

ZWISCHENBERICHT UND ABSCHLUSS

Für das Halbjahr vom
1. Juli 2015 zum
31. Dezember 2015

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

Henderson Horizon Fund

Eine in Luxemburg gegründete offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), welche als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) qualifiziert ist.

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.

Henderson Global Investors

Henderson ist ein unabhängiger, weltweit agierender Vermögensverwalter, der auf eine aktive Anlage spezialisiert ist. Henderson, das nach seinem ersten Kunden benannt ist und im Jahr 1934 gegründet wurde, ist eine kundenorientierte, weltweit agierende Firma mit über 1.000 Mitarbeitern in aller Welt und einem verwalteten Vermögen von EUR 124,8 Mrd. (USD 135,6 Mrd.)[†] (31. Dezember 2015). Zentrale Bereiche seiner Anlagekompetenz sind europäische Aktien, weltweite Aktien, weltweite festverzinsliche Anlagen, Multi-Asset-Anlagen und alternative Anlagen.

Die weltweite Zentrale von Henderson befindet sich in London, wobei Henderson Kunden Zugang zu allen wichtigen Märkten weltweit bietet. Henderson hat Niederlassungen in Chicago, Boston, Milwaukee, Philadelphia, Edinburgh, Paris, Madrid, Zürich, Luxemburg, Amsterdam, Frankfurt, Mailand, Singapur, Peking, Hongkong, Tokyo, Melbourne und Sydney. Die Hauptgeschäftstätigkeiten in Asien und dem Pazifikraum werden von Sydney und Singapur und die US-Geschäfte von Chicago aus getätigt. Außerdem sind Anlageexperten in Edinburgh, Singapur, Sydney, Melbourne und Milwaukee ansässig und weitere Experten im Bereich festverzinsliche Anlagen in Philadelphia und Melbourne. Der Vertrieb geschieht aus den meisten Büros weltweit.

Die Kunden befinden sich im Mittelpunkt von allem, was Henderson tut – allein die Tatsache, dass das Unternehmen nach seinem ersten Kunden benannt ist, erinnert jeden Mitarbeiter tagtäglich daran, den Kunden an erste Stelle zu setzen. Mit einer Anlagekompetenz, die sich über ein breites Spektrum von Anlagenklassen erstreckt, haben die Anlageverwalter von Henderson ihre ganz eigene Sichtweise und agieren ohne den Zwang einer Vorgabe des Blickwinkels durch das Unternehmen. Dem Fondsverwaltungsprozess liegt ein umfassendes Risikokontrollsystem zugrunde, das sicherstellt, dass Anlagevorstellungen in Portfolios umgesetzt werden, die in Übereinstimmung mit den Anlegerwünschen in Bezug auf Risiko und Rendite gemanagt werden.

Unternehmensstrategie

Die Strategie von Henderson konzentriert sich auf Wachstum und Globalisierung. Das Unternehmen ist bestrebt, nachhaltiges organisches Wachstum zu liefern, neue Kundengelder anzuziehen, deren Umfang das Branchenwachstum übersteigt, und dieses organische Wachstum durch wertsteigernde Übernahmen zu ergänzen. Bis 2018 wird Henderson wirklich weltweit aufgestellt sein, auch im Hinblick auf Infrastruktur und Geisteshaltung.

Übernahmen

Henderson weist eine bemerkenswerte Geschichte bezüglich der Übernahme von Firmen auf, die für das Unternehmen im Laufe der Zeit einen Mehrwert haben. Henderson zog finanzielle Vorteile aus New Star und Gartmore (2009 bzw. 2011 übernommen) mit Blick auf Kostensynergien und eine verbesserte Rentabilität. Im Jahr 2014 zeigte sich das Kundenvertrauen in die neu integrierten Unternehmen durch erhöhte Zuflüsse, wobei über die Hälfte der Zuflüsse während dieses Zeitraums aus Produkten oder von Fondsmanagern stammten, die Henderson im Rahmen dieser Firmenkäufe übernommen hatte.

Im Jahr 2014 übernahm Henderson den US-amerikanischen Wachstumsaktienverwalter Geneva Capital Management. Für die Ausweitung des nordamerikanischen Geschäfts von Henderson war dies eine wichtige strategische Weichenstellung. Dadurch ergänzte das Unternehmen sein internationales Potenzial durch Mid- und Small Cap-US-Aktien mit hervorragenden Wachstumsmöglichkeiten und nahm eine Ausweitung seiner in den USA bestehenden soliden Privatkundenpräsenz durch institutionelle Kunden vor.

Im April 2015 verkaufte Henderson seine 40-prozentige Beteiligung an TIAA Henderson Real Estate („TH Real Estate“), ein 2014 durch den Zusammenschluss des europäischen und asiatischen Immobiliengeschäfts von Henderson und Teachers Insurance and Annuity Association – College Retirement Equities Fund („TIAA-CREF“) gebildetes Joint Venture. Der Verkauf der Beteiligung gab TH Real Estate die ideale Gelegenheit, sein Geschäft auszubauen und entschädigt Henderson und seine Anteilsinhaber für den signifikanten Beitrag, der im Vorfeld und nach der Gründung von TH Real Estate geleistet wurde.

Im Juni 2015 wurde 90 West Asset Management, – eine auf natürliche Ressourcen spezialisierte Gesellschaft, –, vollständig von Henderson übernommen, indem alle übrigen Anteile, die sich noch nicht im Besitz von Henderson befanden, erworben wurden. Im November 2015 wurde die Akquisition von zwei weiteren Fondsmanagern mit Sitz in Australien, Perennial Fixed Interest und Perennial Growth Management, abgeschlossen. Die Übernahmen beschleunigen die Strategie von Henderson zur Erweiterung und Globalisierung seines Geschäfts, indem sie das Angebot von Henderson auf australische Kunden ausdehnen, Hendersons global ausgerichtete Angebote um Anlageverwalter vor Ort erweitern und eine breitere Plattform für ein besseres Wachstum auf dem australischen Markt bieten.

Was machen wir?

Henderson Global Investors konzentriert sich auf eine Aufgabe – und diese erfüllen wir sehr gut – nämlich das Investmentmanagement. Wir sind als Unternehmen völlig auf diese Kernaktivität konzentriert, und sie untermauert unseren gesamten Tätigkeitsbereich.

Wir bieten eine Reihe von Investmentprodukten und -diensten an:

- Offene Investmentfonds – Offshore Fonds, Unit Trusts, OEIC
- Investment Trusts
- Individual Savings Accounts – ein steuerbegünstigtes Investment- und Sparvehikel für in Großbritannien ansässige Einzelpersonen
- Management von Pensionsfonds
- Portfoliomanagement für britische und internationale institutionelle Kunden

Bitte beachten Sie, dass in der Vergangenheit erzielte Ergebnisse keine Garantie für die künftige Wertentwicklung eines Fonds darstellen. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Währungsschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Sie den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag nicht zurückerhalten.

[†] Quelle: Henderson Global Investors

Inhalt

Management und Verwaltung	Seite 2
Bericht des Verwaltungsrats	Seite 4
Marktüberblick	Seite 5
Konsolidierter Abschluss	Seite 6
Rentenfonds	
Core Credit Fund	Seite 9
Emerging Market Corporate Bond Fund	Seite 15
Euro Corporate Bond Fund	Seite 21
Euro High Yield Bond Fund	Seite 31
Global Corporate Bond Fund	Seite 39
Global High Yield Bond Fund	Seite 45
Total Return Bond Fund	Seite 52
Regionenfonds	
Asian Dividend Income Fund	Seite 63
Asian Growth Fund	Seite 70
Euroland Fund	Seite 76
European Growth Fund	Seite 84
Japan Opportunities Fund	Seite 91
Pan European Dividend Income Fund	Seite 96
Pan European Equity Fund	Seite 102
US Growth Fund	Seite 110
Spezialfonds	
Asia-Pacific Property Equities Fund	Seite 116
China Fund	Seite 121
Global Equity Income Fund	Seite 127
Global Multi-Asset Fund	Seite 133
Global Natural Resources Fund	Seite 139
Global Opportunities Fund	Seite 145
Global Property Equities Fund	Seite 151
Global Technology Fund	Seite 158
Japanese Smaller Companies Fund	Seite 166
Pan European Alpha Fund	Seite 172
Pan European Property Equities Fund	Seite 180
Pan European Smaller Companies Fund	Seite 186
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 193
Anhang	Seite 219
Allgemeine Informationen	Seite 221
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland	Seite 223

Management und Verwaltung

Vorsitzender:

Iain Clark*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsrat:

Tony Sugrue*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

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

Jean-Claude Wolter
ehrenamtlich tätiger Rechtsanwalt
11B Boulevard Joseph II
L-1840 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Les Aitkenhead*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Steven de Vries
Head of European Retail Sales
Henderson Global Investors B.V.
Roemer Visscherstraat 43-45
Amsterdam 1054 EW
Niederlande

James Bowers
Head of Product
Henderson Global Investors
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Großbritannien

* c/o Eingetragener Sitz

Anlageberater:

Henderson Management S.A.
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 und Vertriebsstelle:

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London, EC2M 3AE
Großbritannien

Sub-Investment-Manager des nordamerikanischen Portfolios des Global Property Equities Fund: (bis zum 1. November 2015)

Harrison Street Securities LLC
71 North Wacker Drive, Suite 3575
Chicago, Illinois 60606
USA

Sub-Investment-Manager des US Growth Fund

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

Sub-Investment-Manager für den nordamerikanischen Anteil des Euro High Yield Bond Fund, des Global High Yield Bond Fund, des Total Return Bond Fund und des Global Property Equities Fund (ab 1. November 2015).

Henderson Global Investors
(North America) Inc
Olympia Centre
737 North Michigan Avenue
Suite 1700
Chicago, IL 60611
USA

Sub-Investment-Manager des Global Natural Resources Fund

90 West Asset Management Ltd
Level 15, North Tower,
459 Collins Street,
Melbourne VIC 3000
Australien

Sub-Investment-Manager des Asian Growth Fund, des Asia-Pacific Property Equities Fund, des Japanese Smaller Companies Fund und des asiatischen Anteils des Global Property Equities Fund

Henderson Global Investors (Singapore)
Limited
One Marina Boulevard
28-00, Singapur
018989**

**Die Registrierung von Henderson Global Investors (Singapore) Limited bei den relevanten Behörden steht noch aus.

Eingetragener Sitz:

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwalter:

BNP Paribas Securities Services,
Luxemburger Niederlassung
60, avenue J.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

Depotbank:

BNP Paribas Securities Services,
Luxemburger Niederlassung
60, avenue J.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
Central Plaza, 51st Floor
18 Harbour Road
Wanchai
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

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
Selnastrasse 16
Postfach 2119
8022 Zürich
Schweiz

Rechtsberater für luxemburgisches Recht:

Linklaters LLP
35 Avenue John F. Kennedy
Postfach 1107
L-1011 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater für englisches Recht:

Eversheds LLP
One Wood Street
London EC2V 7WS
Großbritannien

Bericht des Verwaltungsrates

Einführung

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. Interessierte Anleger in Großbritannien werden darauf hingewiesen, dass sämtliche bzw. die meisten der nach den britischen Bestimmungen vorgesehenen Maßnahmen zum Schutz von Anlegern nicht für Anlagen in den Fonds gelten und dass auch eine Entschädigung nach dem „Financial Services Compensation Scheme“ nicht zur Anwendung kommt.

Bei der Gesellschaft handelt es sich um eine Umbrella-Struktur, die verschiedene Teilfonds umfasst. Jeder Teilfonds wird als eigener Fonds betrieben, mit eigenem Anlageportfolio und spezifischen Anlagezielen.

Abschluss

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

Aktivitäten während des Berichtszeitraums

Die Gesellschaft verfolgte die üblichen Aktivitäten einer offenen Investmentgesellschaft. Der nachstehende Bericht des Investment Managers gibt einen allgemeinen Überblick über den Markt.

Das Nettovermögen belief sich zum 31. Dezember 2015 auf USD 19,85 Milliarden.

Am Ende des Zeitraums umfasste die Gesellschaft 27 aktive Teilfonds.

Änderungen an den Fonds

- Der Global Multi-Asset wurde am 24. Juli 2015 aufgelegt.
- Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 23. November 2015 aufgelegt.
- 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.
- Bestimmte ausschüttende Anteilklassen wurden am 1. November 2015 von „Unterklasse 1“ in „Unterklasse 3“ umbenannt.
- Einzelheiten zur Auflegung und Schließung von Anteilklassen finden Sie auf Seiten 193 und 194.

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

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 Henderson Horizon Fund möchte ich Ihnen für Ihre Treue danken.

Iain Clark
Vorsitzender
26. Februar 2016

Marktüberblick

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Die globalen Aktienmärkte gaben während der sechs Monate zum 31. Dezember nach: Der FTSE World Index erzielte in US-Dollar gemessen eine Gesamttrendite von -4,6 %. In den Sommermonaten fand der zuvor an den chinesischen Aktienmärkten verzeichnete Kaufrausch ein jähes Ende. Der Shanghai Composite Index brach auf einen neuen Tiefstand ein und zog die globalen Märkte mit sich. Letztlich boten jedoch sowohl ergriffene Maßnahmen als auch die Untätigkeit von Zentralbanken Unterstützung, so dass Aktien im vierten Quartal wieder zulegten. In den USA nahm die US-Notenbank (Fed) eine lang erwartete Zinserhöhung vor, während die Europäische Zentralbank die Laufzeit ihres Anleihekaufprogramms verlängerte. Die japanische Zentralbank zeigte Vertrauen in die Binnenwirtschaft und entschied sich gegen eine Ausweitung ihrer bestehenden Konjunkturmaßnahmen. Rund um den Globus hatten Volkswirtschaften weiterhin mit äußerst niedrigen Rohstoffpreisen zu kämpfen. Allerdings erwies sich dies für Staatsanleihen gegen Ende des Berichtszeitraums als Segen.

Trotz sinkender Arbeitslosenzahlen, positiven BIP-Wachstums und der festen Zusage seitens der EZB, weitere Maßnahmen zur quantitativen Lockerung (oder QE = Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank) zu ergreifen, gaben europäische Aktien während des sechsmonatigen Berichtszeitraums nach. Der FTSE World Europe ex UK verbuchte in Euro gemessen eine Gesamttrendite von -2,7 %. Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbank. Die Inflationslage blieb jedoch problematisch, und während des Sommers rutschte die Inflation sogar vorübergehend in den roten Bereich. Zu Beginn des Berichtszeitraums fanden Anleger Trost in der Tatsache, dass sich Griechenland mit seinen Gläubigern auf ein neues Rettungspaket einigen konnte und somit einen Austritt aus der Eurozone vermied. Premierminister Alex Tsipras trat im August zwar von seiner Position als Staatsherr zurück, da es ihm nicht gelungen war, seine Wahlversprechen zu halten, wurde im September jedoch prompt wiedergewählt. Im Dezember kündigte die EZB eine „Neukalibrierung“ ihres Konjunkturprogramms an und verlängerte ihre Anleihekäufe bis mindestens März 2017. Zudem wurde der Einlagensatz der EZB auf -0,30 % gesenkt. Der Euro advanced in Der Euro legte im Nachgang dieser Ankündigung zu, da die zusätzlichen QE-Maßnahmen nicht mit den gesteckten Erwartungen mithalten konnten. Die Renditen auf Anleihen stiegen jedoch an, und schon bald gab der Euro seine Gewinne wieder ab.

In Großbritannien verbuchte der breit gefasste FTSE All-Share Index negative Renditen (Gesamttrendite von -2 % in GBP). Die Schwäche war teilweise der Anfälligkeit des Marktes gegenüber fallenden Rohstoffpreisen zuzuschreiben. Die Gesamtinflation sank im September und Oktober auf -0,1 %, wodurch sich der erwartete Zeitpunkt anstehender Zinserhöhungen weiter in die Zukunft verlagerte, möglicherweise gar bis 2017. Gegen Ende des Berichtszeitraums erklärte Andy Haldane, Chefökonom der Bank of England, die Risiken für die Binnenwirtschaft seien aller Wahrscheinlichkeit nach deutlich gravierender als in dem im November veröffentlichten Inflationsbericht angegeben. Das BIP-Wachstum blieb gering, hielt sich aber in den schwarzen Zahlen und belief sich im dritten Quartal auf 0,4 %. Die Arbeitslosigkeit ging leicht zurück und lag für die drei Monate zum Ende Oktober bei 5,2 %.

Angesichts der steigenden Zuversicht in die Erholung des Landes gelang es den US-Märkten während der sechs Monate, sich im Plus zu halten. So erzielte der S&P in US-Dollar gemessen eine Gesamttrendite von +0,2 %. Belegt wurde dies schließlich durch die seit langem erwartete Zinssteigerung: Am 16. Dezember kündigte die US-Notenbank eine leichte Anhebung an und erhöhte ihren Leitzins um 25 Basispunkte auf einen Zielbereich von 0,25 - 0,50 %. Dies war die erste Erhöhung, seitdem die Zinsen 2008 ihren Tiefststand von 0,25 % erreicht hatten. Alles in allem fiel das Wachstum gegen Ende des Berichtszeitraums jedoch eher mau aus. Für das dritte Quartal wurde das BIP-Wachstum auf 2,0 % nach unten korrigiert. Die Industrieproduktion erreichte im November mit einem Minus von 1,2 % den schwächsten Stand des Jahres 2015. Dem Institute for Supply Management zufolge trübte sich auch das Geschäftsklima ein. Die Beschäftigungszahlen außerhalb des landwirtschaftlichen Sektors erwiesen sich jedoch als stark - insbesondere im Oktober, als ein Zuwachs um 298.000 neue Stellen verbucht wurde.

In Asien kamen die Aktienmärkte unter Beschuss, nachdem ein jähes Ende der massiven Aktienkäufe in China den Shanghai Composite Index im August stark einbrechen ließ. Die Zentralbank ergriff sofort Maßnahmen in der Hoffnung, hierdurch die Auswirkungen des Marktrückgangs zu kaschieren. Nach einer anfänglichen Abwertung des Yuan folgten sowohl Zinssenkungen als auch eine Herabsetzung der Reserveanforderungen für Banken. Außerdem sank die Wachstumsrate des Landes im dritten Quartal unter 7 %. Zu den weiteren Faktoren, die zu dieser Entwicklung beitrugen, zählten eine erschlaffende Industrieproduktion sowie ein nachgebender Immobiliensektor. In Japan kehrte das BIP-Wachstum im dritten Quartal ins Plus zurück, nachdem im zweiten Quartal ein annualisierter Rückgang um 1,2 % verbucht worden war. Die Bank of Japan bekräftigte ihre Überzeugung, dass die Erholung auf gutem Wege sei, und beschloss, ihre Anreizmaßnahmen auf dem aktuellen Niveau zu belassen, auch wenn zuvor Spekulationen aufgekommen waren, das bestehende Konjunkturpaket werde womöglich ausgeweitet. Im Oktober erklärte die Bank jedoch, sie habe das Datum für die Erreichung ihres Inflationsziels von 2 % aufgrund der weiterhin niedrigen Rohstoffpreise um ein halbes Jahr in die Zukunft verlagert.

