenen Mitteln.

Im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019 bestanden, wie im Anhang angegeben, keine Soft Commission-Vereinbarungen für die bei der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) registrierten Fonds.

16. Rückforderungen der Quellensteuer

Quellensteuerrückforderungen wurden hinsichtlich der zwischen 2003 und 2016 auf belgische, dänische, deutsche, italienische und spanische Dividenden erhobenen Verrechnungssteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Fonds berücksichtigt. Die gesamten ausstehenden Rückforderungen sind nachstehend aufgeführt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen lässt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzen, und daher wurden in diesem Abschluss keine Rückforderungsbeträge ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Verrechnungssteuerrückforderungen werden von den Fonds getragen. Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 31. Dezember 2019):

Fonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des gesamten Nettovermögens
Euroland Fund	2.022.424	0,16 %
European Growth Fund	211.198	0,28 %
Pan European Dividend Income Fund	2.051	0,04 %
Pan European Equity Fund	11.856.107	2,15 %
Global Equity Income Fund	2.142	0,03 %
Global Natural Resources Fund	218	0,00 %
Global Property Equities Fund	123.094	0,01 %
Global Technology Fund	263.545	0,01 %
Pan European Alpha Fund	989.530	0,26 %
Pan European Property Equities Fund	562.875	0,12 %
Pan European Smaller Companies Fund	2.237.084	0,35 %
Geschlossene Teilfonds		
Pan European Equity Dividend Fund ¹	249.880	5,72 %
Industries of the Future Fund ²	3.602	0,13 %
World Select Fund ³	11.654	0,40 %

Geschlossene Teilfonds

¹ Der Pan European Equity Dividend Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 29. Juni 2012.

² Der Industries of the Future Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. Januar 2012.

³ Der World Select Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. März 2017.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