Im Rentenbereich erlebten die Anleihenmärkte einen durchwachsenen Berichtszeitraum, sie beendeten das Jahr jedoch schwächer (JPM Global Government Bond Index -2,6 % in Dollar gemessen). Ein Wiederaufleben geopolitischer Spannungen veranlasste die Anleger dazu, mutmaßliche sicherere Anlagen zu bevorzugen. In den USA sind die Zinsen auf kurz datierte Anleihen im Anschluss an die Zinsanhebung der Fed gestiegen (die Zinsen entwickeln sich umgekehrt zu den Kursen), die länger datierten Anleihen blieben jedoch überwiegend unverändert, was vielleicht darauf zurückzuführen war, dass die Zentralbank betonte, dass weitere Anhebungen allmählich erfolgen würden. Die Schwellenmarktstaatsschulden hatten jedoch einen schwierigeren Berichtszeitraum; der günstigen Währungspolitik in den Industrieländern standen politische und wirtschaftliche Bedenken insbesondere in Bezug auf China, den Einbruch des Ölpreises und am Anfang des Berichtszeitraums die Nachwirkungen der griechischen Schuldenkrise entgegen. Die Kreditmärkte (Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index -4,8 % in Dollar gemessen) waren von der anhaltenden Auseinanderentwicklung zwischen den europäischen und US-amerikanischen Märkten gekennzeichnet. Die US-amerikanischen Hochzinismärkte fielen in der zweiten Jahreshälfte parallel zur Schwäche der Rohstoffpreise. Im Gegensatz dazu entwickelten sich die europäischen Märkte besser. Die negative Stimmung in Bezug auf Unternehmensschuldentitel ohne Investmentqualität stieg gegen Ende des Berichtszeitraums und es kam zu erhöhten Anlegerabflüssen.

Die Rohstoffmärkte waren insgesamt schwach. Der Rohölpreis ging während des sechsmonatigen Berichtszeitraums stark zurück und lag zum Ende des Jahres bei etwa USD 37 je Barrel. Rohöl der Sorte Brent verbuchte über das Gesamtjahr 2015 hinweg (in US-Dollar gemessen) einen Rückgang um 35 %. Bei ihrer Dezember-Konferenz beschloss die Organisation erdölexportierender Länder (OPEC), ihre Fördermengen nicht zu senken. Dies veranlasste Anleger dazu, für 2016 mit weiterhin schwachen Ölpreisen zu rechnen. Auch der Goldpreis ging während des Berichtszeitraums deutlich zurück. Mit Ausnahme eines kurzzeitigen Anstiegs im Herbst entwickelten sich die Preise rückläufig. Im Nachgang der im Dezember von den USA vollzogenen Zinserhöhung legten sie allerdings zu, was eher als untypisch einzustufen ist.

Henderson Horizon Fund – Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	17.806.579.756
Bankguthaben	15	2.067.118.763
Zinserträge und Dividenden	3	73.918.677
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		52.149.072
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		17.966.278
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	32.338.893
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	820.229
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	12.517.713
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	4.382.342
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	8.897.847
Sonstiges Vermögen		10.867.862
Nachlass auf Managementgebühr		44.779
Aktiva insgesamt		20.087.602.211
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	1.260.756
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		46.166.011
Steuern und Aufwendungen		75.049.230
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		33.449.830
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	22.345.353
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	7.289.148
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.683.454
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	15.351.692
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	28.072.375
Zinsaufwendungen und Dividenden		6.063.272
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		236.731.121
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		19.850.871.090

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	18.537.640.139
Bankguthaben	15	1.495.615.339
Zinserträge und Dividenden	3	87.612.931
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		120.280.445
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		59.583.859
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	33.469.291
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	7.709.220
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	21.387.019
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	4.760.851
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	8.995.784
Sonstiges Vermögen		8.332.350
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		20.385.387.228
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	5.895.391
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		146.282.796
Steuern und Aufwendungen		103.551.418
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		143.597.083
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	24.042.332
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	4.205.599
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	2.113.825
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	8.521.313
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	16.124.466
Zinsaufwendungen und Dividenden		24.090.089
Sonstige Verbindlichkeiten		32.078
Passiva insgesamt		478.456.390
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		19.906.930.838

Henderson Horizon Fund – Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	76.959.637
Anleihezinserträge	3	85.945.975
Erträge aus Derivaten	3	8.381.553
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	7.259
Sonstige Erträge	3, 16	1.616.313
Erträge insgesamt		172.910.737
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	87.237.474
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	6.501.912
Depotstellengebühren	6	981.139
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	24.330.878
Betriebsausgaben	6	2.427.490
Derivativer Aufwand	3	3.286.442
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		1.383.008
Leistungsbezogene Gebühren	6	4.339.731
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	3.095.944
Andere Auslagen	3	1.083.146
Aufwendungen insgesamt		134.667.164
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		38.243.573
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	159.855.100
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	6.879.595
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	12.245.570
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	3.279.520
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(4.329.085)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(13.713.975)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(269.520)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		163.947.205
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(188.844.795)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	690.154
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(9.867.431)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	(4.643.105)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	3.244.040
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(20.754.404)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(4.099.067)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(224.274.608)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(22.083.830)

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	258.109.796
Anleihezinserträge	3	154.470.438
Erträge aus Derivaten	3	22.048.226
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	998.209
Sonstige Erträge	3, 16	3.067.688
Erträge insgesamt		438.694.357
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	164.046.791
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	9.056.353
Depotstellengebühren	6	2.059.218
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	47.658.035
Betriebsausgaben	6	4.817.313
Derivativer Aufwand	3	13.133.316
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		3.959.489
Leistungsbezogene Gebühren	6	28.726.373
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		2.739
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	6.120.365
Andere Auslagen	3	1.081.614
Aufwendungen insgesamt		280.661.606
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		158.032.751
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.146.867.283
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(1.661.891)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(33.633.442)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	3.659.596
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	6.412.762
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	92.284.262
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		4.885.412
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.218.813.982
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	73.536.029
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	11.816.949
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	5.650.360
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	235.968
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	(3.790.221)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	5.927.002
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		2.393.768
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		95.769.855
Zunahme des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		1.472.616.588

Henderson Horizon Fund – Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		19.906.930.838
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs	2	(361.787.718)
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		38.243.573
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		163.947.205
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(224.274.608)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		5.045.501.850
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(4.699.932.512)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	(2.462.567)
Dividendenausschüttungen	14	(15.294.971)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		19.850.871.090

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		18.921.731.471
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs	2	(2.333.863.662)
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		158.032.751
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.218.813.982
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		95.769.855
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		12.907.304.801
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(11.004.947.597)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	19.818.233
Dividendenausschüttungen	14	(75.728.996)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		19.906.930.838

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Core Credit Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Kevin Adams und Stephen Thariyan

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums in US-Dollar gemessen eine Rendite von 1,9 %.

Die Zentralbanken der Industrieländer verfolgten in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum eine sehr divergierende Geldpolitik. Im Dezember erhöhte die US-Notenbank schließlich ihre Zinsen, nachdem entsprechende Erwartungen im September noch enttäuscht worden waren. Derweil kündigte die Europäische Zentralbank (EZB) weitere Lockerungsmaßnahmen an, unter anderem auch eine weitere Senkung ihres bereits negativen Einlagensatzes. In den USA ging die Arbeitslosigkeit weiter zurück, während sich die Schaffung neuer Arbeitsplätze gegen Jahresende beschleunigte. Die Inflation glänzt in den meisten Industrieländern weiter durch Abwesenheit, da sinkende Rohstoffpreise die Stimmung der Anleger belasten.

In Großbritannien und Europa erzielten Investment-Grade-Kredite eine positive Gesamtrendite, während in den USA ein leichtes Minus verbucht wurde. Die Gesamtrenditen wurden vorwiegend durch die zugrunde liegenden Märkte für Staatsanleihen bestimmt, da die Überschussrenditen gegenüber Staatsanleihen in Europa stagnierten und in Großbritannien sowie in den USA negativ tendierten.

Zu Beginn des Berichtszeitraums sorgten saisonale Faktoren sowie eine erhöhte Marktvolatilität dafür, dass das Angebot neuer Unternehmensanleihen gering blieb. Somit war eine weitläufige Schwäche zu beobachten, die mit einer rückläufigen Marktliquidität einherging. Glencore und Volkswagen belasteten die Wertentwicklung des Portfolios. Der erstere Wert wurde aufgrund von Sorgen bezüglich der Fähigkeit des Unternehmens, sein Investment-Grade-Rating zu wahren, zunehmend skeptisch beäugt. Volkswagen hingegen wurde beim Einsatz spezieller Geräte zur Fälschung der Ergebnisse von Abgasprüfungen erwischt, wodurch der gesamte Automobilsektor in Mitleidenschaft gezogen wurde. Im vierten Quartal 2015 profitierte der Fonds von seinen Beteiligungen in denjenigen Sektoren, die sich in den vorangegangenen Monaten am schlechtesten entwickelt hatten. So lieferten Sektoren wie Bergbau, Automobil, Versorgung und Telekommunikation die höchsten Renditen. Es sei angemerkt, dass wir zunehmend Verhaltensweisen beobachten, die für Spätphasen eines Kreditzyklus typisch sind. Da die globale Wirtschaftstätigkeit gedämpft bleibt und Rohstoffpreise einbrechen, geben Unternehmen weiterhin Schuldtitel aus, um die Fremdkapitalquote ihrer Bilanz zu erhöhen und hierdurch Fusionen und Übernahmen sowie Aktienrückkäufe zu finanzieren.

Die Neubewertung der Kreditmärkte im Jahr 2015 hat dazu geführt, dass die Renditen und Kredit-Spreads gegenüber dem Vorjahr gestiegen sind. Der Ausgangspunkt für Bewertungen ist daher attraktiver geworden. 2016 dürften wir allerdings weitere Volatilität verzeichnen, und es ist mit steigenden Ausfallquoten zu rechnen (insbesondere, wenn die Ölpreise auf dem derzeit niedrigen Niveau verharren). Angesichts der niedrigen bzw. negativen Renditen auf Staatsanleihen ist es zudem wahrscheinlich, dass die Anlegernachfrage nach Unternehmensanleihen robust bleiben wird.

Core Credit Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	737.756.375
Bankguthaben	15	85.829.731
Zinserträge und Dividenden	3	5.084.686
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		---
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten		---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert		---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps		---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.158.926
Sonstiges Vermögen		---
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		829.829.718
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	1.554
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		40.051.844
Steuern und Aufwendungen		802.576
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		---
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert		---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	131.013
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	7.252.723
Zinsaufwendungen und Dividenden		4.396.524
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		52.636.234

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

777.193.484

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)		---
Anleihezinserträge	3	12.205.229
Erträge aus Derivaten		---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	2.992
Erträge insgesamt		12.208.221
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	723.546
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	144.709
Depotstellengebühren	6	6.015
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr		---
Betriebsausgaben	6	77.420
Derivativer Aufwand		317.033
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren		---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	41.276
Andere Auslagen	3	1.456
Aufwendungen insgesamt		1.311.455
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		10.896.766
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(6.765.116)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten		---
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(418.841)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	64.419
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten		---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(19.333.799)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		305.026
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(26.148.311)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	15.657.895
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	59.161
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	(558.486)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(8.243.834)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(80.131)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		6.834.605
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(8.416.940)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Core Credit Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.150.664.270	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		4.081.050
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		10.896.766	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(358.238.131)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(26.148.311)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	(1.494.744)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		6.834.605	Dividendenausschüttungen	14	(9.402.021)
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		777.193.484

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	IR1 (USD)	IR1 HEUR (EUR)	IR1 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.582.756,14	1.816.263,55	2.770.417,81
Ausgegebene Anteile	24.726,98	-	11.234,80
Zurückgenommene Anteile	(2.886.150,01)	(719.125,88)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.721.333,11	1.097.137,67	2.781.652,61
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	95,86	99,04	96,71

Core Credit Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 675.121.948	USD 1.150.664.270	USD 777.193.484	IR1 (USD)	101,37	95,13
			IR1 HEUR (EUR)	102,47	98,82
			IR1 HGBP (GBP)	99,21	95,93
					96,71

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 15	20. Jan. 16
IR1 (USD)	0,576807	0,541865
IR1 HEUR (EUR)	0,592096	0,562505
IR1 HGBP (GBP)	0,576943	0,546669

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
IR1 (USD)	0,22 %	0,21 %	0,21 %
IR1 HEUR (EUR)	0,22 %	0,21 %	0,21 %
IR1 HGBP (GBP)	0,22 %	0,21 %	0,21 %

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

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
97,67 %	204,79 %	182,26 %

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Core Credit Fund *	IR1 (USD)	-	5,36	(1,55)	1,94

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Ausschüttungsanteile der Klasse IR.

Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

* Am 24. April 2013 wurde der Global Core Credit Fund aufgelegt.

Am 1. November 2013 wurde der Global Core Credit Fund in Core Credit Fund umbenannt.

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

Core Credit Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

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

Anleihen 92,35 %		
Australien 0,43 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,43 %		
EUR 3.205.000	Aurizon Network 2 % 18.09.2024	3.354.160 0,43
Frankreich 1,51 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,51 %		
EUR 2.200.000	GDF Suez 2,375 % 19.05.2026	2.572.049 0,33
EUR 4.200.000	Holdings D'Infrastructure 2,25 % 24.03.2025	4.578.999 0,59
EUR 4.200.000	Total Capital Canada 1,125 % 18.03.2022	4.572.163 0,59
		11.723.211 1,51
Deutschland 0,45 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,45 %		
USD 3.500.000	Siemens Financieringsmaatschappij 1,5 % 12.03.2018	3.501.603 0,45
Hongkong 0,60 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,60 %		
USD 4.000.000	Hutchison Whampoa International 7,625 % 09.04.2019	4.633.216 0,60
Luxemburg 0,50 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,50 %		
USD 4.000.000	SES 3,6 % 04.04.2023	3.914.888 0,50
Mexiko 0,62 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,62 %		
USD 4.500.000	America Movil 5 % 16.10.2019	4.853.835 0,62
Neuseeland 0,52 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,52 %		
GBP 1.900.000	Fonterra Cooperative 9,375 % 04.12.2023	4.030.776 0,52
Norwegen 1,00 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,00 %		
USD 5.000.000	Statoll 1,15 % 15.05.2018	4.920.760 0,63
USD 2.800.000	Statoll 3,125 % 17.08.2017	2.873.657 0,37
		7.794.417 1,00
Schweiz 0,85 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,85 %		
GBP 4.490.000	Nestlé 1,75 % 09.12.2020	6.640.041 0,85
Vereinigte Arabische Emirate 0,96 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,96 %		
USD 2.500.000	Abu Dhabi National Energy 2,5 % 12.01.2018	2.493.750 0,32
USD 2.400.000	Abu Dhabi National Energy 7,25 % 01.08.2018	2.666.400 0,34
USD 2.100.000	IPIC 5 % 15.11.2020	2.315.250 0,30
		7.475.400 0,96

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

Großbritannien 5,51 %			
Festverzinsliche Anleihen 4,61 %			
EUR 2.245.000	Babcock International 1,75 % 06.10.2022	2.437.825	0,31
USD 3.700.000	BAT International Finance 9,5 % 15.11.2018	4.418.773	0,57
GBP 2.500.000	EE Finance 4,375 % 28.03.2019	3.937.256	0,51
GBP 527.000	FirstGroup 8,75 % 8.04.2021	965.119	0,12
GBP 830.000	Imperial Tobacco Finance 4,875 % 7.06.2032	1.331.425	0,17
GBP 2.500.000	Imperial Tobacco Finance 8,125 % 15.03.2024	4.893.037	0,64
USD 1.000.000	Pearson Dollar Finance Two 6,25 % 06.05.2018	1.079.818	0,14
USD 3.920.000	Pearson Funding Five 3,25 % 08.05.2023	3.701.911	0,48
GBP 2.500.000	Rentokil Initial 5,75 % 31.03.2016	3.737.879	0,48
GBP 1.300.000	United Utilities Electricity 8,875 % 25.03.2026	2.828.454	0,36
USD 4.500.000	Vodafone 1,25 % 26.09.2017	4.459.700	0,57
GBP 1.290.000	Yorkshire Water Services 6 % 24.04.2025	1.999.980	0,26
		35.791.177	4,61
Zinsvariable Anleihe 0,90 %			
GBP 4.800.000	Telereal Securitisation FRN 10.09.2031	7.001.703	0,90
USA 79,40 %			
Festverzinsliche Anleihen 78,92 %			
USD 5.400.000	Amgen 3,625 % 22.05.2024	5.411.653	0,70
USD 5.925.000	Apple 2,5 % 09.02.2025	5.667.236	0,73
USD 2.000.000	AT&T 5,8 % 15.02.2019	2.208.512	0,28
USD 2.000.000	Comcast 5,15 % 01.03.2020	2.236.703	0,29
USD 5.000.000	Johnson & Johnson 5,55 % 15.08.2017	5.348.983	0,69
USD 2.300.000	(ellogg 1,875 % 17.11.2016	2.315.645	0,30
USD 4.015.000	Medtronic 3,15 % 15.03.2022	4.064.330	0,52
USD 3.665.000	Merck 2,75 % 10.02.2025	3.574.207	0,46
USD 2.100.000	Procter & Gamble 4,7 % 15.02.2019	2.289.835	0,29
EUR 2.860.000	Tyco International Finance 1,375 % 25.02.2025	2.928.687	0,38
USD 25.000.000	US Treasury 0,25 % 15.05.2016	24.988.775	3,22
USD 40.000.000	US Treasury 0,375 % 31.01.2016	40.007.020	5,15
USD 60.000.000	US Treasury 0,375 % 31.03.2016	60.015.240	7,72
USD 38.000.000	US Treasury 0,5 % 30.06.2016	38.002.223	4,89
USD 156.000.000	US Treasury 2,5 % 15.02.2045	139.988.627	18,01
USD 163.000.000	US Treasury 3 % 15.05.2045	162.242.294	20,87
USD 35.000.000	US Treasury 3 % 15.11.2044	34.872.863	4,49
USD 25.000.000	US Treasury 3,125 % 15.08.2044	25.549.325	3,29
USD 20.000.000	US Treasury 3,375 % 15.02.2044	21.461.330	2,76
USD 7.000.000	US Treasury 3,625 % 15.02.2044	19.112.046	2,46
USD 7.000.000	Verizon Communications 2,625 % 21.02.2020	7.031.630	0,90
USD 4.250.000	Verizon Communications 4,862 % 21.08.2046	4.039.967	0,52
		613.357.131	78,92
Zinsvariable Anleihe 0,48 %			
USD 3.700.000	Pfizer FRN 15.06.2018	3.692.939	0,48
Treasury Bill 2,57 %			
USA 2,57 %			
USD 20.000.000	United States Treasury Bill 0 % 25.02.2016	19.991.878	2,57