17. Kauf und Verkauf von Wertpapieren

Eine Auflistung der Käufe und Verkäufe von Wertpapieren im Berichtszeitraum ist auf Anfrage am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren	
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,20 %	1,20 %	
	A2 HEUR (EUR)	1,20 %	1,20 %	
	A3 HEUR (EUR)	1,20 %	1,20 %	
	C2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	F2 (USD)	0,83 %	0,83 %	
	H2 (USD)	0,83 %	0,83 %	
	H2 HEUR (EUR)	0,83 %	0,83 %	
	I2 (USD)	0,75 %	0,75 %	
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %	
	X2 (USD)	1,80 %	1,80 %	
	X3 (USD)	1,80 %	1,80 %	
	Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %	
	Z3 HAUD (AUD)	0,12 %	0,12 %	
	Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	1,17 %	1,17 %
		A2 HCHF (CHF)	1,17 %	1,17 %
A2 HSEK (SEK)		1,17 %	1,17 %	
A2 HUSD (USD)		1,17 %	1,17 %	
A3 (EUR)		1,17 %	1,17 %	
A3 HGBP (GBP)		1,17 %	1,17 %	
C2 (EUR)		1,00 %	1,00 %	
F2 (USD)		0,77 %	0,77 %	
F2 HUSD (USD)		0,77 %	0,77 %	
G2 (EUR)		0,40 %	0,40 %	
G2 HCHF (CHF)		0,40 %	0,40 %	
H2 (EUR)		0,80 %	0,80 %	
H2 HCHF (CHF)		0,80 %	0,80 %	
H2 HSEK (SEK)		0,80 %	0,80 %	
H2 HUSD (USD)		0,80 %	0,80 %	
H3 (EUR)		0,80 %	0,80 %	
H3 HGBP (GBP)		0,80 %	0,80 %	
I2 (EUR)		0,75 %	0,75 %	
I2 HCHF (CHF)		0,75 %	0,75 %	
I2 HUSD (USD)		0,75 %	0,75 %	
I3 (EUR)		0,75 %	0,75 %	
I3 (USD)		0,75 %	0,75 %	
X2 (EUR)		1,52 %	1,52 %	
X3 (EUR)	1,52 %	1,52 %		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A2 HCHF (CHF)	1,18 %	1,18 %
	A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,18 %
	A3 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A3 HUSD (USD)	1,18 %	1,18 %
	C2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	F3 HUSD (USD)	0,80 %	0,80 %
	GU2 (EUR)	0,59 %	0,59 %
	H2 (EUR)	0,81 %	0,81 %
	H2 HUSD (USD)	0,81 %	0,81 %
	H3 (EUR)	0,81 %	0,81 %
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,75 %
	I3 HUSD (USD)	0,75 %	0,75 %
	X2 (EUR)	1,53 %	1,53 %
	X3 (EUR)	1,53 %	1,53 %
	Z2 (EUR)	0,10 %	0,10 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,10 %	0,10 %
	Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	1,18 %
A2 HEUR (EUR)		1,18 %	1,18 %
A3 (USD)		1,18 %	1,18 %
A3 HEUR (EUR)		1,18 %	1,18 %
A4 (USD)		1,18 %	1,18 %
A4 HEUR (EUR)		1,18 %	1,18 %
A4 HSGD (SGD)		1,18 %	1,18 %
C2 (USD)		1,00 %	1,00 %
F2 (USD)		0,81 %	0,81 %
F3 (USD)		0,81 %	0,81 %
GU2 HEUR (EUR)		0,62 %	0,62 %
GU2 HGBP (GBP)		0,62 %	0,62 %
GU3 HGBP (GBP)		0,62 %	0,62 %
H2 (USD)		0,81 %	0,81 %
H2 HEUR (EUR)		0,80 %	0,80 %
H3 HEUR (EUR)		0,81 %	0,81 %
I2 (USD)		0,75 %	0,75 %
I2 HEUR (EUR)		0,75 %	0,75 %
X2 (USD)		1,53 %	1,53 %
Z2 HGBP (GBP)		0,10 %	0,10 %
Z3 HAUD (AUD)	0,10 %	0,10 %	
Z3 HGBP (GBP)	0,10 %	0,10 %	
Strategic Bond Fund	A2 (USD)	1,19 %	1,19 %
	A2 HEUR (EUR)	1,19 %	1,19 %
	A3 (USD)	1,19 %	1,19 %
	E2 HGBP (GBP)	0,29 %	0,29 %
	F2 (USD)	0,81 %	0,81 %
	GU2 HEUR (EUR)	0,59 %	0,59 %
	H2 HEUR (EUR)	0,82 %	0,82 %
	H3 HEUR (EUR)	0,82 %	0,82 %
	IU2 (USD)	0,76 %	0,76 %
	IU2 HGBP (GBP)	0,76 %	0,76 %
	IU3 (USD)	0,76 %	0,76 %
	X2 (USD)	1,54 %	1,54 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	1,17 %	1,17 %
	A2 HUSD (USD)	1,17 %	1,17 %
	A3 (EUR)	1,17 %	1,17 %
	F2 HUSD (USD)	0,78 %	0,78 %
	H2 (EUR)	0,78 %	0,78 %
	H3 (EUR)	0,78 %	0,78 %
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (EUR)	1,77 %	1,77 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,09 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,91 %	1,91 %
	A2 (SGD)	1,91 %	1,91 %
	A2 (USD)	1,92 %	1,92 %
	A3 (EUR)	1,91 %	1,91 %
	A3 (SGD)	1,91 %	1,91 %
	A3 (USD)	1,91 %	1,91 %
	A3 HCNH (CNH)	1,91 %	1,91 %
	A4 (USD)	1,91 %	2,10 %
	F3 (USD)	1,12 %	1,12 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %
	H2 (EUR)	1,12 %	1,12 %
	H2 (USD)	1,12 %	1,12 %
	H3 (EUR)	1,11 %	1,11 %
	H3 (USD)	1,11 %	1,11 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I3 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	Q3 (EUR)	0,90 %	0,90 %
	Q3 (GBP)	0,90 %	0,90 %
	Q3 (USD)	0,90 %	0,90 %
X2 (USD)	2,51 %	2,51 %	
Asian Growth Fund	A2 (EUR)	2,00 %	2,00 %
	A2 (SGD)	2,00 %	2,00 %
	A2 (USD)	2,00 %	2,00 %
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	H2 (EUR)	1,17 %	1,26 %
	H2 (USD)	1,17 %	1,27 %
	X2 (EUR)	2,60 %	2,60 %
	X2 (USD)	2,60 %	2,60 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Euroland Fund	A1 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 (USD)	1,87 %	1,87 %
	A2 HCHF (CHF)	1,87 %	1,87 %
	A2 HSGD (SGD)	1,87 %	1,87 %
	A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,87 %
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	F2 HUSD (USD)	1,05 %	1,05 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,07 %	1,07 %
	H2 (EUR)	1,07 %	1,07 %
	H2 HCHF (CHF)	1,07 %	1,07 %
	H2 HGBP (GBP)	1,07 %	1,07 %
	H2 HUSD (USD)	1,07 %	1,10 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,05 %
	X2 (EUR)	2,47 %	2,47 %
X2 HUSD (USD)	2,47 %	2,47 %	
European Growth Fund	A2 (EUR)	1,91 %	1,91 %
	H1 (EUR)	1,12 %	1,12 %
	H2 (EUR)	1,12 %	1,12 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	R1 (EUR)	1,96 %	1,96 %
	R1 HUSD (USD)	1,96 %	1,96 %
X2 (EUR)	2,49 %	2,49 %	
Japan Opportunities Fund	A2 (USD)	1,94 %	1,94 %
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	H2 (USD)	1,13 %	1,13 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,05 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,06 %
X2 (USD)	2,54 %	2,54 %	
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	2,02 %	2,02 %
	A2 HUSD (USD)	2,03 %	2,31 %
	A3 (EUR)	2,02 %	2,02 %
	E2 (EUR)	0,74 %	0,74 %
	E2 HUSD (USD)	0,74 %	1,34 %
	E3 (EUR)	0,74 %	0,74 %
	H2 (EUR)	1,24 %	1,24 %
	H3 (EUR)	1,24 %	1,24 %
	IU3 (EUR)	1,10 %	1,10 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Equity Fund	A1 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 (SGD)	1,87 %	1,87 %
	A2 (USD)	1,87 %	1,87 %
	A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,87 %
	C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %
	F2 (USD)	1,08 %	1,08 %
	F2 HUSD (USD)	1,08 %	1,08 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,07 %	1,07 %
	H2 (EUR)	1,07 %	1,07 %
	H2 (USD)	1,07 %	1,07 %
	H2 HUSD (USD)	1,07 %	1,08 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,47 %	2,47 %
	X2 HUSD (USD)	2,47 %	2,47 %
Z2 (EUR)	0,09 %	0,09 %	
US Growth Fund	A2 (USD)	1,92 %	1,92 %
	H2 (USD)	1,10 %	1,10 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,52 %	2,52 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,92 %	1,92 %