Wertpapiervermögen 737.756.375 94,92

Core Credit Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate (0,80 %)*			
Swaps (0,02 %)			
Credit Default Swaps (0,02 %)			
5.850.000	CDS 1,00 % 20.12.2019 Metro Pay EUR	(18.199)	-
4.150.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 Carlsberg Pay EUR	(27.624)	-
5.800.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 John Deere Pay USD	(85.190)	(0,02)
		(131.013)	(0,02)
Devisenterminkontrakte 0,14 %			
	Kauf EUR 117.434: Verkauf USD 127.685 Januar 2016	193	-
	Kauf EUR 139.142: Verkauf USD 152.658 Januar 2016	(1.141)	-
	Kauf GBP 146.458: Verkauf USD 217.540 Januar 2016	(790)	-
	Kauf GBP 367.067: Verkauf USD 544.357 Januar 2016	(1.119)	-
	Kauf GBP 41.712: Verkauf USD 62.777 Januar 2016	(1.046)	-
	Kauf USD 105.303: Verkauf EUR 95.865 Januar 2016	913	-
	Kauf USD 13.247: Verkauf EUR 12.077 Januar 2016	96	-
	Kauf USD 161.102: Verkauf EUR 148.257 Januar 2016	(340)	-
	Kauf USD 1.693: Verkauf GBP 1.138 Januar 2016	8	-
	Kauf USD 17.073: Verkauf EUR 15.677 Januar 2016	2	-
	Kauf USD 20.732.409: Verkauf EUR 18.903.088 Januar 2016	148.219	0,02
	Kauf USD 27.697: Verkauf EUR 25.278 Januar 2016	171	-
	Kauf USD 39.108.065: Verkauf GBP 25.808.121 Januar 2016	913.561	0,12
	Kauf USD 5.441: Verkauf GBP 3.640 Januar 2016	54	-
		1.058.781	0,14
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,92 %)			
	Kauf EUR 105.021.625: Verkauf USD 114.753.979 Januar 2016	(409.840)	(0,05)
	Kauf EUR 1.350.825: Verkauf USD 1.476.885 Januar 2016	(6.151)	-
	Kauf EUR 4.141.219: Verkauf USD 4.524.985 Januar 2016	(16.161)	-
	Kauf GBP 273.380.576: Verkauf USD 411.358.487 Januar 2016	(6.777.284)	(0,88)
	Kauf GBP 3.368.950: Verkauf USD 5.023.902 Januar 2016	(38.129)	-
	Kauf USD 1.317.354: Verkauf EUR 1.210.613 Januar 2016	(722)	-
	Kauf USD 4.425.126: Verkauf GBP 2.977.018 Januar 2016	19.379	-
	Kauf USD 4.633.001: Verkauf GBP 3.078.999 Januar 2016	76.330	0,01
		(7.152.578)	(0,92)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		731.531.565	94,12
Sonstiges Nettovermögen		45.661.919	5,88
Nettoanlagevermögen insgesamt		777.193.484	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Schweiz		
Nestlé 1,75 % 09.12.2020	6.762.858	-
USA		
California State 7,55 % 01.04.2039	-	18.758.490
Medtronic 3,15 % 15.03.2022	4.006.609	-
United States Treasury Bill 0 % 25.02.2016	39.983.756	19.991.686
US Treasury 0,25 % 15.05.2016	24.986.328	-
US Treasury 0,25 % 15.12.2015	-	80.073.210
US Treasury 0,25 % 31.10.2015	-	20.023.370
US Treasury 0,375 % 15.11.2015	-	50.081.946
US Treasury 0,375 % 31.01.2016	40.040.625	-
US Treasury 0,375 % 31.03.2016	60.011.719	-
US Treasury 0,5 % 30.06.2016	37.983.672	-
US Treasury 1,375 % 30.11.2015	-	35.197.304
US Treasury 2,5 % 15.02.2045	-	170.106.799
US Treasury 3 % 15.05.2045	-	173.691.190
US Treasury 0,25 % 30.11.2015	40.017.188	40.000.000
US Treasury 2,125 % 31.12.2015	40.220.313	40.000.000

Es wurden alle nicht derivativen Käufe einbezogen.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Steve Drew

Im Berichtszeitraum seit dem 1. Juli 2015 erzielte der Fonds in US-Dollar gemessen eine Rendite von -0,6 %, während der JPM Corporate Emerging Market Bond Index um 2,3 % nachgab. Somit erzielte der Fonds eine Outperformance von 1,7 %.

Während des Berichtszeitraums war die unterdurchschnittliche Wertentwicklung des Index in weiten Teilen dem Hochzinssegment zuzuschreiben. Dieser Bereich verbuchte ein Minus von 4,98 %, während Investment-Grade-Titel mit -0,91 % rentierten. Die Spreads erweiterten sich auf Indexebene um 117 Basispunkte (Bp). Für Investment-Grade-Titel betrug die Erweiterung 58 Bp, während sich die Zunahme im Hochzinssegment auf 209 Bp belief.

Auf geografischer Ebene verbuchte Russland ein Plus von 5,6 % und verwies damit China, das um 2,5 % zulegte, auf den zweiten Platz. Die schwächste Entwicklung lieferte Brasilien mit einem Minus von 16,5 %, gefolgt von Indonesien (-7,0 %) und Südafrika (-6,3 %).

In China fiel das Wachstum weiterhin enttäuschend aus. Im August wertete die People's Bank of China den Renminbi um 3 % ab. Allerdings reagierten die Märkte sehr scharf hierauf. Anleger werteten den Schritt als Signal für eine harte Landung der allgemeinen chinesischen Wirtschaft, die immer noch einen Wandel von einem export- und investitionsorientierten Modell hin zu einer vom Binnenkonsum bestimmten Volkswirtschaft vollzieht. Unserer Einschätzung nach trifft die Schwäche in China jedoch vor allem seine Zulieferer, und weniger das Land selbst. Daher erhöhten wir unsere Investitionen in China allmählich. Wir kauften große, in Städten tätige Immobiliengesellschaften wie Evergrande, Shimao und Country Garden, vorrangige Titel von Finanz- und Finanzdienstleistungsunternehmen wie China Communications Bank, Huarong Finance und Everbright Securities sowie systemisch wichtige staatliche Firmen wie China Three Gorges, China State Construction und China Railway Construction.

Nachdem sich Rohstoffe in der ersten Hälfte des Jahres 2015 ein wenig stabilisiert hatten, setzten sie ihren Abwärtstrend im zweiten Halbjahr fort. Eisenerz gab um 25 % nach, während Öl (West Texas Intermediate) während des Berichtszeitraums um fast 40 % einbrach. Das Überschussangebot wurde nicht gebremst, da sich die Nachfrage (insbesondere aufgrund des Abschwungs in China) abschwächte. Nicht-diversifizierte Exportunternehmen verzeichneten eine Verschlechterung der Geschäftslage, während die Auswirkungen auf Schwellenmarktwährungen sowie die sich daraus ergebende Inflation den Zentralbanken kaum Spielraum ließen, ihre Geldpolitik anzupassen. Der Fonds hatte die Sektoren Öl und Gas, Bergbau und Finanzen ebenso wie rohstoffexportierende Länder untergewichtet. Stattdessen favorisierte er defensivere Sektoren wie Versorgungsunternehmen, Konsumgüter, Infrastruktur und Immobilien.

Brasilianische Staatsanleihen wurden zunächst im September durch Standard & Poor's (S&P) und anschließend im Dezember auch durch Fitch herabgestuft. Damit geben zwei der drei Ratingagenturen dem Land nun ein Rating unter Investment Grade. Petrobras, der größte Emittent in unserem Index, wurde anschließend von S&P und Fitch gemeinsam mit den meisten brasilianischen Finanzwerten auf Hochzinsstatus herabgestuft. —Moody's hatte dem Unternehmen diese Status schon im Februar zugewiesen. Offenbar waren die Herabstufungen preislich bereits weitgehend berücksichtigt worden. So schienen Anleihen deutlich empfindlicher auf die Schlagzeilen über die laufenden Untersuchungen sowie über politische Turbulenzen zu reagieren. Beispielsweise wurde nach der Verhaftung des Vorstandsvorsitzenden von BTG Pactual der gesamte Finanzsektor massiv abgestraft. Während des gesamten Berichtszeitraums hatten wir Brasilien sowie Lateinamerika insgesamt untergewichtet. Die einzige Ausnahme hierzu bildete Mexiko, wo sich attraktive Carry Trade-Gelegenheiten ergaben.

Die Volatilität wurde durch Erwartungen einer Zinsanhebung in den USA gesteigert. Der im September verzeichnete weitläufige Abverkauf bei Risikoanlagen wurde durch die Entscheidung der US-Notenbank, ihre Zinsen unverändert zu belassen, verschärft. Die Kapitalabflüsse aus Schwellenländern verstärkten sich. Hiervon waren sowohl lokale als auch externe Staats- und Unternehmensanleihen betroffen. Diese negativen Entwicklungen wurden durch eine schwächere Angebotsdynamik abgemildert. Am Primärmarkt blieb die Lage gedämpft: Lediglich 31 % des Gesamtemissionsvolumens im Jahr 2015 entfiel auf das zweite Halbjahr. Ein Großteil des Angebots stammte aus Asien (68 %), da die Misere in Afrika, den europäischen Schwellenländern und Lateinamerika die Fähigkeit der dortigen Unternehmen, sich Finanzmittel am Rentenmarkt zu beschaffen, beschränkte.

Wir behielten während des Berichtszeitraums eine defensive Positionierung des Portfolios bei. Unsere Barbestände schwankten zwischen 10 % und 20 %, das Marktbeta (eine Kennzahl zur Ermittlung des Risikos) lag zwischen 75 % und 90 %. Ende Oktober und Anfang November setzten die Kreditmärkte jedoch zu einer Rally an, da sich die Anhebung der Zinssätze hinauszögerte, während sich die Ölpreise erholten. Daher erhöhten wir unser Marktengagement (den investierten Geldbetrag bzw. prozentualen Anteil des Portfolios) auf 110 %. Hierbei setzten wir vor allem auf Öl- und Gaswerte wie Petrobras sowie auf Staatsanleihen aus Subsahara-Ländern. Wir stellten unsere Untergewichtung in Brasilien glatt und verlagerten unsere Positionierung auf eine leichte Übergewichtung. Die positive Stimmung war jedoch nicht von Dauer. Zum Ende des Jahres richteten wir daher wieder eine defensivere Positionierung mit einem Beta von 90 % und einem Barbestand von 5 % bis 10 % ein.

Zu Beginn des Jahres 2016 zeichnet sich für Kreditwerte aus Schwellenländern ein schwieriges Umfeld ab. Viele Länder, die bislang von Erträgen aus dem Export von Rohstoffen profitiert hatten, sehen sich nun gezwungen, ihr Wachstumsmodell zu verändern. Es dürfte eine Weile dauern, bis Reformen und Restrukturierungsmaßnahmen erste Ergebnisse liefern. Alles in allem bedeutet dies, dass sich die Volatilität fortsetzen dürfte. Durch die geringe Sekundärliquidität am Rentenmarkt dürfte sich die Lage zusätzlich verschärfen. Die Folge hiervon dürfte jedoch eine stärkere Differenzierung zwischen Unternehmen und Ländern sein - eine Aufspaltung zwischen denjenigen, denen ein erfolgreicher Übergang gelingt, und denjenigen, die hieran scheitern. Wir werden versuchen, diese Differenzierungschancen zu nutzen, um Renditen zu erzielen. Gleichzeitig werden wir bezüglich unserer Exponierung gegenüber dem Marktrisiko vorsichtig aufgestellt bleiben. Wir favorisieren Long-Positionen bei chinesischen Unternehmensanleihen und sind uns sehr wohl der Tatsache bewusst, dass Brasilien für die Stimmung in Bezug auf Schwellenmarktkredite den Ausschlag geben dürfte.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	48.977.545
Bankguthaben	15	5.596.653
Zinserträge und Dividenden	3	679.315
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		---
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten		---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert		---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps		---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	7.330
Sonstiges Vermögen		---
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		55.260.843
Passiva		
Kontoüberziehungen		---
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		118.714
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		---
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	6.391
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert		---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten		---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	438.310
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		563.415

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 54.697.428

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)		---
Anleihezinserträge	3	1.486.117
Erträge aus Derivaten		---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	123
Erträge insgesamt		1.486.240
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	119.367
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	9.306
Depotstellengebühren	6	5.312
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	619
Betriebsausgaben	6	2.989
Derivativer Aufwand		36.972
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren		---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	3.024
Andere Auslagen	3	330
Aufwendungen insgesamt		177.919
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.308.321
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(1.179.825)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten		---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	806
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten		---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten		---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.350.024)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(52.883)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(2.581.926)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(209.367)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(6.391)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(719.646)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(85)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(935.489)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(2.209.094)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		63.115.751	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		5.277.079
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.308.321	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(11.383.228)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(2.581.926)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	(103.080)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(935.489)	Dividendenausschüttungen		---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		54.697.428

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	717,09	400,49	500,00	227.762,45	8.009,76	500,00	232.673,50
Ausgegebene Anteile	5.416,50	-	-	46.522,05	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	(87,70)	-	-	(9.046,41)	-	-	(67.359,73)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	6.045,89	400,49	500,00	265.238,09	8.009,76	500,00	165.313,77
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	102,70	102,28	103,36	103,32	102,75	102,38	104,82

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15		Nettoinventarwert pro Anteil		
				Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
n. z.	USD 63.115.751	USD 54.697.428	A2 (USD)	n. z.	103,36	102,70
			A2 HEUR (EUR)	n. z.	103,15	102,28
			H2 (USD)	n. z.	103,69	103,36
			I2 (USD)	n. z.	103,70	103,32
			I2 HEUR (EUR)	n. z.	103,41	102,75
			X2 (USD)	n. z.	103,15	102,38
			Z2 HGBP (GBP)	n. z.	104,62	104,82

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	31. Dez. 15
A2 (USD)	n. z.	1,73 %	1,43 %
A2 HEUR (EUR)	n. z.	1,70 %	1,44 %
H2 (USD)	n. z.	1,22 %	0,90 %
I2 (USD)	n. z.	1,34 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	n. z.	1,30 %	1,00 %
X2 (USD)	n. z.	2,04 %	1,78 %
Z2 HGBP (GBP)	n. z.	0,04 %	0,05 %

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

[^] Angepasst

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
n. z.	311,99 %	620,22 %

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 15	6 Monate zum 31. Dez. 15
		%	%
Emerging Market Corporate Bond Fund*	A2 (USD)	3,36	(0,64)
JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified		1,64	(2,32)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

*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

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 89,54 %

Angola 0,93 %

Asset Backed 0,93 %

USD	525.000	Northern Lights III 7 % 16.08.2019	510.563	0,93
-----	---------	------------------------------------	---------	------

Brasilien 3,58 %

Festverzinsliche Anleihen 3,58 %

USD	675.000	Fibria Overseas Finance 5,25 % 12.05.2024	644.625	1,18
USD	1.325.000	Marfin 9,5 % 04.05.2020	1.311.750	2,40
			1.956.375	3,58

Kamerun 0,45 %

Festverzinsliche Anleihen 0,45 %

USD	265.000	Kamerun (Republik) 9,5 % 19.11.2025	246.906	0,45
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Chile 2,35 %

Festverzinsliche Anleihen 2,35 %

USD	665.000	AES Gener 5 % 14.07.2025	645.881	1,18
USD	665.000	Empresa Nacional del Petroleo 4,375 % 30.10.2024	641.725	1,17
			1.287.606	2,35

China 26,22 %

Festverzinsliche Anleihen 25,14 %

USD	790.000	Bank of China (Hong Kong) 2,875 % 30.06.2020	793.802	1,45
USD	765.000	CAR 6 % 11.02.2021	768.825	1,41
USD	620.000	CCBL (Cayman) 3,25 % 28.07.2020	616.087	1,13
USD	1.820.000	China Construction Bank 4,65 % Perpetual	1.832.739	3,35
USD	575.000	CIFI 8,875 % 27.01.2019	610.938	1,12
USD	815.000	CNOOC Finance 3,5 % 05.05.2025	776.857	1,42
USD	1.135.000	Country Garden 7,875 % 27.05.2019	1.220.124	2,23
USD	1.570.000	CRCC Yupeng 3,95 % Perpetual	1.595.684	2,92
USD	870.000	CSCEC Finance (Cayman) I 2,95 % 19.11.2020	856.565	1,57
USD	935.000	Double Charm 2,875 % 27.08.2018	930.278	1,70
USD	640.000	Evergrande Real Estate 8,75 % 30.10.2018	651.546	1,19
USD	700.000	Future Land Development 10,25 % 21.07.2019	759.500	1,39
USD	620.000	Gram International 2,75 % 02.11.2020	614.182	1,12
USD	320.000	Huarong Finance II 3,75 % 19.11.2020	317.806	0,58
USD	305.000	Huarong Finance III 5,00 % 19.11.2025	303.729	0,56
USD	565.000	Lenovo 4,7 % 08.05.2019	584.556	1,07
USD	505.000	Three Gorges Finance I (Cayman Islands) 3,7 % 10.06.2025	510.271	0,93
			13.743.489	25,14

Variabel verzinsliche Anleihen 1,08 %

USD	600.000	CCCI Treasury 3,5 % Perpetual	591.375	1,08
-----	---------	-------------------------------	---------	------

Ghana 1,25 %

Festverzinsliche Anleihen 1,25 %

USD	660.000	Ghana (Republik) 10,75 % 14.10.2030	683.100	1,25
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Guatemala 0,53 %

Festverzinsliche Anleihen 0,53 %

USD	380.000	Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	291.650	0,53
-----	---------	---------------------------------	---------	------

Hongkong 2,26 %

Festverzinsliche Anleihen 2,26 %

USD	330.000	Bank of East Asia 5,5 % Perpetual	324.378	0,59
USD	875.000	Shimao Property 6,625 % 14.01.2020	913.633	1,67
			1.238.011	2,26

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Indien 1,55 %

Festverzinsliche Anleihen 1,55 %

USD	818.000	Bharti Airtel International 5,125 % 11.03.2023	849.101	1,55
-----	---------	--	---------	------

Indonesien 2,25 %

Festverzinsliche Anleihen 2,25 %

USD	930.000	Indonesien (Republik) 3,75 % 25.04.2022	896.985	1,63
USD	350.000	PT Pertamina (Persero) 4,875 % 03.05.2022	336.438	0,62
			1.233.423	2,25

Israel 2,23 %

Festverzinsliche Anleihen 2,23 %

USD	595.000	Israel Chemicals 4,5 % 02.12.2024	593.513	1,09
USD	615.000	Israel Electric 5 % 12.11.2024	626.838	1,14
			1.220.351	2,23

Jamaika 2,80 %

Asset Backed 2,80 %

USD	1.535.000	Jamaika (Regierung) 6,75 % 28.04.2028	1.529.244	2,80
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Jordanien 1,19 %

Festverzinsliche Anleihen 1,19 %

USD	640.000	Jordanien (Königreich) 6,125 % 29.01.2026	652.800	1,19
-----	---------	---	---------	------

Kuwait 1,06 %

Variabel verzinsliche Anleihen 1,06 %

USD	585.000	NBK Tier 1 Financing VAR Perpetual	582.075	1,06
-----	---------	------------------------------------	---------	------

Malaysia 0,94 %

Festverzinsliche Anleihen 0,94 %

USD	535.000	Petronas 3,5 % 18.03.2025	515.621	0,94
-----	---------	---------------------------	---------	------

Mexiko 8,38 %

Festverzinsliche Anleihen 8,38 %

USD	535.000	CFE 4,875 % 26.05.2021	545.700	1,00
USD	1.179.000	Credito Real 7,5 % 13.03.2019	1.167.210	2,14
USD	820.000	Grupo Cementos Chihuahua 8,125 % 08.02.2020	848.640	1,55
USD	865.000	Office Depot de Mexico 6,875 % 20.09.2020	873.650	1,60
USD	595.000	PLA Administradora Industrial 5,25 % 10.11.2022	580.125	1,06
USD	570.000	Televisa 4,625 % 30.01.2026	565.899	1,03
			4.581.224	8,38

Oman 1,99 %

Festverzinsliche Anleihen 1,13 %

USD	630.000	Bank Dhofar 6,85 % Perpetual	619.334	1,13
-----	---------	------------------------------	---------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,86 %

USD	470.000	National Bank of Oman 7,875 % Perpetual	470.000	0,86
-----	---------	---	---------	------

Pakistan 1,09 %

Festverzinsliche Anleihen 1,09 %

USD	580.000	Pakistan (Republik) 7,25 % 15.04.2019	597.507	1,09
-----	---------	---------------------------------------	---------	------

Philippinen 11,78 %

Festverzinsliche Anleihen 5,12 %

USD	1.435.000	First Gen 6,5 % 09.10.2023	1.508.544	2,76
USD	1.235.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	1.291.046	2,36
			2.799.590	5,12

Variabel verzinsliche Anleihen 6,66 %

USD	1.400.000	Petron Corporation 7,5 % Perpetual	1.445.499	2,65
USD	890.000	Royal 6,25 % Perpetual	898.455	1,64
USD	1.300.000	SMC Global Power Holdings 7,5 % Perpetual	1.292.252	2,37
			3.636.206	6,66

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Russische Föderation 8,35 %		
Festverzinsliche Anleihen 8,35 %		
USD 655.000 Gazprom (GAZ Capital) 3,85 % 06.02.2020	609.150	1,11
USD 1.165.000 Lukoil International Finance 6,125 % 09.11.2020	1.185.387	2,17
USD 917.000 MMC Norilsk Nickel 6,625 % 14.10.2022	942.218	1,72
USD 440.000 Sberbank (SB CAP) 6,125 % 07.02.2022	443.300	0,81
USD 805.000 VimpelCom 5,20 % 13.02.2019	791.919	1,45
USD 585.000 Vnesheconombank 6,902 % 09.07.2020	594.515	1,09
	4.566.489	8,35
Südafrika 1,09 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,09 %		
USD 560.000 Myriad International 6,00 % 18.07.2020	597.800	1,09
Südkorea 1,71 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,71 %		
USD 930.000 Export-Import Bank Korea 3,25 % 10.11.2025	937.136	1,71
Sri Lanka 1,28 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,28 %		
USD 710.000 Sri Lanka (Republik) 6,00 % 14.01.2019	698.864	1,28
Türkei 1,53 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,53 %		
USD 840.000 Türkiye Garanti Bankası 4,75 % 17.10.2019	836.850	1,53
Vereinigte Arabische Emirate 2,21 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,15 %		
USD 630.000 Maf Sukuk 4,5 % 03.11.2025	630.000	1,15
Variabel verzinsliche Anleihen 1,06 %		
USD 590.000 National Bank of Abu Dhabi 5,25 % Perpetual	581.180	1,06
Uruguay 0,54 %		
Asset Backed 0,54 %		
USD 340.000 Uruguay (Republik) 5,1 % 18.06.2050	293.675	0,54
Wertpapiervermögen	48.977.545	89,54
Derivate (0,80 %)*		
Futures (0,01 %)		
22 CBT US 2 10-jährige Note März 2016	(6.391)	(0,01)
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,79 %)		
Kauf EUR 1.050: Verkauf USD 1.147 Januar 2016	(4)	-
Kauf EUR 21.075: Verkauf USD 23.028 Januar 2016	(82)	-
Kauf EUR 39.733: Verkauf USD 43.415 Januar 2016	(155)	-
Kauf EUR 798.170: Verkauf USD 872.136 Januar 2016	(3.115)	(0,01)
Kauf GBP 17.545.072: Verkauf USD 26.400.245 Januar 2016	(434.954)	(0,79)
Kauf USD 444.883: Verkauf GBP 295.660 Januar 2016	7.330	0,01
	(430.980)	(0,79)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	48.540.174	88,74
Sonstiges Nettovermögen	6.157.254	11,26
Nettoanlagevermögen insgesamt	54.697.428	100,00

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Brasilien		
Marfrig 9,5 % 04.05.2020	1.634.001	-
Petrobras Global Finance 3,25 % 17.03.2017	1.711.828	1.716.176
China		
China Construction Bank 4,65 % Perpetual	1.820.000	-
CNOOC Finance 2013 1,125 % 09.05.2016	2.451.054	2.461.974
Indien		
Bank of India 4,75 % 30.09.2015	1.851.236	1.845.000
Korea, Republik		
Export-Import Bank Korea 1,25 % 20.11.2015	1.878.263	1.886.045
Korea Development Bank 3,25 % 09.03.2016	1.844.388	1.869.865
Mexiko		
Mexico Bonos Desarr 10 % 05.12.2024	2.252.984	2.325.308
Vereinigte Arabische Emirate		
IPIC 1,75 % 30.11.2015	-	1.607.554
USA		
US Treasury 2,215 % 15.05.2025	7.417.461	7.481.388
US Treasury 3 % 15.05.2045	-	1.648.399
US Treasury 1,625 % 30.06.2020	3.994.063	4.006.486

Euro Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Stephen Thariyan und Tom Ross

Tom Ross wurde am 1. August 2015 zum Co-Fondsmanager bestellt.

Während des Berichtszeitraums erzielte der Fonds in Euro gemessen eine Rendite von -0,1 % und entwickelte sich damit schwächer als seine Benchmark, der iBoxx Euro Corporate Index, der in Euro gemessen mit 0,9 % rentierte.

Europäische Investment-Grade-Märkte erzielten während des sechsmonatigen Berichtszeitraums eine positive Performance. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wurden die stärksten Renditen verzeichnet. Das erste Halbjahr begann zwar positiv, im August und September schwächten sich die Renditen jedoch ab, da die Volatilität anstieg und die Anlegerstimmung durch verschiedene externe Faktoren eingetrübt wurde. Hierzu zählten unter anderem die Abwertung des Yuan durch China, Sorgen um die globalen Auswirkungen des Konjunkturabschwungs in China sowie Unsicherheit darüber, ob die US-Notenbank ihren Leitzins im September anheben würde. Im September wurde zudem ein Anstieg der aktienspezifischen Risiken (insbesondere Volkswagen, Glencore und RWE) verzeichnet, was kaum zur Besserung der Stimmung beitrug.

Im Oktober und November entwickelte sich der Markt stark, da sich die Risikobereitschaft der Anleger erhöhte. Im Dezember schwächten sich die europäischen Märkte für Investment-Grade-Titel jedoch ab, sodass der Berichtszeitraum keinen allzu rosigen Abschluss fand. Während des Monats verstärkte die Europäische Zentralbank (EZB) ihr bestehendes monetäres Anreizprogramm: Der Einlagensatz wurde um weitere 10 Basispunkte auf -0,3 % gesenkt, das aktuelle Anleihekaufprogramm wurde bis März 2017 verlängert, und das Universum der für einen Kauf in Frage kommenden Wertpapiere wurde um regionale Anleihen erweitert. Auch wenn die EZB mit ihren Maßnahmen auf Expansion setzte, stießen die angekündigten Schritte am Markt auf Enttäuschung, da mehr erwartet worden war. Somit löste die Ankündigung einen Abverkauf bei Staatsanleihen aus.

Im August belastete eine Position bei Solvay die Rendite, da sich die Anleihen des Unternehmens nach Bekanntgabe der geplanten Übernahme des US-amerikanischen Herstellers Cytec abschwächten. Standard & Poor's stellte das Unternehmen unter negative Beobachtung. Eine Long-Durationsposition (die Duration misst, wie empfindlich ein Titel auf Zinssatzänderungen reagiert) bei Tesco entwickelte sich aufgrund negativer Meldungen zum geplanten Verkauf von Anlagen ebenfalls unterdurchschnittlich. Übergewichtete Positionen beim Bergbauunternehmen Anglo American sowie beim US-amerikanischen Öl-Pipeline-Betreiber Williams Partners (diese wurde im Dezember abgestoßen) belasteten die Rendite ebenfalls, da sich die Öl- und Rohstoffpreise während des Berichtszeitraums weiter abschwächten. Mit Delta Lloyd belastete eine weitere übergewichtete Position die Ergebnisse im Dezember. Grund hierfür waren Verzögerungen bei der Rechteemission des Unternehmens sowie eine verstärkte Fokussierung auf Solvency II-Entwicklungen (bezüglich der Regulierung von Versicherungsunternehmen) am niederländischen Markt.

Im September lieferten untergewichtete Positionen bei Volkswagen (hier erweiterten sich die Spreads deutlich, nachdem herausgekommen war, dass das Unternehmen Abgastests gefälscht hatte) und RWE (dieser Titel litt unter Meldungen, das Unternehmen habe unzureichende Rückstellungen für die Stilllegung seiner Atomkraftwerke gebildet) einen positiven Beitrag zur Performance. Weitere positive Ergebnisse lieferte während des Berichtszeitraums die Anlage des Fonds in Emittenten mit BBB-Rating (darunter beispielsweise AXA), ebenso wie die vorgenommene Allokation auf Hochzinsanleihen (Positionen bei Virgin Media und Schaeffler). Auch die übergewichtete Positionierung im Immobiliensegment (beispielsweise bei WP Carey und Grand City Properties) sowie im Versicherungssektor (z. B. bei der NN Group, der Versicherungssparte von Intesa Sanpaolo und Swiss Reinsurance) lieferte einen positiven Beitrag.

Die zusätzlichen von der Europäischen Zentralbank angekündigten Maßnahmen dürften sich weiterhin günstig auf europäische Kreditwerte mit Investment Grade auswirken. Zusätzliche Unterstützung dürften die Fundamentaldaten europäischer Unternehmen bieten, da sowohl die Ausfallquoten als auch die Fremdkapitalquoten der Unternehmen weiterhin niedrig sind, während aktionärsfreundliche Maßnahmen weiterhin gedämpft ausfallen (ganz im Gegensatz zu US-amerikanischen Firmen, die sich in einer späteren Phase des Kreditzyklus zu befinden scheinen). Niedrige Gesamtrenditen könnten allerdings die Chancen auf eine Verengung der Spreads (als Spread wird die Renditedifferenz zwischen Unternehmensanleihen und gleichwertigen Staatsanleihen bezeichnet) bei auf Euro lautenden Investment-Grade-Anleihen beschränken.

Darüber hinaus bestehen auch weiterhin erhebliche makroökonomische Risiken, vor allem aufgrund der schwierigen Lage bei Rohstoffen, des Drucks auf den Ölpreis, des erhöhten geopolitischen Risikos, der anhaltenden Sorgen über Schwellenländer und des schwachen weltweiten Wachstums. Wir gehen davon aus, dass das Neuemissionsvolumen Anfang 2016 hoch ausfallen wird, insbesondere bei Emittenten außerhalb von Europa. Daher dürfte sich die Lage für europäische Investment-Grade-Kredite zu Beginn des neuen Jahres recht schwierig gestalten. Wir rechnen damit, dass die Volatilität während des Jahres erhöht bleiben wird. Dies könnte sich negativ auf die Anlegernachfrage auswirken. Wir gehen davon aus, dass wir Gelegenheiten erhalten werden, Kreditwerte selektiv und zu attraktiveren Bewertungen ins Portfolio aufzunehmen.

Euro Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	2.938.697.745
Bankguthaben	15	227.999.430
Zinserträge und Dividenden	3	36.318.885
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		4.893.814
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		10.380.959
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	270.529
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert		---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	951.459
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.073.368
Sonstiges Vermögen		496
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		3.221.586.685
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	---
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		10.570.260
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		4.628.037
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	205.031
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert		---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	6.728.240
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	322.879
Zinsaufwendungen und Dividenden		5.836
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		22.460.283

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 3.199.126.402

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)		---
Anleihezinserträge	3	44.591.203
Erträge aus Derivaten		1.598
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	108.025
Erträge insgesamt		44.700.826
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	11.796.796
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	912.283
Depotstellengebühren	6	135.733
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	1.485.539
Betriebsausgaben	6	324.850
Derivativer Aufwand		68.190
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren		---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	381.403
Andere Auslagen	3	2.966
Aufwendungen insgesamt		15.107.760
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		29.593.066
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(30.737.769)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten		---
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(12.439.650)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(33.503)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten		---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(12.052.249)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		3.295.728
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(51.967.443)

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	16.825.517
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	2.651.077
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	(2.269.705)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	7.604.368
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(539.705)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		24.271.552

Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten 1.897.175

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		3.635.893.853	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		584.628.261
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		29.593.066	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.022.011.959)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(51.967.443)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	13	(1.267.904)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		24.271.552	Dividendenausschüttungen	14	(13.024)
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.199.126.402

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A1 (EUR)	A1 HGBP (GBP)	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	833.082,93	150.099,38	7.138.378,64	241.324,26	65.963,75	416.340,68	101.502,80	-
Ausgegebene Anteile	130.875,33	15.246,37	789.868,48	26.448,69	5.666,30	352.825,48	96.747,58	2.889,11
Zurückgenommene Anteile	(131.141,59)	(26.676,69)	(2.344.726,46)	(58.327,43)	(51.687,07)	(103.351,78)	(9.308,15)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	832.816,67	138.669,06	5.583.520,66	209.445,52	19.942,98	665.814,38	188.942,23	2.889,11
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	126,76	117,51	145,68	118,46	1268,71	108,50	103,59	99,45
	H1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)	H2 HSEK (SEK)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I1 (USD)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	67.438,47	-	-	-	2.043.105,76	148.868,17	13.635.508,06
Ausgegebene Anteile	25,00	11.450,20	1.778,21	965,00	25,00	262.063,23	721.549,40	2.041.886,12
Zurückgenommene Anteile	-	(3.190,49)	-	-	-	(534.102,22)	(22.903,82)	(3.572.279,23)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	25,00	75.698,18	1.778,21	965,00	25,00	1.771.066,77	847.513,75	12.105.114,95
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	99,61	109,19	99,35	994,28	99,59	129,78	84,21	149,30
					I2 HCHF (CHF)	I2 HUSD (USD)	X1 (EUR)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums					167.485,73	133.945,56	25.769,16	222.051,99
Ausgegebene Anteile					31.947,72	7.723,61	398,41	11.684,60
Zurückgenommene Anteile					(88.394,27)	(102.473,43)	(4.908,13)	(89.943,11)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums					111.039,18	39.195,74	21.259,44	143.793,48
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von					107,74	99,38	101,88	129,13

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil					
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15		Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15		
EUR 2.048.637.359	EUR 3.635.893.853	EUR 3.199.126.402	A1 (EUR)	131,97	126,87	126,76		
USD 2.796.439.241	USD 4.065.175.334	USD 3.484.729.093	A1 HGBP (GBP)	121,31	117,16	117,51		
			A2 (EUR)	144,81	145,80	145,68		
			A2 HCHF (CHF)	118,81	119,02	118,46		
			A2 HSEK (SEK)	1.261,67	1.271,90	1.268,71		
			A2 HUSD (USD)	107,47	108,30	108,50		
			G2 (EUR)	102,27	103,39	103,59		
			H1 (EUR)	n. z.	n. z.	99,45		
			H1 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	99,61		
			H2 (EUR)	107,78	109,07	109,19		
			H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	99,35		
			H2 HSEK (SEK)	n. z.	n. z.	994,28		
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	99,59		
			I1 (EUR)	134,65	129,60	129,78		
			I1 (USD)	109,50	86,31	84,21		
			I2 (EUR)	147,45	149,08	149,30		
			I2 HCHF (CHF)	107,45	108,00	107,74		
			I2 HUSD (USD)	n. z.	98,96	99,38		
			X1 (EUR)	104,08	102,71	101,88		
			X2 (EUR)	128,97	129,47	129,13		

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 15	20. Jan. 16
A1 (EUR)	--	--
A1 HGBP (GBP)	--	--
I1 (EUR)	--	--
I1 (USD)	--	--
X1 (EUR)	0,294337	0,274537

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A1 (EUR)	1,31 %	1,17 %	1,17 %
A1 HGBP (GBP)	1,33 %	1,17 %	1,17 %
A2 (EUR)	1,33 %	1,17 %	1,17 %
A2 HCHF (CHF)	1,30 %	1,17 %	1,17 %
A2 HSEK (SEK)	1,39 %	1,17 %	1,17 %
A2 HUSD (USD)	1,28 %	1,17 %	1,17 %
G2 (EUR)	0,73 %	0,65 %	0,65 %
H1 (EUR)	n. z.	n. z.	0,81 %
H1 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	0,78 %
H2 (EUR)	0,96 %	0,74 %	0,81 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,81 %
H2 HSEK (SEK)	n. z.	n. z.	0,81 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	0,92 %
I1 (EUR)	0,96 %	0,75 %	0,75 %
I1 (USD)	0,83 %	0,75 %	0,75 %
I2 (EUR)	0,94 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF (CHF)	0,88 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	n. z.	0,75 %	0,75 %
X1 (EUR)	1,55 %	1,47 %	1,50 %
X2 (EUR)	1,64 %	1,47 %	1,50 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
98,30 %	64,07 %	32,63 %