	A2 (USD)	1,93 %	1,93 %
	A3 (SGD)	1,92 %	1,92 %
	A3 (USD)	1,92 %	1,92 %
	H2 (EUR)	1,12 %	1,47 %
	H2 (USD)	1,12 %	1,12 %
	H3 (USD)	1,12 %	1,12 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,52 %	2,52 %	
Biotechnology Fund	A2 (SGD)	2,11 %	4,45 %
	A2 (USD)	2,11 %	3,01 %
	A2 HSGD (SGD)	2,11 %	4,35 %
	E2 (USD)	0,62 %	1,88 %
	E2 HEUR (EUR)	0,62 %	1,25 %
	H2 (USD)	1,28 %	2,42 %
	IU2 (USD)	1,11 %	2,26 %
China Fund	A1 (USD)	1,92 %	1,92 %
	A2 (EUR)	1,92 %	1,92 %
	A2 (SGD)	1,92 %	1,92 %
	A2 (USD)	1,92 %	1,92 %
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	H1 (USD)	1,12 %	1,12 %
	H2 (EUR)	1,12 %	1,12 %
	H2 (USD)	1,12 %	1,12 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,52 %	2,52 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Equity Income Fund	A2 (USD)	2,18 %	2,18 %
	A3 (EUR)	2,18 %	2,18 %
	A3 (USD)	2,16 %	2,16 %
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	E3 (USD)	0,90 %	0,90 %
	H2 (EUR)	1,38 %	1,38 %
	H3 (EUR)	1,38 %	1,38 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I3 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X3 (USD)	2,70 %	2,70 %
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR (EUR)	1,67 %	1,67 %
	A2 (GBP)	1,67 %	1,67 %
	A2 HEUR (EUR)	1,67 %	1,67 %
	A2 HUSD (USD)	1,67 %	1,67 %
	H1 HEUR (EUR)	1,17 %	1,17 %
	H2 (GBP)	1,17 %	1,17 %
	H2 HEUR (EUR)	1,17 %	1,17 %
	IU2 HEUR (EUR)	1,20 %	1,20 %
	IU2 HUSD (USD)	1,19 %	1,19 %
	X2 HEUR (EUR)	2,29 %	2,29 %
Z2 (GBP)	0,34 %	0,34 %	
Global Natural Resources Fund	A2 (EUR)	1,97 %	1,97 %
	A2 (USD)	1,97 %	1,97 %
	H2 (EUR)	1,09 %	1,09 %
	H2 (GBP)	1,09 %	1,09 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	3,03 %	3,03 %	
Global Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 (GBP)	1,88 %	1,88 %
	A2 (USD)	1,89 %	1,89 %
	A2 HCHF (CHF)	1,89 %	1,89 %
	A2 HEUR (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A3 (SGD)	1,89 %	2,31 %
	A3 (USD)	1,89 %	1,89 %
	A4 (USD)	1,88 %	2,07 %
	F2 (USD)	1,09 %	1,62 %
	F3 (USD)	1,09 %	1,67 %
	G2 (EUR)	0,86 %	1,61 %
	G2 (USD)	0,85 %	1,45 %
	G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %
	G2 HEUR (EUR)	0,85 %	1,15 %
	H2 (EUR)	1,09 %	1,65 %
	H2 (GBP)	1,09 %	1,65 %
	H2 (USD)	1,09 %	1,66 %
	H2 HCHF (CHF)	1,09 %	1,33 %
	H2 HEUR (EUR)	1,09 %	1,09 %
	H3 (EUR)	1,09 %	1,62 %
H3 (USD)	1,09 %	1,66 %	
I2 (USD)	1,00 %	1,58 %	
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	
I3 (EUR)	1,00 %	1,57 %	
I3 (USD)	1,00 %	1,57 %	
X2 (USD)	2,49 %	2,49 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Smaller Companies Fund*	A2 (EUR)	1,92 %	2,26 %
	A2 (USD)	1,92 %	2,26 %
	E2 (USD)	0,63 %	1,10 %
	H2 (EUR)	1,12 %	1,54 %
	H2 (USD)	1,12 %	1,55 %
	IU2 (EUR)	1,03 %	1,46 %
	IU2 (USD)	1,03 %	1,46 %
	Z2 (USD)	0,20 %	0,20 %
Global Sustainable Equity Fund	A2 (EUR)	1,85 %	1,85 %
	A2 (SGD)	1,85 %	1,85 %
	A2 (USD)	1,85 %	1,85 %
	A2 HEUR (EUR)	1,85 %	1,85 %
	A2 HSGD (SGD)	1,85 %	1,85 %
	GU2 (USD)	0,71 %	0,71 %
	H1 (EUR)	1,06 %	1,06 %
	H2 (EUR)	1,05 %	1,05 %
	H2 (SGD)	1,05 %	1,05 %
	H2 (USD)	1,05 %	1,05 %
	H2 HEUR (EUR)	1,05 %	1,05 %
	H2 HSGD (SGD)	1,05 %	1,05 %
	HB2 (EUR)	0,81 %	0,81 %
	IU2 (EUR)	0,79 %	0,79 %
	IU2 (GBP)	0,79 %	0,79 %
	IU2 (SGD)	0,79 %	0,79 %
	IU2 (USD)	0,80 %	0,80 %
	IU2 HSGD (SGD)	0,79 %	0,79 %
	Z2 (USD)	0,13 %	0,13 %
	Global Technology Fund	A1 (USD)	1,88 %
A2 (EUR)		1,88 %	1,88 %
A2 (GBP)		1,88 %	1,88 %
A2 (SGD)		1,88 %	1,88 %
A2 (USD)		1,88 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)		1,88 %	1,88 %
A2 HCNH (CNH)		1,88 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)		1,87 %	1,87 %
C2 (USD)		1,20 %	1,20 %
F1 (USD)		1,08 %	1,08 %
F2 (USD)		1,08 %	1,08 %
G2 (USD)		0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)		1,08 %	1,08 %
H1 (USD)		1,08 %	1,08 %
H2 (EUR)		1,08 %	1,08 %
H2 (GBP)		1,08 %	1,08 %
H2 (USD)		1,08 %	1,08 %
H2 HCHF (CHF)		1,08 %	1,08 %
H2 HEUR (EUR)		1,08 %	1,08 %
I1 (GBP)		1,00 %	1,00 %
I1 (USD)		1,00 %	1,00 %
I2 (USD)		1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)		1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,48 %	2,48 %	
X2 (USD)	2,48 %	2,48 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (JPY)	1,88 %	1,88 %
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %
	A2 HEUR (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 HSGD (SGD)	1,88 %	2,75 %
	A2 HUSD (USD)	1,88 %	2,76 %
	C2 (JPY)	1,50 %	1,50 %
	F2 (USD)	1,08 %	1,08 %
	F2 HUSD (USD)	1,08 %	1,58 %
	H2 (JPY)	1,08 %	1,12 %
	H2 (USD)	1,08 %	1,29 %
	H2 HEUR (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H2 HUSD (USD)	1,08 %	2,13 %
	I2 (JPY)	1,00 %	1,25 %
	I2 (SGD)	1,00 %	1,27 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,26 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 HSGD (SGD)	1,00 %	2,17 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	2,33 %
	X2 (USD)	2,48 %	2,48 %
	X2 HEUR (EUR)	2,48 %	2,58 %
	Z2 (JPY)	0,10 %	0,10 %
	Pan European Alpha Fund	A1 (EUR)	1,87 %
A2 (EUR)		1,87 %	2,99 %
A2 HGBP (GBP)		1,87 %	3,54 %
A2 HSGD (SGD)		1,87 %	3,83 %
A2 HUSD (USD)		1,87 %	4,10 %
F2 HUSD (USD)		1,37 %	3,61 %
GU2 (EUR)		0,94 %	3,01 %
H1 (EUR)		1,22 %	2,66 %
H1 HGBP (GBP)		1,22 %	3,50 %
H2 (EUR)		1,22 %	2,94 %
H2 HUSD (USD)		1,22 %	3,64 %
I2 (EUR)		1,00 %	2,90 %
I2 HGBP (GBP)		1,00 %	3,58 %
I2 HUSD (USD)		1,00 %	3,39 %
Q2 (EUR)		1,00 %	1,78 %
Q2 HGBP (GBP)		1,00 %	2,80 %
Q2 HUSD (USD)		1,00 %	3,25 %
S2 (EUR)		2,17 %	3,05 %
S2 HSGD (SGD)		2,17 %	2,18 %
S2 HUSD (USD)		2,17 %	3,87 %
X2 (EUR)		2,47 %	2,99 %
X2 HUSD (USD)		2,47 %	3,80 %
Z2 (EUR)	0,10 %	0,10 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (SGD)	1,88 %	2,02 %
	A2 HCNH (CNH)	1,88 %	2,38 %
	A2 HUSD (USD)	1,88 %	2,31 %
	A3 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	G2 (EUR)	0,85 %	1,08 %
	H2 (EUR)	1,08 %	1,31 %
	H2 HUSD (USD)	1,08 %	1,62 %
	H3 (EUR)	1,08 %	1,22 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,24 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,53 %
	X2 (EUR)	2,48 %	2,48 %
	Pan European Smaller Companies Fund	A1 (EUR)	1,88 %
A2 (EUR)		1,88 %	1,88 %
A2 HUSD (USD)		1,88 %	2,03 %
GU2 (EUR)		0,85 %	0,93 %
H1 (EUR)		1,08 %	1,08 %
H2 (EUR)		1,08 %	1,08 %
H2 HUSD (USD)		1,09 %	1,27 %
I1 (EUR)		1,00 %	1,00 %
I2 (EUR)		1,00 %	1,00 %
M2 (EUR)		1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)		2,48 %	2,48 %
Z2 (EUR)		0,09 %	0,09 %