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

Euro Corporate Bond Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	7,51	7,99	9,25	8,48	0,68	(0,08)
iBoxx Euro Corporates Index		2,63	6,02	7,42	7,16	1,60	0,90

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Euro Corporate Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 91,86 %			
Australien 5,54 %			
Festverzinsliche Anleihen 4,14 %			
EUR	26.640.000	Aurizon Network 2 % 18.09.2024	25.619.065 0,80
EUR	25.300.000	Commonwealth Bank of Australia VAR 22.04.2027	24.082.997 0,75
EUR	15.000.000	Origin Energy Finance 2,5 % 23.10.2020	14.201.240 0,44
EUR	15.500.000	Origin Energy Finance 3,5 % 4.10.2021	15.022.241 0,47
EUR	24.415.000	Scentre Management 1,5 % 31.12.2020	24.841.301 0,78
EUR	15.515.000	SGSP Australia Assets 2 % 30.06.2022	15.475.770 0,48
EUR	12.665.000	Transurban Finance 2,5 % 08.10.2020	13.354.112 0,42
			132.596.726 4,14

Variabel verzinsliche Anleihen 1,40 %			
EUR	17.375.000	BHP Billiton Finance VAR 22.04.2076	17.145.878 0,53
EUR	7.725.000	BHP Billiton Finance VAR 22.10.2079	7.621.813 0,24
EUR	3.805.000	Origin Energy Finance VAR 16.09.2074	3.165.828 0,10
EUR	16.725.000	Santos 8,25 % 22.09.2070	16.813.852 0,53
			44.747.371 1,40

Belgien 0,87 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,87 %			
EUR	23.530.000	Solvay Finance 5,425 % Perpetual	23.146.167 0,72
EUR	4.800.000	Solvay 2,75 % 02.12.2027	4.844.079 0,15
			27.990.246 0,87

Dänemark 0,40 %			
Variabel verzinsliche Anleihen 0,40 %			
EUR	12.985.000	Danica Pension VAR 29.09.2045	12.920.075 0,40

Finnland 2,02 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,02 %			
EUR	19.319.000	Citycon Treasury 2,5 % 01.10.2024	18.972.939 0,59
EUR	13.705.000	Citycon 3,75 % 24.06.2020	14.965.507 0,47
EUR	15.069.000	Elisa 2,25 % 04.10.2019	15.892.189 0,50
EUR	14.555.000	Sampo 1,5 % 16.09.2021	14.686.430 0,46
			64.517.065 2,02

Frankreich 15,07 %			
Festverzinsliche Anleihen 12,50 %			
EUR	21.000.000	ALD International 0,75 % 26.01.2018	21.011.237 0,66
EUR	15.150.000	AXA 3,941 % Perpetual	15.025.376 0,47
EUR	19.000.000	BNP Paribas 2 % 28.01.2019	19.945.808 0,62
EUR	8.850.000	Bouygues 3,641 % 29.10.2019	9.821.034 0,31
EUR	11.200.000	Cappemini 1,75 % 1.07.2020	11.480.449 0,36
EUR	19.700.000	Carmila 2,375 % 18.09.2023	19.922.983 0,62
EUR	10.600.000	CNP Assurances FRN 10.06.2047	10.291.514 0,32
USD	9.650.000	EDF 6,95 % 26.01.2039	10.895.136 0,34
EUR	18.000.000	GDF Suez 1,5 % 20.07.2017	18.376.757 0,57
EUR	3.870.000	GDF Suez 5,95 % 16.03.2111	5.605.877 0,18
EUR	17.390.000	Gelf Bond Issuer 1,75 % 22.11.2021	17.183.807 0,54
EUR	17.800.000	Gelf Bond Issuer 3,125 % 3.04.2018	18.603.281 0,58
EUR	17.800.000	Holdings D'Infrastructure 2,25 % 24.03.2025	17.831.620 0,56
EUR	21.100.000	Kering 0,875 % 28.03.2022	20.437.487 0,64
EUR	15.600.000	Lafarge 4,75 % 30.09.2020	18.156.148 0,57
EUR	21.700.000	Mercialys 1,787 % 31.03.2023	20.857.498 0,65
EUR	15.500.000	Permord-Ricard 2 % 22.06.2020	16.224.720 0,51
EUR	11.000.000	Publicis 1,125 % 16.12.2021	10.946.700 0,34
EUR	20.000.000	Sanofi 1,75 % 10.09.2026	20.526.767 0,64
EUR	30.700.000	Societe Fonciere Lyonnaise 1,875 % 26.11.2021	30.655.561 0,96
EUR	8.800.000	TDF Infrastructure 2,875 % 19.10.2022	9.031.897 0,28

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Frankreich (Fortsetzung)			
EUR	9.700.000	Total Infrastructures Gaz Finance 2,2 % 05.08.2025	9.747.118 0,30
EUR	22.900.000	Veolia Environnement 4,45 % Perpetual	23.812.564 0,74
EUR	10.000.000	Vivendi 4,875 % 02.12.2019	11.563.292 0,36
EUR	11.000.000	Wendel 3,75 % 21.01.2021	12.041.876 0,38
			399.996.507 12,50

Variabel verzinsliche Anleihen 2,57 %			
EUR	17.600.000	AXA 5,25 % 16.04.2040	19.608.219 0,61
EUR	17.600.000	BNP Paribas Cardif 4,032 % Perpetual	16.849.923 0,53
EUR	20.200.000	Credit Agricole Assurances VAR Perpetual	19.393.616 0,61
EUR	12.400.000	EDF 4,125 % Perpetual	12.143.475 0,38
EUR	14.325.000	Orange VAR Perpetual	14.188.292 0,44
			82.183.525 2,57

Deutschland 7,40 %			
Festverzinsliche Anleihen 5,97 %			
EUR	16.300.000	Alstria Office REIT 2,25 % 24.03.2021	16.283.837 0,51
EUR	15.000.000	BASF 2 % 05.12.2022	16.029.530 0,50
EUR	18.780.000	BMW Finance 1,25 % 05.09.2022	18.826.880 0,59
EUR	10.500.000	Deutsche Telecom International Finance 4,25 % 13.07.2022	12.609.188 0,39
EUR	10.350.000	Eurogrid 3,875 % 22.10.2020	11.774.621 0,37
EUR	7.600.000	Grand City Properties 1,5 % 17.04.2025	6.872.001 0,21
EUR	26.100.000	Grand City Properties 2 % 29.10.2021	26.317.133 0,83
EUR	20.000.000	KFW 0,375 % 18.04.2017	20.155.049 0,63
EUR	19.660.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs 2,375 % 10.02.2021	20.704.723 0,65
EUR	11.035.000	Vier Gas Transport 2 % 12.06.2020	11.611.466 0,36
EUR	16.700.000	Volkswagen Leasing 2,625 % 15.01.2024	17.228.342 0,54
EUR	6.700.000	Vonovia Finance 1,625 % 15.12.2020	6.692.550 0,21
EUR	5.800.000	Vonovia Finance 2,25 % 15.12.2023	5.771.000 0,18
			190.876.320 5,97

Variabel verzinsliche Anleihen 1,43 %			
EUR	20.400.000	Allianz Finance 5,75 % 08.07.2041	23.679.242 0,74
EUR	9.000.000	Deutsche Annington Finance 4 % Perpetual	8.771.340 0,27
EUR	6.920.000	Volkswagen International Finance 2,5 % Perpetual	5.997.968 0,19
EUR	6.320.000	Volkswagen International Finance 3,75 % Perpetual	5.893.721 0,18
EUR	1.515.000	Volkswagen International Finance 4,625 % Perpetual	1.473.370 0,05
			45.815.641 1,43

Hongkong 0,96 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,38 %			
EUR	12.000.000	Hutchison Whampoa Finance 1,375 % 31.10.2021	12.001.426 0,38

Variabel verzinsliche Anleihen 0,58 %			
EUR	18.500.000	Hutchison Whampoa France 3,75 % Perpetual	18.582.170 0,58

Indien 0,67 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,67 %			
EUR	20.485.000	Bharti Airtel International Netherlands 3,375 % 20.05.2021	21.406.825 0,67

Irland 1,54 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,28 %			
EUR	31.000.000	Bank of Ireland 3,25 % 15.01.2019	33.206.545 1,04
EUR	7.715.000	CRH Funding 1,875 % 09.01.2024	7.762.370 0,24
			40.968.915 1,28

Variabel verzinsliche Anleihen 0,26 %			
EUR	8.300.000	Allied Irish Banks VAR 26.11.2025	8.362.250 0,26

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Italien 5,80 %

Festverzinsliche Anleihen 4,48 %

EUR	13.030.000	ACEA 3,75 % 12.09.2018	14.138.670	0,44
EUR	12.825.000	A2A 4,375 % 10.01.2021	14.818.486	0,46
EUR	9.530.000	Exor 2,125 % 2.12.2022	9.468.179	0,30
EUR	21.700.000	Exor 2,5 % 08.10.2024	21.489.648	0,67
EUR	8.620.000	FCA Capital Ireland 2,00 % 23.10.2019	8.775.072	0,27
EUR	20.590.000	FCA Capital Ireland 2,625 % 17.04.2019	21.378.861	0,67
EUR	13.020.000	FCA Capital Ireland 2,875 % 26.01.2018	13.489.097	0,42
EUR	15.610.000	Intesa Sanpaolo 1,125 % 4.03.2022	15.214.169	0,48
GBP	9.400.000	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	13.790.282	0,43
EUR	10.450.000	2i Rete Gas 1,75 % 16.07.2019	10.771.301	0,34
			143.333.765	4,48

Variabel verzinsliche Anleihen 1,32 %

EUR	12.957.000	Enel 5 % 15.01.2075	13.577.899	0,42
EUR	8.640.000	Enel 6,5 % 10.01.2074	9.372.758	0,29
EUR	19.400.000	Intesa Sanpaolo 4,75 % Perpetual	19.365.566	0,61
			42.316.223	1,32

Luxemburg 0,27 %

Festverzinsliche Anleihen 0,27 %

EUR	9.655.000	Alpha Trains Finance 2,064 % 30.06.2025	8.646.757	0,27
-----	-----------	---	-----------	------

Mexiko 0,18 %

Festverzinsliche Anleihen 0,18 %

EUR	7.765.000	Petroleos Mexicanos 2,75 % 21.04.2027	5.784.925	0,18
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Niederlande 7,58 %

Festverzinsliche Anleihen 4,58 %

EUR	12.000.000	ABN AMRO Bank 2,125 % 26.11.2020	12.772.235	0,40
EUR	21.500.000	ABN AMRO Bank 2,5 % 29.11.2023	23.268.670	0,73
EUR	29.400.000	Atrium European Real Estate 3,625 % 17.10.2022	30.203.764	0,94
EUR	20.300.000	ING Bank 0,7 % 16.04.2020	20.317.073	0,64
EUR	29.900.000	JAB Holdings 1,5 % 24.11.2021	29.214.166	0,91
EUR	10.400.000	JAB 2,125 % 16.09.2022	10.410.889	0,33
EUR	9.500.000	Rabobank Nederland 4,75 % 15.01.2018	10.383.997	0,32
EUR	8.110.000	TenneT Holdings 4,5 % 09.02.2022	9.794.491	0,31
			146.365.285	4,58

Variabel verzinsliche Anleihen 3,00 %

EUR	11.441.000	Achmea FRN Perpetual	10.671.410	0,33
EUR	12.815.000	ASR Nederland VAR 29.09.2045	12.898.153	0,40
EUR	19.328.000	Delta Lloyds 4,375 % Perpetual	16.230.640	0,51
EUR	27.300.000	NN FRN Perpetual	26.899.891	0,84
EUR	29.065.000	Rabobank Nederland 2,5 % 26.05.2026	29.346.791	0,92
			96.046.885	3,00

Portugal 0,75 %

Festverzinsliche Anleihen 0,75 %

EUR	23.995.000	EDP Finance 2,625 % 18.01.2022	24.071.144	0,75
-----	------------	--------------------------------	------------	------

Spanien 2,64 %

Festverzinsliche Anleihen 2,64 %

EUR	11.200.000	Gas Natural Fenosa Finance 3,375 % VAR 29.12.2049	9.730.000	0,30
EUR	14.200.000	Kutxabank 1,75 % 27.05.2021	14.936.898	0,47
EUR	17.000.000	Madrilena Red de Gas Finance 3,779 % 11.09.2018	18.377.080	0,57
EUR	14.550.000	Redexis Gas Finance 1,875 % 27.04.2027	12.651.225	0,40
EUR	11.135.000	Redexis Gas Finance 2,75 % 08.04.2021	11.773.208	0,37
EUR	12.100.000	Santander International Debt 1,375 % 14.12.2022	11.992.277	0,37
EUR	4.400.000	Telefonica Emisiones 3,987 % 23.01.2023	4.993.868	0,16
			84.454.556	2,64

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Supranational 1,48 %

Festverzinsliche Anleihen 1,48 %

EUR	44.300.000	European Investment Bank 1,5 % 15.04.2021	47.444.340	1,48
-----	------------	---	------------	------

Schweden 0,31 %

Festverzinsliche Anleihen 0,31 %

EUR	9.450.000	Nordea Bank 2 % 17.02.2021	10.019.380	0,31
-----	-----------	----------------------------	------------	------

Schweiz 3,41 %

Festverzinsliche Anleihen 2,37 %

EUR	13.500.000	Adecco International Financial Services 2,75 % 15.11.2019	14.412.101	0,45
EUR	14.540.000	Credit Suisse London 1,125 % 15.09.2020	14.765.456	0,46
EUR	20.485.000	Credit Suisse 1,25 % 14.04.2022	19.880.313	0,63
EUR	5.550.000	Glencore Finance Dubai 2,375 % 19.11.2018	4.839.001	0,15
EUR	11.600.000	UBS 0,5 % 15.05.2018	11.659.102	0,36
EUR	9.895.000	UBS 1,25 % 03.09.2021	10.112.257	0,32
			75.668.230	2,37

Variabel verzinsliche Anleihen 1,04 %

EUR	19.010.000	ELM (Swiss Reinsurance) 2,6 % Perpetual	17.555.108	0,55
GBP	10.400.000	Zurich Finance UK 6,625 % Perpetual	15.717.332	0,49
			33.272.440	1,04

Großbritannien 18,19 %

Asset Backed 0,38 %

GBP	10.030.472	Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	12.140.360	0,38
-----	------------	---	------------	------

Festverzinsliche Anleihen 16,48 %

EUR	9.758.000	Abbey National Treasury Services 2 % 14.01.2019	10.149.786	0,32
EUR	4.970.000	Anglo American Capital 2,875 % 20.11.2020	3.633.070	0,11
USD	14.100.000	Anglo American Capital 4,125 % 15.04.2021	8.695.230	0,27
USD	1.300.000	Anglo American Capital 4,125 % 27.09.2022	776.792	0,02
EUR	15.880.000	AstraZeneca 0,875 % 24.11.2021	15.931.576	0,50
EUR	17.050.000	Babcock International 1,75 % 06.10.2022	17.013.115	0,53
EUR	14.000.000	BAT Holdings 4,875 % 24.02.2021	16.700.538	0,52
EUR	24.700.000	BAT International Finance 0,875 % 13.10.2023	23.379.108	0,74
EUR	9.600.000	BG Energy Capital 3 % 16.11.2018	10.304.808	0,32
EUR	22.200.000	British Telecom 1,125 % 10.06.2019	22.677.080	0,71
EUR	17.850.000	Coventry Building Society 2,5 % 18.11.2020	19.085.021	0,60
EUR	6.400.000	Delphi Automotive 1,5 % 10.03.2025	5.915.430	0,18
EUR	22.600.000	DS Smith 2,25 % 16.09.2022	22.739.543	0,71
EUR	16.350.000	FCE Bank 1,875 % 24.06.2021	16.647.177	0,52
GBP	14.370.000	GKN 5,375 % 19.09.2022	21.431.567	0,67
EUR	11.510.000	GlaxoSmithKline Capital 0,625 % 02.12.2019	11.620.997	0,36
EUR	17.780.000	GlaxoSmithKline Capital 1,375 % 2.12.2024	17.880.130	0,56
GBP	10.000.000	Grainger 5 % 16.12.2020	14.313.925	0,45
EUR	14.700.000	HBOS 5,37 % 30.06.2021	16.941.750	0,53
EUR	4.002.000	ICAP Holdings 3,125 % 06.03.2019	4.101.794	0,13
EUR	24.380.000	TV 2,125 % 21.09.2022	24.497.940	0,78
EUR	16.200.000	Kennedy Wilson Europe Real Estate 3,25 % 12.11.2025	16.149.618	0,50
EUR	31.880.000	Leeds Building Society 2,625 % 01.04.2021	33.584.526	1,06
EUR	11.383.000	Morrison (WM) Supermarkets 2,25 % 19.06.2020	11.563.904	0,36
EUR	9.248.000	Pentair Finance 2,45 % 17.09.2019	9.416.219	0,29
EUR	8.042.000	Rentokil Initial 3,375 % 24.09.2019	8.737.553	0,27
EUR	19.400.000	Smith 1,25 % 28.04.2023	18.443.213	0,58
GBP	12.000.000	Tesco 5,2 % 05.03.2057	12.847.095	0,40
EUR	20.160.000	Ureenco Finance 2,375 % 02.12.2024	19.662.999	0,61
GBP	14.647.500	Virgin Media Secured Finance 6 % 15.04.2021	20.675.694	0,65
USD	6.650.000	Vodafone 7,875 % 15.02.2030	7.448.148	0,23
EUR	17.500.000	Wellcome Trust 1,125 % 21.01.2027	16.685.883	0,52
EUR	11.520.000	WPP Finance 2,25 % 22.09.2026	11.666.002	0,36
EUR	26.180.000	Yorkshire Building Society 1,25 % 17.03.2022	25.659.781	0,81
EUR	9.370.000	3i 5,625 % 17.03.2017	9.938.900	0,31
			526.915.912	16,48

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Stufenzinsanleihen 0,45 %

GBP	9.671.000	Co-Operative Bank 6,875 % 8.07.2020	14.364.688	0,45
-----	-----------	-------------------------------------	------------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,88 %

EUR	13.100.000	Bank of Scotland 4,5 % 18.03.2030	14.924.790	0,47
EUR	5.760.000	BG Energy Capital VAR 30.11.2072	6.231.600	0,19
EUR	6.825.000	Standard Chartered 4 % 21.10.2025	6.912.061	0,22
			28.068.451	0,88

USA 16,78 %

Festverzinsliche Anleihen 16,78 %

EUR	34.495.000	Albemarle 1,875 % 08.12.2021	33.409.382	1,03
EUR	21.300.000	AON 2,875 % 14.05.2026	22.403.375	0,70
USD	19.400.000	AT&T 5,35 % 01.09.2040	17.609.458	0,55
EUR	3.290.000	Ball 3,50 % 15.12.2020	3.389.605	0,11
EUR	3.120.000	Ball 4,375 % 15.12.2023	3.219.060	0,10
EUR	27.549.000	Bank of America 2,5 % 27.07.2020	29.376.743	0,92
EUR	23.392.000	Berkshire Hathaway 1,125 % 16.03.2027	21.150.812	0,66
EUR	29.250.000	Citigroup 2,125 % 10.09.2026	29.266.791	0,91
EUR	15.250.000	DirectTV 2,75 % 19.05.2023	16.243.378	0,51
EUR	6.232.000	Dover 2,125 % 01.12.2020	6.435.456	0,20
EUR	14.153.000	Flowerserve 1,25 % 17.03.2022	13.411.876	0,42
EUR	13.490.000	Goldman Sachs 2,00 % 27.07.2023	13.701.636	0,43
EUR	23.200.000	Goldman Sachs 2,625 % 19.08.2020	24.845.033	0,78
EUR	24.300.000	Goldman Sachs 3,25 % 01.02.2023	26.843.450	0,84
EUR	24.500.000	JP Morgan Chase 1,375 % 16.09.2021	24.861.904	0,78
EUR	15.000.000	JPMorgan Chase 2,75 % 01.02.2023	16.424.154	0,51
EUR	6.592.000	Kinder Morgan 1,50 % 16.03.2022	5.378.369	0,17
EUR	32.805.000	Merck 1,125 % 15.10.2021	33.332.928	1,04
EUR	16.520.000	Morgan Stanley 1,75 % 30.01.2025	16.258.801	0,51
EUR	26.900.000	Morgan Stanley 2,375 % 31.03.2021	28.536.731	0,89
EUR	18.825.000	NASDAQ OMX 3,875 % 07.06.2021	20.826.516	0,65
EUR	22.250.000	Philip Morris International 2,125 % 30.05.2019	23.532.669	0,74
EUR	16.200.000	Priceline 1,8 % 3.03.2027	14.366.271	0,45
EUR	22.235.000	Priceline 2,375 % 23.09.2024	21.971.238	0,69
EUR	16.515.000	Prologis International Funding II 2,875 % 04.04.2022	17.389.007	0,54
USD	3.520.000	Scripps Networks Interactive 3,5 % 15.06.2022	3.108.984	0,10
EUR	8.750.000	Thermo Fisher Scientific 2 % 15.04.2025	8.656.393	0,27
EUR	8.595.000	United Parcel Service 1,625 % 15.11.2025	8.640.097	0,27
EUR	33.750.000	WP Carey 2 % 20.01.2023	32.229.225	1,01
			536.819.342	16,78

Wertpapiervermögen 2.938.697.745 91,86

Derivate (0,12 %)*

Futures 0,00 %

(66)	CBT US Long Bond März 2016	(37.869)	-
(54)	CBT US Ultra Bond März 2016	(30.984)	-
63	CBT US 10 10-jährige Note März 2016	4.518	-
1.003	EUX Euro Bobl März 2016	97.675	-
(253)	EUX Euro Bund März 2016	(136.178)	-
(376)	ICE Long Gilt März 2016	168.336	-
		65.498	-

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Swaps (0,17 %)

Credit Default Index Swaps 0,03 %

75.000.000	CDX 1,00 % 20.12.2020 iTraxx-Europe Receive EUR	830.349	0,03
------------	---	---------	------

Credit Default Swaps (0,20 %)

8.000.000	CDS 1 % 20.03.2018 GDF Suez Pay EUR	(122.269)	-
17.000.000	CDS 1,00 % 20.09.2020 Enel Receive EUR	97.084	-
5.000.000	CDS 1,00 % 20.09.2020 Glencore International Receive EUR	(1.240.594)	(0,04)
5.000.000	CDS 1,00 % 20.09.2020 Glencore International Receive EUR	(1.240.594)	(0,04)
15.500.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 Allianz Pay EUR	(144.845)	-
9.650.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 AXA Pay EUR	24.026	-
9.200.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 Casino Guichard Receive EUR	(1.159.466)	(0,04)
14.700.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 Cisco Systems Pay USD	(454.376)	(0,01)
5.000.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 Glencore International Receive EUR	(1.289.036)	(0,04)
17.000.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 Volkswagen Receive EUR	(416.353)	(0,01)
15.000.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 Zurich Insurance Pay EUR	(114.197)	-
5.000.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Glencore International Receive EUR	(546.510)	(0,02)
		(6.607.130)	(0,20)

Devisenterminkontrakte 0,05 %

Kauf EUR 109.914: Verkauf GBP 81.089 Januar 2016	(400)	-
Kauf EUR 2.161.036: Verkauf USD 2.349.452 März 2016	7.899	-
Kauf EUR 4.254.800: Verkauf GBP 3.087.117 März 2016	61.988	-
Kauf EUR 518: Verkauf SEK 4.750 Januar 2016	1	-
Kauf EUR 56.228.579: Verkauf USD 61.298.035 März 2016	52.469	-
Kauf EUR 56.872.386: Verkauf USD 62.000.000 März 2016	52.965	-
Kauf EUR 64.514.409: Verkauf GBP 46.910.911 März 2016	801.686	0,03
Kauf EUR 64.660.059: Verkauf GBP 47.000.000 März 2016	826.338	0,02
Kauf EUR 650: Verkauf CHF 705 Januar 2016	(1)	-
Kauf EUR 82.372: Verkauf USD 90.000 Januar 2016	(251)	-
Kauf EUR 91.154: Verkauf USD 100.000 Januar 2016	(651)	-
Kauf EUR 9.990.775: Verkauf USD 10.884.520 März 2016	15.741	-
Kauf SEK 96.487: Verkauf EUR 10.524 Januar 2016	(16)	-
Kauf USD 1.288.915: Verkauf EUR 1.174.810 März 2016	6.406	-
Kauf USD 2.175.855: Verkauf EUR 1.977.377 März 2016	16.669	-
	1.840.843	0,05

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

Kauf CHF 104.524: Verkauf EUR 96.376 Januar 2016	252	-
Kauf CHF 112.719: Verkauf EUR 104.347 Januar 2016	(143)	-
Kauf CHF 11.994.767: Verkauf EUR 11.086.054 Januar 2016	2.618	-
Kauf CHF 1.200.840: Verkauf EUR 1.110.914 Januar 2016	(787)	-
Kauf CHF 175.796: Verkauf EUR 162.478 Januar 2016	38	-
Kauf CHF 1.834: Verkauf EUR 1.704 Januar 2016	(8)	-
Kauf CHF 23.165: Verkauf EUR 21.385 Januar 2016	31	-
Kauf CHF 23.377.566: Verkauf EUR 21.606.493 Januar 2016	5.103	-
Kauf CHF 24.862: Verkauf EUR 23.019 Januar 2016	(34)	-
Kauf CHF 522: Verkauf EUR 483 Januar 2016	-	-
Kauf CHF 705: Verkauf EUR 650 Januar 2016	1	-
Kauf EUR 10.524: Verkauf SEK 96.483 Januar 2016	16	-
Kauf EUR 10.632: Verkauf USD 11.540 Januar 2016	43	-
Kauf EUR 130: Verkauf GBP 94 Januar 2016	2	-
Kauf EUR 1.341.992: Verkauf USD 1.466.355 Januar 2016	(3.533)	-
Kauf EUR 1.799: Verkauf SEK 16.669 Januar 2016	(17)	-
Kauf EUR 20.063: Verkauf CHF 21.690 Januar 2016	11	-
Kauf EUR 20.111: Verkauf CHF 21.759 Januar 2016	(5)	-
Kauf EUR 273: Verkauf SEK 2.530 Januar 2016	(3)	-
Kauf EUR 30.199: Verkauf CHF 32.626 Januar 2016	37	-
Kauf EUR 310.330: Verkauf USD 339.493 Januar 2016	(1.189)	-
Kauf EUR 3.688: Verkauf CHF 3.984 Januar 2016	6	-
Kauf EUR 47509: Verkauf CHF 51.403 Januar 2016	(11)	-
Kauf EUR 60: Verkauf USD 65 Januar 2016	-	-
Kauf EUR 798: Verkauf CHF 862 Januar 2016	1	-

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf EUR 844.521; Verkauf GBP 613.248 Januar 2016	10.621	-
Kauf EUR 94.072; Verkauf USD 102.790 Januar 2016	(248)	-
Kauf GBP 16.779.210; Verkauf EUR 23.107.117 Januar 2016	(290.606)	(0,01)
Kauf GBP 2.581; Verkauf EUR 3.555 Januar 2016	(45)	-
Kauf GBP 27.892; Verkauf EUR 37.877 Januar 2016	51	-
Kauf GBP 491; Verkauf EUR 668 Januar 2016	(1)	-
Kauf GBP 81.117; Verkauf EUR 109.914 Januar 2016	390	-
Kauf SEK 1.204.266; Verkauf EUR 129.798 Januar 2016	1.366	-
Kauf SEK 230.663; Verkauf EUR 24.864 Januar 2016	259	-
Kauf SEK 23.936.084; Verkauf EUR 2.580.198 Januar 2016	26.833	-
Kauf SEK 4.750; Verkauf EUR 518 Januar 2016	(1)	-
Kauf SEK 960.338; Verkauf EUR 103.520 Januar 2016	1.077	-
Kauf USD 100.040; Verkauf EUR 91.154 Januar 2016	643	-
Kauf USD 150.111; Verkauf EUR 137.024 Januar 2016	718	-
Kauf USD 193.494; Verkauf EUR 178.273 Januar 2016	(723)	-
Kauf USD 2.552; Verkauf EUR 2.336 Januar 2016	6	-
Kauf USD 4.004.797; Verkauf EUR 3.665.147 Januar 2016	9.649	-
Kauf USD 413.144; Verkauf EUR 379.858 Januar 2016	(758)	-
Kauf USD 431.090; Verkauf EUR 394.140 Januar 2016	1.427	-
Kauf USD 5.058.328; Verkauf EUR 4.664.964 Januar 2016	(23.448)	-
Kauf USD 66.677.998; Verkauf EUR 61.022.997 Januar 2016	160.656	0,01
Kauf USD 879.717; Verkauf EUR 798.120 Januar 2016	9.108	-
Kauf USD 90.034; Verkauf EUR 82.372 Januar 2016	243	-
	(90.354)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	2.934.736.951	91,74
Sonstiges Nettovermögen	264.389.451	8,26
Nettoanlagevermögen insgesamt	3.199.126.402	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 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Australien		
BHP Billiton Finance VAR 22.04.2076	17.375.000	-
Commonwealth Bank of Australia VAR 22.04.2027	24.349.183	-
Frankreich		
Alstom 4,5 % 18.03.2020	-	27.195.503
BPCE 2,75 % 8.07.2026	-	25.180.431
Cappgemini 2,5 % 01.07.2023	-	21.581.333
Carmila 2,375 % 18.09.2023	19.530.383	-
Kering 0,875 % 28.03.2022	20.517.191	-
Deutschland		
Deutsche Bank 2,75 % 17.02.2025	-	34.812.264
KfW 0,375 % 18.04.2017	20.183.000	-
Italien		
Intesa Sanpaolo 6,625 % 13.09.2023	-	26.106.163
Niederlande		
ABN AMRO Bank 2,5 % 29.11.2023	23.428.873	-
Spanien		
Criteria CaixaHolding 1,625 % 21.04.2022	-	32.949.557
Madriena Red de Gas Finance 3,779 % 11.09.2018	18.505.780	-
Großbritannien		
Compass 1,875 % 27.01.2023	-	22.947.421
DS Smith 2,25 % 16.09.2022	22.395.470	-
TV 2.125 % 21.09.2022	24.169.113	-
Pentair Finance 2,45 % 17.09.2019	23.329.165	-
USA		
Mondelez International 2,375 % 6.03.2035	-	21.342.502
Scripps Networks Interactive 3,5 % 15.06.2022	-	27.530.468
Williams Partners 3,6 % 15.03.2022	-	25.257.395

Euro High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Stephen Thariyan und Tom Ross

Tom Ross wurde am 1. August 2015 zum Co-Fondsmanager bestellt.

Der Fonds erzielte auf Euro-Basis eine Rendite von -0,4 % und die Benchmark -1,3 %.

Die europäischen Hochzinismärkte verbuchten im zweiten Halbjahr 2015 eine negative Rendite. Im Juli wurde zwar eine starke Performance verbucht, die Märkte für auf Euro lautende Hochzinsanleihen erwischten insgesamt jedoch einen schwierigen Start in den Berichtszeitraum. Im August und September nahm die Volatilität am Markt sprunghaft zu, wodurch sich die Stimmung unter den Anlegern eintrübte. Das Risiko erhöhte sich aufgrund makroökonomischer Faktoren, darunter die Abwertung des Yuan durch China, Sorgen um den konjunkturellen Abschwung in China und Unsicherheit darüber, ob die US-Notenbank ihren Leitzins im September anheben würde. Europäische Hochzinsanleihen entwickelten sich im Oktober und November stärker, da sich die Marktstimmung bezüglich riskanterer Anlagen aufhellte. Im letzten Monat des Berichtszeitraums zeichnete sich die Anfälligkeit des Marktes jedoch einmal mehr deutlich ab: Anleger reduzierten ihr Risiko, nachdem sich die Stimmung aufgrund eskalierender Sorgen über US-Hochzinsanleihen, Fondsschließungen in den USA, geopolitische Risiken und die Entwicklung an den Rohstoffmärkten eingetrübt hatte.

Der Fonds konnte die Benchmark während des Berichtszeitraums übertreffen, was vor allem einer untergewichteten Allokation bei Wertpapieren mit BB- und B-Rating sowie einer Übergewichtung von Papieren mit CCC-Rating zu verdanken war. Einen positiven Performancebeitrag lieferten untergewichtete Positionen bei Unternehmen, die durch die Lage in den Schwellenländern in Mitleidenschaft gezogen wurden, wie beispielsweise die brasilianischen Emittenten Petrobras und Oi. Eine untergewichtete Position bei Abengoa, einem spanischen Unternehmen im Bereich der erneuerbaren Energien, wirkte sich ebenfalls positiv aus, da die Anleihen unter Erwartungen eines möglichen Ausfalls des Unternehmens litten. Weitere positive Beiträge lieferten eine Short-Risk-Position bei Credit Default Swaps auf Novafives (Grundstoffindustrie) sowie eine übergewichtete Position bei Frontier Communications (Telekommunikation). Negative Beiträge lieferten unterdessen übergewichtete Positionen in der Grundstoffindustrie, darunter Anglo American Capital (das von dem schwächer werdenden Preismarkt bei Rohstoffen in Mitleidenschaft gezogen wurde) und Grupo Isolux Corsan (das aufgrund von Verkäufen durch Anleger, einer fälschlichen Pressemeldung, die Bank of America habe dem Unternehmen die Kreditlinie entzogen, und eines Dominoeffekts der Meldung über Abengoa niedriger gehandelt wurde). Letztere Position verkauften wir während des Berichtszeitraums. Auch eine übergewichtete Position bei Delta Lloyd belastete das Ergebnis. Grund hierfür waren Verzögerungen bei der Rechteemission des Unternehmens sowie eine verstärkte Fokussierung auf Solvency II-Entwicklungen (bezüglich der Regulierung von Versicherungsunternehmen) am niederländischen Markt.

Wir bevorzugten auch weiterhin europäische Hochzinsanleihen gegenüber anderen Kreditmärkten. Die Bewertungen sind nach wie vor attraktiv: Die Yield-to-Worst (bei der Worst-Case-Szenarien eingepreist werden) liegt für europäische Hochzinsanleihen außerhalb des Finanzsektors bei etwa 5,7 %, was angesichts des aktuellen Niedrigzinsumfelds attraktiv ist. Kurzfristig könnten makroökonomische Risiken (unter anderen ein Übergreifen der Probleme bei US-Hochzinswerten, die Schwäche der Schwellenländer und anhaltender Druck auf Rohstoffe) die Stimmung unter den Anlegern belasten, was Phasen erhöhter Schwäche am europäischen Hochzinismarkt nach sich ziehen könnte. Wir werden uns jedoch auch weiterhin selektiv bei Unternehmen beteiligen, die uns gut gefallen. In Kombination mit den laufenden monetären Anreizmaßnahmen der Europäischen Zentralbank dürfte dies dazu beitragen, dem aufkommenden Negativdruck entgegenzuwirken. Aus langfristiger Sicht erscheint der Ausblick für europäische Hochzinsanleihen robust, da die fundamentale Lage der Unternehmen im Vergleich zu ihren Pendanten in den USA robust ist: Die Verschuldungs- und Ausfallquoten sind niedriger, die aktionärsfreundlichen Aktivitäten europäischer Unternehmen fallen sehr viel geringer aus, und die Zentralbank setzt in ihrer Politik weiter auf Expansion.