* Der Global Smaller Companies Fund wurde am 6. August 2019 aufgelegt

19. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten, die in den Käufen und Verkäufen in den Abschlüssen enthalten sind, gestalten sich wie folgt:

Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Property Equities Fund	USD
Provisionen	550	Provisionen	662.525	Provisionen	439.444
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	178.122
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	97.249
Gesamttransaktionskosten	550	Gesamttransaktionskosten	662.525	Gesamttransaktionskosten	714.815
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Pan European Dividend Income Fund	EUR	Global Smaller Companies Fund*	USD
Provisionen	34.532	Provisionen	208	Provisionen	1.743
Steuern	-	Steuern	228	Steuern	1.597
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	216	Sonstige Kosten	653
Gesamttransaktionskosten	34.532	Gesamttransaktionskosten	652	Gesamttransaktionskosten	3.993
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Pan European Equity Fund	EUR	Global Sustainable Equity Fund	USD
Provisionen	9.285	Provisionen	141.574	Provisionen	7.506
Steuern	-	Steuern	106.041	Steuern	6.949
Sonstige Kosten	43	Sonstige Kosten	50.904	Sonstige Kosten	5.421
Gesamttransaktionskosten	9.328	Gesamttransaktionskosten	298.519	Gesamttransaktionskosten	19.876

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

19. Transaktionskosten (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung
Global High Yield Bond Fund	USD	US Growth Fund	USD	Global Technology Fund	USD
Provisionen	2.691	Provisionen	556	Provisionen	212.143
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	15.694
Sonstige Kosten	103	Sonstige Kosten	47	Sonstige Kosten	9.970
Gesamttransaktionskosten	2.794	Gesamttransaktionskosten	603	Gesamttransaktionskosten	237.807
Strategic Bond Fund	USD	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Provisionen	755	Provisionen	77.510	Provisionen	12.390.000
Steuern	477	Steuern	25.374	Steuern	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	27.184	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	1.232	Gesamttransaktionskosten	130.068	Gesamttransaktionskosten	12.390.000
Total Return Bond Fund	EUR	Biotechnology Fund	USD	Pan European Alpha Fund	EUR
Provisionen	13.504	Provisionen	3.767	Provisionen	352.510
Steuern	-	Steuern	3	Steuern	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	116	Sonstige Kosten	21.879
Gesamttransaktionskosten	13.504	Gesamttransaktionskosten	3.886	Gesamttransaktionskosten	374.389
Asian Dividend Income Fund	USD	China Fund	USD	Pan European Property Equities Fund	EUR
Provisionen	146.736	Provisionen	124.142	Provisionen	64.174
Steuern	66.250	Steuern	90.425	Steuern	96.486
Sonstige Kosten	36.926	Sonstige Kosten	9.660	Sonstige Kosten	21.564
Gesamttransaktionskosten	249.912	Gesamttransaktionskosten	224.227	Gesamttransaktionskosten	182.224
Asian Growth Fund	USD	Global Equity Income Fund	USD	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Provisionen	4.779	Provisionen	775	Provisionen	129.668
Steuern	4.879	Steuern	1.141	Steuern	89.921
Sonstige Kosten	832	Sonstige Kosten	920	Sonstige Kosten	30.917
Gesamttransaktionskosten	10.490	Gesamttransaktionskosten	2.836	Gesamttransaktionskosten	250.506
Euroland Fund	EUR	Global Multi-Asset Fund	GBP		
Provisionen	268.593	Provisionen	15.624		
Steuern	-	Steuern	769		
Sonstige Kosten	361.417	Sonstige Kosten	16.556		
Gesamttransaktionskosten	630.010	Gesamttransaktionskosten	32.949		
European Growth Fund	EUR	Global Natural Resources Fund	USD		
Provisionen	15.747	Provisionen	7.965		
Steuern	12.778	Steuern	6.535		
Sonstige Kosten	10.204	Sonstige Kosten	1.436		
Gesamttransaktionskosten	38.729	Gesamttransaktionskosten	15.936		

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

* Der Global Smaller Companies Fund wurde am 6. August 2019 aufgelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

20. Eventualverbindlichkeiten und Verpflichtungen

Die ausstehenden Verpflichtungen stellen sich zum 31. Dezember 2019 wie folgt dar:

Fonds	Betrag in Fonds- währung USD
Biotechnology Fund	
Bristol-Myers Squibb (CVR)	287.037
Clementia Pharmaceuticals (CVR)	34.680
Gesamtverpflichtungen	321.717

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Janus Henderson Horizon Fund US Growth Fund wurde am 12. Februar 2020 geschlossen.

Am 25. und 26. Februar gingen erhebliche Rücknahmeanträge ein, die sich insgesamt auf 38 % des Asian Dividend Income Fund beliefen.

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

Zum 31. Dezember 2019

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Fonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 umfassen diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte und Lombardgeschäfte). Im Einklang mit Artikel 13 der Verordnung werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Fonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt, und das verwaltete Vermögen des Fonds zum 31. Dezember 2019:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro Corporate Bond Fund	149.015.380	9,02 %	8,65 %
Euro High Yield Bond Fund	32.637.000	7,26 %	6,68 %
Total Return Bond Fund	54.704.674	7,54 %	6,29 %
Asian Dividend Income Fund	5.664.135	1,52 %	1,52 %
Asian Growth Fund	510.129	2,33 %	2,25 %
Euroland Fund	7.059.122	0,58 %	0,57 %
European Growth Fund	2.311.704	3,11 %	3,10 %
Japan Opportunities Fund	480.633.939	13,36 %	12,94 %
Pan European Equity Fund	18.759.774	3,45 %	3,41 %
US Growth Fund	1.107.430	4,04 %	3,92 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	1.514.093	2,26 %	2,25 %
China Fund	3.425.828	2,44 %	2,28 %
Global Equity Income Fund	68.406	0,90 %	0,89 %
Global Natural Resources Fund	116.550	1,53 %	1,49 %
Global Property Equities Fund	4.126.994	0,44 %	0,43 %
Pan European Alpha Fund	8.585.709	2,61 %	2,21 %
Pan European Property Equities Fund	594.163	0,13 %	0,13 %

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Fonds zum 31. Dezember 2019:

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro Corporate Bond Fund		Euro High Yield Bond Fund*	
UK-Schatzpapiere	81.273.493	Europäische Investitionsbank	36.354.348
Regierung von Frankreich	39.406.191	Europäische Union	52.686
Regierung von Irland	11.907.867		
International Finance Corp	9.500.613		
Asiatische Entwicklungsbank	6.845.075		
Regierung von Deutschland	4.085.307		
Entwicklungsbank des Europarates	2.536.936		
Inter-American Development Bank	2.070.422		
Bundesschatzanweisung	669.650		
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	640.422		

* Alle Emittenten wurden einbezogen.

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Total Return Bond Fund		Asian Dividend Income Fund	
British American Tobacco	34.987.791	Recruit Holdings	2.663.095
Regierung von Frankreich	4.629.069	Intesa Sanpaolo	1.181.237
Regierung von Irland	4.433.319	Italgas	1.037.512
International Finance Corp	3.628.403	Atlantia	387.939
UK-Schatzpapiere	3.291.716	Regierung von Norwegen	373.686
Asiatische Entwicklungsbank	2.614.220	Regierung von Frankreich	237.273
Europäische Investitionsbank	1.488.461	Sekisui House	31.876
US-Schatzpapiere	863.037	Panasonic	26.912
Regierung von Deutschland	476.297	Bankinter	15.848
Recruit Holdings	390.631	Suzuki	8.119
Asian Growth Fund*		Euroland Fund*	
British American Tobacco	526.635	Regierung von Japan	8.875.266
US-Schatzpapiere	12.990		
Regierung von Japan	917		
Buzzi Unicem	428		
Regierung von Kanada	16		
European Growth Fund*		Japan Opportunities Fund*	
Atlantia	2.395.756	Atlantia	497.842.567
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	40.151	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	8.337.634
Pan European Equity Fund		US Growth Fund*	
Recruit Holdings	4.235.939	Atlantia	1.149.482
Enel	3.213.991	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	19.264
Pernod Ricard	2.690.645		
Intesa Sanpaolo	1.973.947		
CIGNA Corporation	1.826.616		
Italgas	1.650.261		
UBS	1.501.190		
Regierung von Norwegen	594.384		
Unilever	580.726		
Nestle	501.724		

* Alle Emittenten wurden einbezogen.

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Asia-Pacific Property Equities Fund		China Fund	
Recruit Holdings	735.679	Recruit Holdings	1.724.400
Intesa Sanpaolo	326.321	Intesa Sanpaolo	764.878
Italgas	286.612	Italgas	671.814
Regierung von Norwegen	103.232	Regierung von Norwegen	241.971
Regierung von Frankreich	65.550	Regierung von Frankreich	153.639
Atlantia	54.643	Sekisui House	20.634
Sekisui House	8.791	Panasonic	17.429
Panasonic	7.435	Bankinter	10.262
Bankinter	4.373	Suzuki	5.258
Suzuki	2.230	Tosoh Corporation	4.122
Global Equity Income Fund*		Global Natural Resources Fund*	
Atlantia	71.003	Atlantia	120.966
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	1.189	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	2.027
Global Property Equities Fund		Pan European Alpha Fund*	
Recruit Holdings	2.065.102	Atlantia	8.897.912
Intesa Sanpaolo	915.952	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	149.018
Italgas	804.502		
Regierung von Norwegen	290.330		
Regierung von Frankreich	183.984		
Sekisui House	24.745		
Caixabank	23.622		
Panasonic	20.868		
Bankinter	12.288		
Suzuki	6.306		
Pan European Property Equities Fund			
Regierung von Japan	488.821		
Enel	63.931		
Pernod Ricard	53.390		
CIGNA Corporation	36.337		
UBS	29.866		
Unilever	11.579		
Nestle	9.942		
Accenture	5.253		
Essilor International	3.777		
Intesa Sanpaolo	1.893		

* Alle Emittenten wurden einbezogen.

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Fonds zum 31. Dezember 2019:

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis
Euro Corporate Bond Fund			Euro High Yield Bond Fund		
Barclays	57.632.576	Dreiparteien	Credit Suisse	32.637.000	Dreiparteien
BNP Paribas	44.311.810	Dreiparteien		<u>32.637.000</u>	
JP Morgan	27.514.864	Dreiparteien			
Citigroup	11.351.815	Bilateral			
Goldman Sachs	6.265.709	Dreiparteien			
NatWest	1.938.606	Dreiparteien			
	<u>149.015.380</u>				
Total Return Bond Fund			Asian Dividend Income Fund		
Merrill Lynch	33.965.938	Dreiparteien	JP Morgan	5.290.652	Dreiparteien
JP Morgan	11.285.916	Dreiparteien	HSBC	373.483	Dreiparteien
BNP Paribas	5.166.205	Dreiparteien		<u>5.664.135</u>	
Goldman Sachs	2.950.354	Dreiparteien			
Credit Suisse	1.336.261	Dreiparteien			
	<u>54.704.674</u>				
Asian Growth Fund			Euroland Fund		
Merrill Lynch	510.129	Dreiparteien	Morgan Stanley	7.059.122	Dreiparteien
	<u>510.129</u>			<u>7.059.122</u>	
European Growth Fund			Japan Opportunities Fund		
HSBC	2.311.704	Dreiparteien	HSBC	480.633.939	Dreiparteien
	<u>2.311.704</u>			<u>480.633.939</u>	
Pan European Equity Fund			US Growth Fund		
ABN Amro	10.325.421	Dreiparteien	HSBC	1.107.430	Dreiparteien
JP Morgan	8.434.353	Dreiparteien		<u>1.107.430</u>	
	<u>18.759.774</u>				
Asia-Pacific Property Equities Fund			China Fund		
JP Morgan	1.461.564	Dreiparteien	JP Morgan	3.425.828	Dreiparteien
HSBC	52.529	Dreiparteien		<u>3.425.828</u>	
	<u>1.514.093</u>				
Global Equity Income Fund			Global Natural Resources Fund		
HSBC	68.406	Dreiparteien	HSBC	116.550	Dreiparteien
	<u>68.406</u>			<u>116.550</u>	
Global Property Equities Fund			Pan European Alpha Fund		
JP Morgan	4.105.309	Dreiparteien	HSBC	8.585.709	Dreiparteien
Citigroup	21.685	Dreiparteien		<u>8.585.709</u>	
	<u>4.126.994</u>				
Pan European Property Equities Fund					
Morgan Stanley	388.794	Dreiparteien			
ABN Amro	205.369	Dreiparteien			
	<u>594.163</u>				