Euro High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	167.687.694
Bankguthaben	15	16.609.904
Zinserträge und Dividenden	3	3.476.218
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		75.664
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		446.124
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	20.050
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert		---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	1.088.352
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	843.402
Sonstiges Vermögen		---
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		190.247.408
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	---
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		413.978
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		7.731
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert		---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	1.216.936
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	715.878
Zinsaufwendungen und Dividenden		229.271
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		2.583.794

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 187.663.614

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)		---
Anleihezinserträge	3	4.799.214
Erträge aus Derivaten		1.213
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	100.615
Erträge insgesamt		4.901.042
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	486.809
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	47.088
Depotstellengebühren	6	9.570
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	72.364
Betriebsausgaben	6	14.188
Derivativer Aufwand		152.678
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	32.254
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	19.551
Andere Auslagen	3	298
Aufwendungen insgesamt		834.800
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		4.066.242
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(1.488.441)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten		---
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(198.831)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	285.764
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten		---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(269.455)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		61.851
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.609.112)

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(3.548.241)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	36.691
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	(209.935)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	377.861
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(2.419)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(3.346.043)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (888.913)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		160.884.870	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		78.857.255
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.066.242	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(51.026.007)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.609.112)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	13	271.547
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(3.346.043)	Dividendenausschüttungen	14	(435.138)
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		187.663.614

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	224.748,48	3.232,32	126.722,79	134.933,14	-
Ausgegebene Anteile	74.593,17	80,00	75.225,00	32.778,09	25,00
Zurückgenommene Anteile	(123.945,50)	-	(38.998,59)	(3.642,29)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	175.396,15	3.312,32	162.949,20	164.068,94	25,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	125,52	121,50	125,33	104,01	100,30

	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X3 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	485.437,82	39.508,60	1.354,87	237,20	203.999,57
Ausgegebene Anteile	339.355,99	65.812,23	1.358,93	0,41	45.116,26
Zurückgenommene Anteile	(227.222,93)	(22.211,94)	(95,45)	(237,61)	(563,67)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	597.570,88	83.108,89	2.618,35	-	248.552,16
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	127,44	110,21	103,84	-	131,97

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
EUR 81.188.700	EUR 160.884.870	EUR 187.663.614	A2 (EUR)	122,90	125,96
USD 110.824.527	USD 179.880.171	USD 204.417.323	A2 HCHF(CHF)	119,86	122,30
			A2 HUSD (USD)	122,08	125,37
			A3 (EUR)	110,95	107,22
			H2 (EUR)	n. z.	n. z.
			I2 (EUR)	123,80	127,44
			I2 HUSD (USD)	106,68	109,96
			X2 (EUR)	102,11	104,33
			X3 (EUR)	100,38	96,66
			Z2 HGBP (GBP)	125,96	131,15
					131,97

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 15	20. Jan. 16
A3 (EUR)	1,415793	1,397404

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	31. Dez. 15
A2 (EUR)	1,35 %	1,17 %	1,35 %
A2 HCHF(CHF)	1,31 %	1,17 %	1,21 %
A2 HUSD (USD)	1,36 %	1,18 %	1,17 %
A3 (EUR)	1,30 %	1,17 %	1,29 %
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	0,90 %
I2 (EUR)	0,90 %	0,78 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	0,84 %	0,80 %	0,80 %
X2 (EUR)	1,60 %	1,52 %	1,58 %
X3 (EUR)	1,58 %	1,52 %	1,52 %
Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,07 %	0,07 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
141,86 %	82,11 %	56,31 %

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.

[^] Angepasst

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Euro High Yield Bond Fund*	A2 (EUR)	5,95	16,00	2,49	(0,35)
BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index		4,60	12,62	2,63	(1,26)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

*Am 19. November 2012 wurde der Euro High Yield Bond Fund aufgelegt.

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

Euro High Yield Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 89,36 %		
Australien 1,91 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,25 %		
USD 645.000	BHP Billiton Finance USA VAR 19.10.2075	581.034 0,31
EUR 1.250.000	Origin Energy Finance 2,5 % 23.10.2020	1.183.437 0,63
EUR 600.000	Origin Energy Finance 3,5 % 4.10.2021	581.506 0,31
		2.345.977 1,25

Variabel verzinsliche Anleihen 0,66 %		
EUR 1.225.000	Santos 8,25 % 22.09.2070	1.231.508 0,66

Belgien 1,54 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,91 %		
EUR 1.600.000	Ontex 4,75 % 15.11.2021	1.703.920 0,91

Variabel verzinsliche Anleihen 0,63 %		
EUR 810.000	Solvay Finance 5,869 % Perpetual	807.975 0,43
EUR 370.000	Solvay Finance 5,118 % Perpetual	369.075 0,20
		1.177.050 0,63

Brasilien 0,49 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,49 %		
EUR 1.650.000	Telemar Norte Leste 5,125 % 15.12.2017	920.906 0,49

Frankreich 7,44 %		
Festverzinsliche Anleihen 6,28 %		
USD 1.850.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	1.810.334 0,96
EUR 1.590.000	Ephios Bondco 6,25 % 01.07.2022	1.657.257 0,88
EUR 2.210.000	HomeVi 6,875 % 15.08.2021	2.339.373 1,26
EUR 1.800.000	Novalis 3 % 30.04.2022	1.770.264 0,94
EUR 1.800.000	Numericable 5,625 % 15.05.2024	1.829.250 0,98
EUR 1.041.000	Oberthur Technologies Holdings 9,25 % 30.04.2020	1.134.690 0,60
EUR 1.200.000	Veolia Environnement 4,45 % Perpetual	1.247.820 0,66
		11.788.988 6,28

Variabel verzinsliche Anleihen 1,16 %		
EUR 2.250.000	Dakar Finance PIK 9 % 15.11.2020	2.177.438 1,16

Deutschland 11,09 %		
Festverzinsliche Anleihen 8,53 %		
EUR 1.945.000	Heidelberger Druckmaschi 8 % 15.05.2022	1.961.922 1,05
EUR 322.590	Heidelberger Druckmaschinen 9,25 % 15.04.2018	331.461 0,18
EUR 2.500.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg 3,25 % 21.10.2020	2.663.792 1,41
EUR 2.400.000	Kirk Beauty One 8,75 % 15.07.2023	2.475.360 1,31
EUR 1.610.000	Schaeffler Finance 2,5 % 15.05.2020	1.626.100 0,87
EUR 1.150.000	Schaeffler Finance 3,25 % 15.05.2025	1.121.250 0,60
EUR 1.100.000	Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	949.713 0,51
EUR 2.065.000	Unitymedia Hessen 4 % 15.01.2025	1.995.306 1,06
EUR 1.012.500	Unitymedia Hessen 5,125 % 21.01.2023	1.065.656 0,57
EUR 1.900.000	ZF Capital 2,75 % 27.04.2023	1.822.670 0,97
		16.013.230 8,53

Variabel verzinsliche Anleihen 2,56 %		
EUR 1.300.000	Deutsche Annington Finance 4,625 % 08.04.2074	1.321.801 0,70
EUR 2.200.000	Grand City Properties 3,75 % Perpetual	2.084.500 1,11
EUR 1.500.000	Volkswagen International Finance 3,75 % Perpetual	1.398.826 0,75
		4.805.127 2,56

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Irland 2,50 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,17 %		
EUR 1.700.000	Bank of Ireland 4,25 % 11.06.2024	1.764.814 0,94
EUR 1.160.000	eircom Finance 9,25 % 15.05.2020	1.251.060 0,67
EUR 1.000.000	Smurfit Kappa Acquisitions 3,25 % 01.06.2021	1.050.875 0,56
		4.066.749 2,17

Variabel verzinsliche Anleihen 0,33 %		
EUR 620.000	Allied Irish Banks VAR 26.11.2025	624.650 0,33

Italien 11,41 %		
Festverzinsliche Anleihen 7,73 %		
EUR 1.315.000	Banco Popolare 2,75 % 27.07.2020	1.312.567 0,70
EUR 1.100.000	Beni Stabili 3,5 % 01.04.2019	1.132.501 0,60
EUR 1.800.000	Brescia Verona Vicenza 2,375 % 20.03.2020	1.831.282 0,98
EUR 2.000.000	Finmecc Finance 4,5 % 19.01.2021	2.180.874 1,16
EUR 1.500.000	Marcolin 8,5 % 15.11.2019	1.536.000 0,82
USD 200.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	171.215 0,09
USD 1.100.000	Meccanica 7,375 % 15.07.2039	1.067.912 0,57
EUR 250.000	TeamSystem 7,375 % 15.05.2020	260.025 0,14
GBP 900.000	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	1.320.346 0,70
GBP 700.000	Telecom Italia 6,375 % 24.06.2019	1.036.084 0,55
EUR 1.200.000	Wind Acquisition Finance 4 % 15.07.2020	1.200.000 0,64
EUR 1.470.000	Wind Acquisition Finance 7 % 23.04.2021	1.458.975 0,78
		14.507.781 7,73

Stufenzinsanleihen 0,99 %		
EUR 1.600.000	Italcementi Finance 6,625 % 19.03.2020	1.865.680 0,99

Variabel verzinsliche Anleihen 2,69 %		
EUR 700.000	Enel 5 % 15.01.2075	733.544 0,39
GBP 1.131.000	Enel 6,625 % 15.09.2076	1.599.988 0,85
GBP 550.000	Enel 7,75 % 10.09.2075	809.910 0,43
EUR 1.900.000	Mercury BondCo 8,25 % 30.05.2021	1.899.772 1,02
		5.043.214 2,69

Jamaika 0,82 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,82 %		
USD 2.000.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020	1.533.130 0,82

Japan 0,90 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,90 %		
EUR 1.740.000	SoftBank 4,75 % 30.07.2025	1.693.238 0,90

Luxemburg 8,52 %		
Festverzinsliche Anleihen 8,16 %		
USD 1.000.000	Altice Finco 7,625 % 15.02.2025	849.189 0,45
EUR 2.050.000	Altice 7,25 % 15.05.2022	1.925.257 1,03
EUR 1.301.471	Ardagh Finance Holdings 8,375 % 15.06.2019	1.330.364 0,71
EUR 1.600.000	Cerberus Nightingale 1 8,25 % 01.02.2020	1.648.992 0,88
GBP 775.000	Garfunkelux 3 8,5 % 01.11.2022	1.065.370 0,57
EUR 700.000	GCS Holdco Finance 6,5 % 15.11.2018	726.446 0,39
EUR 1.700.000	Geo Debt Finance SCA 7,50 % 01.08.2018	1.600.295 0,85
EUR 810.857	Geo Travel Finance 10,375 % 01.05.2019	718.825 0,38
EUR 1.275.000	LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15.09.2022	1.340.688 0,71
EUR 1.000.000	Picard Bondco 7,75 % 01.02.2020	1.073.425 0,57
EUR 1.055.000	SIG Combibloc 7,75 % 15.02.2023	1.105.060 0,59
EUR 2.000.000	Telenet Finance VI 4,875 % 15.07.2027	1.927.359 1,03
		15.311.270 8,16

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Stufenzinsanleihen 0,36 %			
USD	900.000 Arcelor Mittal 6,75 % 25.02.2022	669.252	0,36
Mexiko 0,94 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,94 %			
EUR	965.000 Cemex Finance 5,25 % 01.04.2012	936.050	0,49
EUR	900.000 Cemex 4,75 % 11.01.2022	837.000	0,45
		1.773.050	0,94
Niederlande 4,39 %			
Asset Backed 0,51 %			
USD	990.000 UPCB Finance VI 6,875 % 15.01.2022	964.529	0,51
Festverzinsliche Anleihen 1,52 %			
EUR	510.000 Intertion Holdings 6 % 15.07.2020	539.963	0,29
EUR	991.000 LGE HoldCo VI 7,125 % 15.05.2024	1.075.235	0,57
EUR	1.150.000 UPC Holdings 6,75 % 15.03.2023	1.243.437	0,66
		2.858.635	1,52
Variabel verzinsliche Anleihen 2,36 %			
EUR	1.350.000 Atradius 5,25 % 23.09.2044	1.212.037	0,65
EUR	2.200.000 Delta Lloyds 4,375 % Perpetual	1.847.445	0,99
EUR	1.300.000 NN 4,625 % 08.04.2044	1.354.766	0,72
		4.414.248	2,36
Portugal 0,47 %			
Variabel verzinsliche Anleihen 0,47 %			
EUR	900.000 EDP Energias de Portugal VAR 16.09.2075	886.554	0,47
Südafrika 0,65 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,65 %			
GBP	900.000 Investec Bank 4,5 % 05.05.2022	1.212.955	0,65
Spanien 4,42 %			
Festverzinsliche Anleihen 3,19 %			
EUR	935.000 Campofrio Food 3,375 % 15.03.2022	946.688	0,50
EUR	820.000 ENCE Energia y Celulosa 5,375 % 01.11.2022	848.711	0,45
EUR	1.100.000 Gas Natural Fenosa Finance 3,375 % 29.12.2049	955.625	0,51
EUR	2.300.000 Grupo Antolin Dutch 5,125 % 30.06.2022	2.400.601	1,28
EUR	1.000.000 Obrascón Huarte Lain 4,75 % 15.03.2022	835.510	0,45
		5.987.135	3,19
Variabel verzinsliche Anleihen 1,23 %			
EUR	2.300.000 Telefonica Europe 5,875 % Perpetual	2.312.075	1,23
Schweden 1,08 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,08 %			
EUR	515.000 Auris Luxembourg II 8 % 15.01.2023	563.276	0,30
EUR	1.400.000 Verisure 6,00 % 01.11.2022	1.461.075	0,78
		2.024.351	1,08
Schweiz 1,25 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,25 %			
EUR	1.650.000 Dufry Finance 4,5 % 01.08.2023	1.736.378	0,92
EUR	700.000 Glencore Finance Dubai 2,375 % 19.11.2018	610.324	0,33
		2.346.702	1,25

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Großbritannien 21,27 %			
Festverzinsliche Anleihen 19,26 %			
GBP	1.660.000 AA Bond 5,5 % 31.07.2022	2.153.819	1,16
EUR	700.000 Anglo American Capital 2,50 % 29.04.2021	489.045	0,26
EUR	550.000 Anglo American Capital 2,875 % 20.11.2020	402.050	0,21
GBP	705.000 Arqiva Broadcast Finance 9,5 % 31.03.2020	1.040.805	0,55
GBP	1.300.000 Aston Martin Capital 9,25 % 15.07.2018	1.803.758	0,96
GBP	1.650.000 Co-Operative Bank 5,125 % 20.09.2017	2.218.310	1,19
GBP	725.000 CPUK Finance 7 % 28.08.2020	1.013.462	0,54
GBP	1.250.000 Grainger 5 % 16.12.2020	1.789.241	0,95
EUR	800.000 HBOS 5,37 % 30.06.2021	922.000	0,49
GBP	1.105.000 Iron Mountain 6,125 % 15.09.2022	1.554.352	0,83
USD	900.000 Jaguar Land Rover Automotive 4,125 % 15.12.2018	830.782	0,44
GBP	1.150.000 Moto Finance 6,375 % 01.09.2020	1.612.958	0,86
GBP	730.000 Odeon & UCI Finco 9 % 01.08.2018	1.034.802	0,55
GBP	1.010.000 PGH Capital 6,625 % 18.12.2025	1.379.134	0,73
GBP	350.000 RL Finance Bonds No3 6,125 % 13.11.2028	484.683	0,26
EUR	1.175.000 R&R Ice Cream 4,75 % 15.05.2020	1.214.374	0,65
GBP	160.000 R&R Ice Cream 5,5 % 15.05.2020	225.062	0,12
GBP	830.000 Southern Water Greensands Financing 8,5 % 15.04.2019	1.281.678	0,68
GBP	750.000 Stonegate Pub Financing 5,75 % 15.04.2019	1.040.706	0,55
GBP	1.400.000 Stretford 79 6,25 % 15.07.2021	1.684.345	0,90
GBP	1.000.000 TES Finance 6,75 % 15.07.2020	1.305.984	0,70
GBP	1.300.000 Tesco 5,00 % 24.03.2023	1.732.021	0,92
GBP	1.500.000 Tesco 5,5 % 13.01.2033	1.878.999	1,00
GBP	980.000 Thames Water Kemble Finance 5,875 % 15.07.2022	1.358.856	0,72
GBP	1.500.000 Twinkle Pizza 6,625 % 01.08.2021	2.098.171	1,13
GBP	540.000 Virgin Media Secured Finance 5,5 % 15.01.2025	721.760	0,38
GBP	2.025.000 Virgin Media Secured Finance 6 % 15.04.2021	2.858.391	1,53
		36.129.548	19,26
Zinsvariable Anleihe 0,42 %			
EUR	800.000 Odeon & UCI Finco FRN 01.08.2018	797.500	0,42
Stufenzinsanleihen 1,59 %			
GBP	2.000.000 Co-Operative Bank 6,25 % 08.07.2026	2.985.798	1,59
USA 8,27 %			
Festverzinsliche Anleihen 8,27 %			
EUR	590.000 Ball 3,50 % 15.12.2020	607.862	0,32
EUR	1.260.000 Ball 4,375 % 15.12.2023	1.300.005	0,69
USD	400.000 Centurylink 5,8 % 15.03.2022	337.931	0,18
EUR	1.835.000 Crown Euro Holdings 3,375 % 15.05.2025	1.724.900	0,92
USD	3.344.000 Frontier Communications 11,00 % 15.09.2025	3.046.908	1,62
EUR	750.000 IGT 4,75 % 15.02.2023	705.000	0,38
USD	2.100.000 IGT 6,25 % 15.02.2022	1.812.214	0,97
USD	500.000 Kinder Morgan 5 % 15.02.2021	436.142	0,23
USD	785.000 Kinder Morgan 5,625 % 15.11.2023	659.001	0,35
EUR	1.200.000 Klöckner Pentaplast 7,125 % 01.11.2020	1.230.540	0,66
EUR	600.000 OI European 4,875 % 31.03.2021	655.704	0,35
EUR	1.900.000 Rapid 6,625 % 15.11.2020	1.961.769	1,05
EUR	1.000.000 Sealed Air 4,5 % 15.09.2023	1.037.530	0,55
		15.515.506	8,27
Wertpapiervermögen		167.687.694	89,36

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

Derivate 0,01 %*

Futures 0,01 %

(4)	CBT US 10 10-jährige Note März 2016	2.697	-
(16)	EUX Euro Bobl März 2016	3.840	-
(18)	EUX Euro Bund März 2016	8.820	0,01
(10)	ICE Long Gilt March 2016	4.693	-
		20.050	0,01

Swaps (0,07 %)

Credit Default Index Swaps 0,36 %

350.000	CDX 5 % 20.06.2019 iTraxx-Crossover Pay EUR	(29.524)	(0,02)
350.000	CDX 5 % 20.06.2019 iTraxx-Crossover Pay EUR	(29.524)	(0,02)
650.000	CDX 5 % 20.06.2019 iTraxx-Crossover Pay EUR	(54.831)	(0,03)
5.500.000	CDX 5,00 % 20.12.2020 iTraxx-Crossover	449.943	0,25
2.100.000	CDX 5,00 % 20.12.2020 iTraxx-Crossover Receive EUR	171.797	0,09
2.100.000	CDX 5,00 % 20.12.2020 iTraxx-Crossover Receive EUR	171.797	0,09
		679.658	0,36

Credit Default Swaps (0,43 %)