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Laufzeitprofil verliehener Wertpapiere (Restlaufzeit)	Weniger als ein Tag -betrag verliehener Wertpapiere (in Fonds- währung)	Ein Tag bis eine Woche -betrag verliehener Wertpapiere (in Fonds- währung)	Eine Woche bis ein Monat -betrag verliehener Wertpapiere (in Fonds- währung)	Ein bis drei Monate -betrag verliehener Wertpapiere (in Fonds- währung)	Drei Monate bis ein Jahr -betrag verliehener Wertpapiere (in Fonds- währung)	Über ein Jahr Betrag verliehener Wertpapiere (in Fonds- währung)	Ohne Laufzeit- begrenzung -betrag verliehener Wertpapiere (in Fonds- währung)	Gesamtbe- trag verliehener Wertpapiere (in Fonds- währung)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	-	-	1.718.672	147.296.708	-	149.015.380
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	32.637.000	-	32.637.000
Total Return Bond Fund	-	-	-	-	9.314.563	45.390.111	-	54.704.674
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	-	5.664.135	5.664.135
Asian Growth Fund	-	-	-	-	-	-	510.129	510.129
Euroland Fund	-	-	-	-	-	-	7.059.122	7.059.122
European Growth Fund	-	-	-	-	-	-	2.311.704	2.311.704
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	480.633.939	480.633.939
Pan European Equity Fund	-	-	-	-	-	-	18.759.774	18.759.774
US Growth Fund	-	-	-	-	-	-	1.107.430	1.107.430
Asia-Pacific Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	1.514.093	1.514.093
China Fund	-	-	-	-	-	-	3.425.828	3.425.828
Global Equity Income Fund	-	-	-	-	-	-	68.406	68.406
Global Natural Resources Fund	-	-	-	-	-	-	116.550	116.550
Global Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	4.126.994	4.126.994
Pan European Alpha Fund	-	-	-	-	-	-	8.585.709	8.585.709
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	594.163	594.163

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Aggregierte Transaktionsdaten

Die für Wertpapierleih- und -verleihgeschäfte zulässigen Arten von Sicherheiten werden vom Investment Manager genehmigt. Hierbei kann es sich um Wertpapiere handeln, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Organisationen mit regionaler, EU- oder weltweiter Reichweite begeben oder garantiert werden, wobei in der Regel ein langfristiges Mindestrating von mindestens A- durch eine oder mehrere große Ratingagenturen erforderlich ist, oder um börsennotierte Aktien an zulässigen Märkten. Sicherheiten sollten äußerst liquide sein und auf einem geregelten Markt gehandelt werden. Auf Sicherheiten wird ein gestaffelter Sicherheitsabschlag angewandt, der auf der Kombination aus dem verliehenen Basisinstrument und dem als Sicherheit erhaltenen Vermögenswert basiert. Der Wert der erforderlichen Sicherheiten wird zwischen 102,50 % und 110,00 % des Wertes des ausgeliehenen Wertpapiers liegen.

Für die Zwecke von Anhang E des Hongkong SFC gilt die Qualität aller gehaltenen Anleihesicherheiten als Investment Grade und unterliegt einer Mindestbonitätseinstufung von A-.

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Fonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. Dezember 2019 erhalten hat:

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrech- nungsbasis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro Corporate Bond Fund							
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	62.262.844
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.206.587
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	43.932.575
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Unbar	BNP Paribas	12.019.987
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	6.990.662
JP Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NGN	Dreiparteien	BNP Paribas	4.646.668
JP Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UYU	Dreiparteien	BNP Paribas	56.585
JP Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	KZT	Dreiparteien	BNP Paribas	763.980
JP Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	GHS	Dreiparteien	BNP Paribas	6.124.595
JP Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	HUF	Dreiparteien	BNP Paribas	462.323
JP Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZMW	Dreiparteien	BNP Paribas	5.394.282
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	11.476.530
NatWest	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	9.528
NatWest	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.070.422
NatWest	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	DKK	Dreiparteien	BNP Paribas	18.730
							159.436.298
Euro High Yield Bond Fund							
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	36.407.034
							36.407.034
Total Return Bond Fund							
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	373.849
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	5.121.990
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.490.619
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	3.291.716
JP Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NGN	Dreiparteien	BNP Paribas	1.774.621
JP Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UYU	Dreiparteien	BNP Paribas	21.611
JP Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	KZT	Dreiparteien	BNP Paribas	291.774
JP Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	GHS	Dreiparteien	BNP Paribas	2.339.060
JP Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	HUF	Dreiparteien	BNP Paribas	176.566
JP Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZMW	Dreiparteien	BNP Paribas	2.060.144
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	327.754

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrech- nungsbasis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Total Return Bond Fund (Fortsetzung)							
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	402.332
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	4.417.830
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	54.802
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	27.142
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	34.987.791
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	60.905
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	863.037
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.009
							58.084.552
Asian Dividend Income Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	6.497
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	387.939
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.234.597
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	2.741.552
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	237.273
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	373.686
							5.981.544
Asian Growth Fund							
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	428
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	526.635
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	917
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	12.990
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	16
							540.986
Euroland Fund							
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	8.875.266
							8.875.266
European Growth Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	40.151
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.395.756
							2.435.907
Japan Opportunities Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	8.337.634
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	497.842.567
							506.180.201

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrech- nungsbasis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Pan European Equity Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	2.002.913
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	6.771.053
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	17.755
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.082.707
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.554.345
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	4.360.766
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	377.405
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	594.384
							19.761.328
US Growth Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	19.264
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.149.482
							1.168.746
Asia-Pacific Property Equities Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	917
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	54.643
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	617.306
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	757.329
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	65.550
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	103.232
							1.598.977
China Fund							
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.446.955
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	1.775.187
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	153.639
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	241.971
							3.617.752
Global Equity Income Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.189
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	71.003
							72.192
Global Natural Resources Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.027
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	120.966
							122.993

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrech- nungsbasis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Global Property Equities Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	23.622
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.732.742
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	2.125.987
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	183.984
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	290.330
							4.356.665
Pan European Alpha Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	149.018
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	8.897.912
							9.046.930
Pan European Property Equities Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	39.807
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	134.570
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	358
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	41.590
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	488.821
							705.146

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger	Ein Tag	Eine Woche	Ein bis drei	Drei Monate	Über	Unbefristet	Gesamtbe- trag der Si- cherheiten (in Fonds- währung)
	als ein Tag Betrag der Sicherhei- ten (in Fonds- währung)	bis eine Woche Betrag der Sicherhei- ten (in Fonds- währung)	bis ein Monat Betrag der Sicherhei- ten (in Fonds- währung)	Monate Betrag der Sicherhei- ten (in Fonds- währung)	bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Fonds- währung)	ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Fonds- währung)	Betrag der Sicherheiten (in Fonds- währung)	
Euro Corporate Bond Fund	-	-	-	123.558	5.958.920	155.554.835	-	161.637.313
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	36.407.034	-	36.407.034
Total Return Bond Fund	-	-	-	47.188	2.275.787	20.850.292	35.745.019	58.918.286
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	281.064	5.364.088	5.645.152
Asian Growth Fund	-	-	-	-	-	11.613	527.063	538.676
Euroland Fund	-	-	-	-	-	72.688	-	72.688
European Growth Fund	-	-	-	-	-	35.838	2.395.756	2.431.594
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	7.441.988	497.842.567	505.284.555
Pan European Equity Fund	-	-	-	-	-	437.835	18.789.539	19.227.374
US Growth Fund	-	-	-	-	-	17.194	1.149.483	1.166.677
Asia-Pacific Property Equities Fund	-	-	-	-	-	76.864	1.429.278	1.506.142
China Fund	-	-	-	-	-	178.240	3.222.142	3.400.382
Global Equity Income Fund	-	-	-	-	-	1.061	71.003	72.064
Global Natural Resources Fund	-	-	-	-	-	1.809	120.966	122.775

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Über ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Unbefristet Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Gesamtbeitrag der Sicherheiten (in Fondswährung)
Global Property Equities Fund	-	-	-	-	-	213.502	3.882.350	4.095.852
Pan European Alpha Fund	-	-	-	-	-	133.010	8.897.912	9.030.922
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	4.003	216.326	220.329

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Weiterverwendung von Sicherheiten

Die Fonds verwenden Sicherheiten nicht weiter.

Rendite und Kosten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten des Fonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019:

Fonds	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, von der Wertpapierleihstelle abgezogen (in Fondswährung)	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle einbehaltene Rendite in %	Vom Fonds einbehaltene Rendite in %
-------	--	---	--	--	-------------------------------------

Beleihung von Wertpapieren

Euro Corporate Bond Fund	133.296	19.994	113.302	15 %	85 %
Euro High Yield Bond Fund	60.302	9.045	51.257	15 %	85 %
Total Return Bond Fund	122.511	18.377	104.134	15 %	85 %
Asian Dividend Income Fund	6.399	960	5.439	15 %	85 %
Asian Growth Fund	387	58	329	15 %	85 %
Euroland Fund	68.695	10.304	58.391	15 %	85 %
European Growth Fund	7.632	1.145	6.487	15 %	85 %
Japan Opportunities Fund	432.032	64.805	367.227	15 %	85 %
Pan European Equity Fund	37.085	5.563	31.522	15 %	85 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	3.115	467	2.648	15 %	85 %
China Fund	51.016	7.652	43.364	15 %	85 %
Global Equity Income Fund	91	14	77	15 %	85 %
Global Natural Resources Fund	218	33	185	15 %	85 %
Global Property Equities Fund	986	148	838	15 %	85 %
Pan European Alpha Fund	173.208	25.981	147.227	15 %	85 %
Pan European Property Equities Fund	2.480	372	2.108	15 %	85 %

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Risikorichtlinien

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Fonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Die Managementgesellschaft kann somit jederzeit das Risiko der Portfoliopositionen und ihren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des relevanten Teilfonds überwachen und ermitteln; so wird sichergestellt, dass das globale Gesamtrisiko der zugrunde liegenden Vermögenswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des betreffenden Teilfonds nicht übersteigt. In Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Regelungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmäßig Bericht über ihr Risikomanagementverfahren.

Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Fonds wird entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes mit Bezug auf sein Risikoprofil berechnet. Der Commitment-Ansatz bedeutet, dass Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position bei dem bzw. den zugrunde liegenden Vermögenswert(en) umgewandelt werden. Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch/statistisches Konzept und wird im Finanzsektor gemeinhin als Standardkennzahl für das Risiko verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um einen zusätzlichen Leverage-Effekt oder ein zusätzliches Marktrisikoenagement zu generieren.

Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Für die Berechnung des globalen Gesamtrisikos mittels VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz zum Einsatz kommen; die Auswahl von relativer oder absoluter VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds zur Erfüllung seines Anlageziels bestimmt.

VaR-Modell

VaR wird unter Verwendung eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet. Als Kontrollmechanismus werden die Monte-Carlo-Resultate im Rahmen des täglichen Überwachungsprozesses zu Validierungszwecken mit dem parametrischen Modell verglichen.

Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung.

Limits

Für Fonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliopositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Fonds betragen darf.

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der absolute monatliche VaR-Wert solcher Fonds darf das regulatorisch vorgeschriebene maximale Limit von 20 % nicht überschreiten.

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 31. Dezember 2019 werden in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

VaR-Resultate für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019

Teilfonds	Berechnungsbasis des globalen Gesamtrisikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtsjahres			VaR-Limit	Verwendung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
China Fund	Relativer VaR	MSCI China Index	73,27 %	109,41 %	94,73 %	200 %	36,64 %	54,71 %	47,36 %
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	91,52 %	124,10 %	103,85 %	200 %	45,76 %	62,05 %	51,93 %
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index	78,00 %	125,90 %	101,80 %	200 %	38,98 %	62,97 %	50,92 %
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index	99,04 %	171,01 %	124,98 %	200 %	49,52 %	85,51 %	62,49 %

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

VaR-Resultate für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

Teilfonds	Berechnungsbasis des globalen Gesamtrisikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtsjahres			VaR-Limit	Verwendung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
Pan European Alpha Fund	Absoluter VaR	n. z.	4,65 %	7,80 %	6,37 %	20 %	23,25 %	39,00 %	31,86 %
Strategic Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	0,99 %	2,32 %	1,74 %	20 %	4,97 %	11,58 %	8,70 %
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,03 %	1,63 %	1,29 %	20 %	5,17 %	8,13 %	6,44 %

Leverage

Für die Teilfonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos finanzieller Derivate im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den relevanten Teilfonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Teilfonds sein Anlageziel erfüllt.

Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2019

Teilfonds	Leverage		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
China Fund	29,88 %	48,28 %	37,25 %
Euro Corporate Bond Fund	23,86 %	42,33 %	32,28 %
Euro High Yield Bond Fund	40,99 %	97,62 %	58,32 %
Global High Yield Bond Fund	43,50 %	86,95 %	61,57 %
Pan European Alpha Fund	77,55 %	143,20 %	95,97 %
Strategic Bond Fund	59,32 %	88,75 %	72,86 %
Total Return Bond Fund	229,00 %	290,90 %	256,10 %

Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Fonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 bestimmt. Für solche Fonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Fonds in Derivate auf 100 % des Nettogesamtwerts des entsprechenden Fonds beschränkt, was als Summe als absoluter Wert der einzelnen Zusagen nach Berücksichtigung der potenziellen Auswirkungen entsprechender Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen quantifiziert wird.

Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Fonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in Island, Liechtenstein oder Norwegen ansässig sind und (ii) der Körperschaftssteuer oder einer vergleichbaren Steuer unterliegen.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 investierten die nachfolgend aufgeführten Fonds mehr als 75 % ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Fonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

Name des Teilfonds	Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 31. Dezember 2019
Janus Henderson Horizon Fund - Euroland Fund	97,27 %
Janus Henderson Horizon Fund - European Growth Fund	86,73 %
Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Equity Fund	85,93 %
Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Smaller Companies Fund	91,23 %

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Zusatzinformationen für Anleger in Hongkong

Die Zusatzinformationen in diesem Abschnitt gelten für Fonds, die von der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) zum 31. Dezember 2019 zugelassen sind, um die Offenlegungspflichten in Hongkong zu erfüllen.

Hinweis: Die SFC-Autorisierung stellt weder eine Empfehlung oder Befürwortung eines Produkts dar, noch garantiert sie die kommerziellen Vorzüge eines Produkts oder dessen Performance. Sie bedeutet nicht, dass das Produkt für alle Anleger geeignet ist und auch nicht, dass es für einen bestimmten Anleger oder eine bestimmte Anlegergruppe geeignet ist.

Zum 31. Dezember 2019 waren folgende Fonds nicht in Hongkong zugelassen und in Hongkong nicht für die Öffentlichkeit erhältlich:

Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund
Pan European Dividend Income Fund
US Growth Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund
Global Smaller Companies Fund

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände

	Euro Corporate Bond Fund % des den Anteilinhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Asian Dividend Income Fund % des den Anteilinhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Asian Growth Fund % des den Anteilinhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Euroland Fund % des den Anteilinhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019
Aktien	-	-	100,33	99,29	96,44	95,57	97,28	97,76
Anleihen	95,86	97,01	-	-	-	-	-	-
Einlagenzertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	0,04	0,54	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	(0,04)	0,01	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	0,03	0,07	-	-	-	-	(0,02)	(0,04)
Optionskontrakte	-	-	-	(0,33)	-	-	-	-
Swapkontrakte	(0,71)	(0,25)	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	95,18	97,38	100,33	98,96	96,44	95,57	97,26	97,72
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	4,82	2,62	(0,33)	1,04	3,56	4,43	2,74	2,28
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

	European Growth Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		Japan Opportunities Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		Pan European Equity Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		Asia-Pacific Property Equities Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019
	Aktien	99,76	100,72	96,85	97,75	98,65	99,77	99,43
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagenzertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,26)	(0,39)	-	-	(0,03)	(0,09)	-	-
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	99,50	100,33	96,85	97,75	98,62	99,68	99,43	93,06
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	0,50	(0,33)	3,15	2,25	1,38	0,32	0,57	6,94
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Biotechnology Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		China Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		Global Equity Income Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		Global Property Equities Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019
	Aktien	98,06	95,52	93,31	82,70	99,14	93,52	96,84
Anleihen	-	0,77	-	5,12	-	-	-	-
Einlagenzertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	0,12	0,002	0,88	1,53	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	(0,01)	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	-	-	-	-	-	-	0,07	0,10
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	98,18	96,31	94,19	89,34	99,14	93,52	96,91	96,74
Sonstiges Nettovermögen	1,82	3,69	5,81	10,66	0,86	6,48	3,09	3,26
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

	Global Sustainable Equity % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		Global Technology Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		Japanese Smaller Companies Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		Pan European Alpha Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019
Aktien	97,43	97,59	99,02	98,32	96,94	97,75	69,47	68,49
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagenzertifikate	-	-	-	-	-	-	15,49	14,08
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	0,08	0,42
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	-	-	0,05	0,09	(0,06)	0,06	(0,44)	(0,28)
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	(0,06)	0,13
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	97,43	97,59	99,07	98,41	96,88	97,81	84,54	82,84
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	2,57	2,41	0,93	1,59	3,12	2,19	15,46	17,16
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Pan European Property Equities Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		Pan European Smaller Companies Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31.12.2019	30.06.2019	31.12.2019	30.06.2019
Aktien	97,73	99,60	98,89	100,28
Anleihen	-	-	-	-
Einlagenzertifikate	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,02)	(0,03)	(0,01)	(0,02)
Optionskontrakte	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	97,71	99,57	98,88	100,26
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	2,29	0,43	1,12	(0,26)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen	100,00	100,00	100,00	100,00

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Aufstellung der sonstigen Erträge

	Euro Corporate Bond Fund	Asian Dividend Income Fund	Asian Growth Fund	Euroland Fund
	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009
Erhaltene Bankzinsen	1.642	64.137	12.969	1.037
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	113.302	5.439	329	58.391
Sonstige Erträge	114.944	69.576	13.298	59.428
	European Growth Fund	Japan Opportunities Fund	Pan European Equity Fund	Asia-Pacific Property Equities Fund
	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009
Erhaltene Bankzinsen	132	11.628	36.705	11.305
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	6.487	367.227	31.522	2.648
Sonstige Erträge	6.619	378.855	68.227	13.953
	Biotechnology Fund	China Fund	Global Equity Income Fund	Global Property Equities Fund
	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009
Erhaltene Bankzinsen	3.778	135	3.347	175.152
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	-	43.364	77	838
Sonstige Erträge	3.778	43.499	3.424	175.990
	Global Sustainable Equity Fund	Global Technology Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Alpha Fund
	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009
Erhaltene Bankzinsen	15.440	621.676	1.214.806	5.371
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	-	-	-	147.227
Sonstige Erträge	15.440	621.676	1.214.806	152.598
	Pan European Property Equities Fund	Pan European Smaller Companies Fund		
	01.07.2009 - 31.12.2009	01.07.2009 - 31.12.2009		
Erhaltene Bankzinsen	1.416	31.786		
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	2.108	-		
Sonstige Erträge	3.524	31.786		

Allgemeine Informationen

Janus Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable – SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass die vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft nicht gelten und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre 28 Fonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen in Aktien- und Rentenmärkten weltweit. Anleger erhalten Zugang zu 22 Aktienfonds und sechs Rentenfonds.

Zeichnungsanträge für Anteile können an jedem Werktag in Luxemburg zwischen 9:00 und 18:00 Uhr Ortszeit bei der Register- und Transferstelle oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr Ortszeit gestellt werden. Zeichnungsanträge sollten mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars oder per Fax, Telefon oder Post erfolgen und können in allen gängigen Währung vorgenommen werden. Bei Anträgen, die per Fax übermittelt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 2 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Oder besuchen Sie die Website des Unternehmens: www.janushenderson.com/horizon.

Bitte beachten Sie, dass die bisherige Wertentwicklung nicht unbedingt auf die zukünftige Entwicklung schließen lässt. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Währungskursschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Sie den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag nicht zurückerhalten. Steuerliche Vorschriften können sich infolge von Gesetzesänderungen ebenfalls ändern, und die Gewährung von Steuervergünstigungen hängt von der jeweiligen persönlichen Steuersituation ab. Nähere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Janus Henderson

INVESTORS

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Leitfaden für die künftige Performance. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Weitere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Prospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen.

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Capital International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnummer 906355), Henderson Investment Funds Limited (Registrierungsnummer 2678531), AlphaGen Capital Limited (Registrierungsnummer 962757), Henderson Equity Partners Limited (Registrierungsnummer 2606646) (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Henderson Management S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 2, rue de Bitbourg, L-1273 Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Exemplare des Fondsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Janus Henderson Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Niederlande für niederländische Anleger, und den sonstigen Beauftragten des Fonds: Österreichische Zahlstelle: Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; französische Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; deutsche Informationsstelle: Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; belgischer Finanzservicedienstleister: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; spanischer Repräsentant: Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; in Singapur: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; Schweizer Repräsentant und Schweizer Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnastrasse 16, 8002 Zürich. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, eine Tochtergesellschaft der britischen Joint-Venture-Holdinggesellschaft RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hongkong, Tel.: +852 2978 5656, ist der Repräsentant des Fonds in Hongkong.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared and Knowledge Labs sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.