500.000	CDS 1 % 20.03.2019 ArcelorMittal Receive EUR	(103.404)	(0,06)
500.000	CDS 1 % 20.12.2018 ArcelorMittal Receive EUR	(95.781)	(0,05)
500.000	CDS 1,00 % 20.09.2020 Glencore International Receive EUR	(124.059)	(0,07)
500.000	CDS 1,00 % 20.09.2020 Glencore International Receive EUR	(124.060)	(0,07)
500.000	CDS 1,00 % 20.09.2020 Glencore International Receive EUR	(124.060)	(0,07)
1.050.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 Ladbrokes Pay EUR	57.422	0,03
375.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 Ladbrokes Pay EUR	20.508	0,01
350.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 Ladbrokes Pay EUR	19.141	0,01
225.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 Ladbrokes Pay EUR	12.305	0,01
500.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Astaldi Receive EUR	(71.702)	(0,04)
2.000.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 British Airways Pay EUR	(335.038)	(0,17)
650.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Galapagos Pay EUR	43.374	0,02
450.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Galapagos Pay EUR	30.028	0,02
450.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Galapagos Pay EUR	30.028	0,02
275.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Lock Lower Pay EUR	(2.869)	-
275.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Lock Lower Pay EUR	(2.869)	-
275.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Lock Lower Pay EUR	(2.869)	-
425.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Lock Lower Pay EUR	(4.433)	-
550.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Lock Lower Pay EUR	(5.737)	-
250.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Novatives Pay EUR	19.667	0,01
250.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Novatives Pay EUR	19.667	0,01
1.300.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Stena Pay EUR	42.675	0,02
750.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Sunrise Communications Pay EUR	(106.176)	(0,06)
		(808.242)	(0,43)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

Devisenterminkontrakte 0,33 %

Kauf EUR 1.479; Verkauf GBP 1.086 Januar 2016	3	-
Kauf EUR 15.154.676; Verkauf USD 16.621.987 Januar 2016	(95.317)	(0,05)
Kauf EUR 46.412.575; Verkauf GBP 33.593.352 Januar 2016	738.326	0,39
Kauf EUR 497.473; Verkauf USD 546.624 Januar 2016	(4.032)	-
Kauf EUR 584; Verkauf USD 639 Januar 2016	(2)	-
Kauf GBP 1.705.879; Verkauf EUR 2.336.206 Januar 2016	(16.855)	(0,01)
Kauf GBP 18.085; Verkauf EUR 24.701 Januar 2016	(113)	-
Kauf GBP 326.335; Verkauf EUR 449.291 Januar 2016	(5.599)	-
Kauf GBP 60.317; Verkauf EUR 81.941 Januar 2016	67	-
Kauf USD 18.483; Verkauf EUR 16.972 Januar 2016	(14)	-
Kauf USD 216.364; Verkauf EUR 197.208 Januar 2016	1.297	-
Kauf USD 224.003; Verkauf EUR 202.891 Januar 2016	2.622	-
	620.383	0,33

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,26 %)

Kauf CHF 390.898; Verkauf EUR 361.284 Januar 2016	85	-
Kauf CHF 9.696; Verkauf EUR 8.951 Januar 2016	13	-
Kauf EUR 1.693; Verkauf USD 1.837 Januar 2016	7	-
Kauf EUR 1.716.769; Verkauf GBP 1.246.630 Januar 2016	21.591	0,01
Kauf EUR 198.281; Verkauf USD 215.005 Januar 2016	993	-
Kauf EUR 19.988; Verkauf USD 22.032 Januar 2016	(228)	-
Kauf EUR 210.539; Verkauf USD 230.049 Januar 2016	(554)	-
Kauf EUR 2.284; Verkauf USD 2.502 Januar 2016	(12)	-
Kauf EUR 426.470; Verkauf USD 462.874 Januar 2016	1.737	-
Kauf EUR 429.164; Verkauf USD 473.040 Januar 2016	(4.897)	-
Kauf EUR 500.346; Verkauf USD 546.713 Januar 2016	(1.317)	-
Kauf EUR 583; Verkauf USD 641 Januar 2016	(5)	-
Kauf EUR 6.543; Verkauf USD 7.157 Januar 2016	(24)	-
Kauf EUR 722; Verkauf CHF 781 Januar 2016	-	-
Kauf EUR 780; Verkauf USD 857 Januar 2016	(7)	-
Kauf GBP 33.831.300; Verkauf EUR 46.590.025 Januar 2016	(585.940)	(0,31)
Kauf USD 1.000.499; Verkauf EUR 913.340 Januar 2016	4.717	-
Kauf USD 11.340; Verkauf EUR 10.368 Januar 2016	37	-
Kauf USD 21.062.571; Verkauf EUR 19.276.241 Januar 2016	50.749	0,03
Kauf USD 4.621; Verkauf EUR 4.249 Januar 2016	(8)	-
Kauf USD 514.417; Verkauf EUR 472.982 Januar 2016	(954)	-
Kauf USD 639; Verkauf EUR 584 Januar 2016	2	-
Kauf USD 8.766.926; Verkauf EUR 8.023.398 Januar 2016	21.123	0,01
Kauf USD 9.546; Verkauf EUR 8.726 Januar 2016	33	-
	(492.859)	(0,26)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	167.706.684	89,37
Sonstiges Nettovermögen	19.956.930	10,63
Nettoanlagevermögen insgesamt	187.663.614	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 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Frankreich		
Dakar Finance PIK 9 % 15.11.2020	2.238.750	-
Europcar 5,75 % 15.06.2022	-	1.575.836
Deutschland		
HeidelbergCement Finance Luxembourg 3,25 % 21.10.2020	2.664.132	-
Paternoster III 8,5 % 15.02.2023	-	1.986.790
Schaeffler Finance 3,25 % 15.05.2025	2.053.955	-
Italien		
Finmecc Finance 4,5 % 19.01.2021	2.177.500	-
Telecom Italia Capital 7,175 % 18.06.2019	-	1.578.124
Luxemburg		
ArcelorMittal 3 % 09.04.2021	-	1.708.505
Telenet Finance VI 4,875 % 15.07.2027	1.977.700	-
Portugal		
Novo Banco 4 % 21.01.2019	-	1.975.270
Spanien		
Telefonica Europe 5,875 % Perpetual	2.532.875	-
Großbritannien		
Brakes Capital 7,125 % 15.12.2018	-	1.648.083
CNH Industrial Finance Europe 2,75 % 18.03.2019	-	1.816.381
Co-Operative Bank 5,125 % 20.09.2017	2.207.189	-
Co-Operative Bank 6,25 % 08.07.2026	3.082.354	-
Co-Operative Bank 6,875 % 8.07.2020	-	2.188.520
Keystone Financing 9,5 % 15.10.2019	-	2.222.661
New Look Secured Issuer 6,5 % 01.07.2022	-	2.348.353
Twinkle Pizza 6,625 % 01.08.2021	2.181.070	-
USA		
Frontier Communications 11,00 % 15.09.2025	3.446.135	-

Global Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

James Briggs

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums weitgehend unveränderte Renditen und entwickelte sich damit schwächer als der Vergleichsindex. In US-Dollar gemessen belief sich die Rendite des Fonds auf 0,1 %, während die Benchmark, der Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index, in US-Dollar eine Rendite von 0,5 % erzielte. Die Renditen wurden durch erhebliche Volatilität und eine ganze Reihe mikro- und makroökonomischer Themen bestimmt.

Im dritten Quartal wurde eine leicht positive Gesamtrendite erzielt, was vor allem einer Rally bei Zinssätzen zu verdanken war. Das Quartal begann für Risikoanlagen günstig, nachdem Anfang Juli eine vorübergehende Lösung für die Griechenlandkrise gefunden werden konnte. Die Stabilisierung war jedoch nur von kurzer Dauer, da Sorgen um China und den Ölpreis im August für sehr schwache Ergebnisse sorgten. Diese Schwäche setzte sich im September fort: Die US-Notenbank (Fed) entschied sich gegen eine Anhebung ihres Leitzinses und veröffentlichte eine Erklärung mit eher gemäßigttem Ton, die als negatives Signal bezüglich des weltweiten Wachstums ausgelegt wurde.

Der Oktober begann stark: Als Reaktion auf die im September verzeichnete Schwäche erhöhte sich die Risikobereitschaft auf breiter Front. Diese positive Stimmung setzte sich im November zunächst fort, als die Öl- und Rohstoffpreise weiter nachgaben, so dass Risikoanlagen und Unternehmensanleihen zum Jahresende äußerst schwach notierten. Verstärkt wurde die Negativität durch Meldungen über die Schließung mehrerer US-amerikanischer Hochzins- und Hedgefonds, bei denen die Anleger „eingeschlossen“ wurden.

Im Dezember begann die Geldpolitik der Zentralbanken schließlich, sich in entgegengesetzte Richtungen zu bewegen. Mario Draghi, der Präsident der Europäischen Zentralbank, kündigte eine Senkung des Einlagensatzes sowie eine Verlängerung des Programms zur quantitativen Lockerung (QE) bis März 2017 an. Derweil erhöhte die Fed zum ersten Mal seit sieben Jahren ihren Leitzins um 0,25 %.

Vor diesem schwächeren makroökonomischen Hintergrund ließ sich ein allmählicher Anstieg des idiosynkratischen Risikos beobachten. Volkswagen gab im September Betrug bei Abgasprüfungen zu, während die Aktien und Anleihen des Metall- und Bergbaukonzerns Glencore unter der Schwäche der weltweiten Preise litten, obwohl das Unternehmen einige für Inhaber von Anleihen positive Maßnahmen zur Verringerung seiner Verschuldung angekündigt hatte.

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine positive Rendite. Allgemein betrachtet lieferten die Faktoren, die die Wertentwicklung des Fonds in der Zeit von Juli bis September belasteten, im Zeitraum von Oktober bis Dezember einen positiven Beitrag. Während des Berichtszeitraums hatte der Fonds Anleihen mit einem BBB-Rating sowie Hochzinspapiere durchgängig übergewichtet, während Titel mit einem Rating von AA und A untergewichtet wurden. Aus geografischer Sicht hat der Fonds Europa und Großbritannien übergewichtet, die USA dagegen untergewichtet.

Auf Sektorebene betrafen die stärksten Übergewichtungen während des Berichtszeitraums vor allem Immobilienfonds (REITs) und den Versicherungssektor (vor allem nachrangige Anleihen von Versicherungsunternehmen). Papiere aus dem Versicherungssektor belasteten die Performance im dritten Quartal, da die Anleihen parallel zu den breiteren Kreditmärkten abverkauft wurden. In anderen Bereichen des Finanzsektors hatten wir sowohl vorrangige als auch nachrangige Schuldtitel von Banken untergewichtet.

Im Kommunikationssektor war das Geschehen von einer Vielzahl von Fusionen und Übernahmen geprägt. Gleichzeitig wurde in der Zeit von Juli bis September ein erhebliches Neuemissionsvolumen verzeichnet. Im Oktober und November erholte sich der Sektor jedoch, was der Performance des Fonds zugutekam. Der US-amerikanische Hochzinstitel Frontier erholte sich im Oktober stark. Zu verdanken war dies der allgemeinen Entwicklung am US-Hochzinsmarkt sowie der Erholung von der schwachen Handelstätigkeit im Nachgang der Neuemission. Der Halbleiterhersteller Qualcomm konnte im Dezember den breiteren Markt hinter sich lassen, nachdem die Unternehmensleitung erklärt hatte, das Unternehmen solle entgegen den Befürchtungen des Marktes nicht aufgespalten werden.

Die Positionierung bei Konsumwerten lieferte während des gesamten Berichtszeitraums positive Ergebnisse. Die Meldung über Volkswagen löste im September einen weitläufigen Abverkauf bei Automobilherstellern und Automobilzulieferern aus – dank seiner Untergewichtung von Renault und Delphi profitierte der Fonds hiervon.

An den Märkten für Titel aus Schwellenländern sowie aus den Sektoren Metalle und Bergbau und Energie wurde die Kursentwicklung vor allem durch die schwachen Rohstoff- und Ölpreise bestimmt. Der Fonds war zu Beginn des Berichtszeitraums nur moderat in Schwellenländern engagiert, was sich positiv auf die Gesamtperformance auswirkte. Eine Position beim mexikanischen Zementhersteller Pemex belastete die Wertentwicklung im dritten Quartal. Wir haben diese Position inzwischen veräußert.

Der Fonds hatte den Energiesektor untergewichtet. Allerdings fiel die Titelauswahl unterdurchschnittlich aus, was die Wertentwicklung belastete. Wir hielten Papiere der US-amerikanischen Öl-Pipeline-Betreiber Kinder Morgan und Williams Partners, bei denen wir davon ausgegangen waren, dass sie weniger stark unter den niedrigeren Ölpreisen leiden würden. Diese Anlage these hat sich allerdings nicht bewährt. Im Dezember verkauften wir schließlich unsere Bestände bei Williams Partners, da wir uns im Nachgang des von Chesapeake angekündigten Umtauschs von Schuldtiteln Sorgen über einen möglichen Dominoeffekt machten.

Die gegenläufige Geldpolitik in den USA und Europa macht es schwer, die zu erwartende Richtung der Kreditmärkte abzuschätzen. Die beiden Seiten des Atlantiks befinden sich derzeit in unterschiedlichen Phasen des Kreditzyklus: Europa befindet sich nach wie vor voll in der Erholungsphase, was sich an besser werdenden Kreditkennzahlen ablesen lässt, während sich die USA in einer Phase der Expansion befindet, die mit schwächer werdenden Bilanzen einhergeht.

Es herrschen auch weiterhin erhebliche makroökonomische Risiken vor, insbesondere aufgrund der schwierigen Lage an den Rohstoffmärkten, des Drucks auf den Ölpreis, des erhöhten geopolitischen Risikos, der anhaltenden Sorgen über Schwellenländer und des schwachen weltweiten Wachstums. Bezüglich der breiteren Kreditmärkte machen wir uns auch weiterhin Sorgen, dass die Schwäche bei US-Hochzinsanleihen aus dem Energie- und Rohstoffsektor auf andere Bereiche des Marktes übergreifen könnte.

Im zweiten Halbjahr 2015 erhöhte sich weltweit das idiosynkratische Risiko. Wir gehen davon aus, dass sich dieser Trend 2016 fortsetzen wird. Steigende Risiken auf Einzeltitel- und Sektorebene könnten vor dem Hintergrund einer erhöhten Marktvolatilität jedoch einige äußerst interessante Chancen hervorbringen.

Global Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	17.882.030
Bankguthaben	15	1.086.866
Zinserträge und Dividenden	3	208.364
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		---
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		76.729
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	1.406
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert		---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps		---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	86.223
Sonstiges Vermögen		---
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		19.341.618
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	696
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		66.556
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		---
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert		---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	12.528
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	6.971
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		86.751

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 19.254.867

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)		---
Anleihezinserträge	3	365.753
Erträge aus Derivaten		---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	38
Erträge insgesamt		365.791
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	64.207
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	2.988
Depotstellengebühren	6	2.940
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	335
Betriebsausgaben	6	979
Derivativer Aufwand		7.380
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren		---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.010
Andere Auslagen	3	4
Aufwendungen insgesamt		79.843
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		285.948
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(350.966)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten		---
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(12.166)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	12.439
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten		---
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	155.116
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(11.632)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(207.209)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(141.567)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(11.302)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	639
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	101.151
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(438)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(51.517)
Zunahme des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		27.222

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		19.227.645	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		---
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		285.948	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		---
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(207.209)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	---
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(51.517)	Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		19.254.867

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	500,00	400,49	500,00	179.974,77	8.009,76	500,00
Ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	500,00	400,49	500,00	179.974,77	8.009,76	500,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	100,54	99,94	100,99	101,01	100,39	100,16

Global Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
n. Z.	USD 19.227.645	USD 19.254.867	A2 (USD)	n. Z.	100,48
			A2 HEUR (EUR)	n. Z.	100,27
			H2 (USD)	n. Z.	100,74
			I2 (USD)	n. Z.	100,74
			I2 HEUR (EUR)	n. Z.	100,52
			X2 (USD)	n. Z.	100,28

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	31. Dez. 15
A2 (USD)	n. Z.	1,25 %	1,19 %
A2 HEUR (EUR)	n. Z.	1,21 %	1,19 %
H2 (USD)	n. Z.	0,87 %	0,81 %
I2 (USD)	n. Z.	0,85 %	0,75 %
I2 HEUR (EUR)	n. Z.	0,81 %	0,75 %
X2 (USD)	n. Z.	1,58 %	1,56 %

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

[^] Angepasst

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
n. Z.	100,07 %	213,71 %

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Global Corporate Bond Fund	A2 (USD)	0,48	0,06
Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index (abgesichert gegen USD)		0,27	0,51

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

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

Global Corporate Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 92,87 %		
Australien 5,80 %		
Festverzinsliche Anleihen 5,23 %		
USD 150.000	Brambles USA 5,35 % 01.04.2020	163.785 0,85
USD 250.000	Scentre 1/2 3,50 % 12.02.2025	243.204 1,26
USD 200.000	SGSP Australia Assets 3,30 % 9.04.2023	190.553 0,99
USD 65.000	Transurban Finance 4,125 % 2.02.2026	64.091 0,33
USD 150.000	Westfarmers 1,874 % 20.03.2018	148.966 0,77
USD 200.000	Westpac Banking 2,25 % 09.11.2020	197.694 1,03
		1.008.293 5,23

Variabel verzinsliche Anleihen 0,57 %		
EUR 100.000	Santos 8,25 % 22.09.2070	109.403 0,57

Belgien 1,03 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,03 %		
USD 200.000	Solvay Finance America 4,45 % 03.12.2025	197.941 1,03

Kanada 1,29 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,29 %		
USD 250.000	Royal Bank of Canada 2,35 % 30.10.2020	248.142 1,29

Dänemark 0,56 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,56 %		
EUR 100.000	Danica Pension VAR 29.09.2045	108.280 0,56

Europa 2,23 %		
Zinsvariable Anleihe 2,23 %		
EUR 160.000	Avoca CLO FRN 21.01.2028	169.781 0,88
EUR 250.000	Harvest CLO FRN 15.08.2028	260.025 1,35
		429.806 2,23

Finnland 0,83 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,83 %		
EUR 150.000	Citycon Treasury 2,5 % 01.10.2024	160.313 0,83

Frankreich 4,80 %		
Festverzinsliche Anleihen 4,03 %		
USD 150.000	Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	159.888 0,83
EUR 100.000	Carmila 2,375 % 18.09.2023	110.056 0,57
EUR 100.000	GDF Suez 1,5 % 13.03.2035	96.323 0,50
EUR 200.000	Gulf Bond Issuer 1,75 % 22.11.2021	215.068 1,12
USD 200.000	Société Générale 4,75 % 24.11.2025	194.045 1,01
		775.380 4,03

Variabel verzinsliche Anleihen 0,77 %		
GBP 100.000	AXA 5,625 % 16.01.2054	148.239 0,77

Deutschland 3,82 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,58 %		
EUR 100.000	Alstria Office REIT 2,25 % 24.03.2021	108.717 0,57
USD 200.000	Deutsche Telekom International Finance 8,75 % 15.06.2030	278.164 1,45
EUR 100.000	Vonovia Finance 1,625 % 15.12.2020	108.698 0,56
		495.579 2,58

Variabel verzinsliche Anleihen 1,24 %		
EUR 100.000	Deutsche Annington Finance 4,625 % 08.04.2074	110.623 0,57
EUR 100.000	Münchener Rückversicherungs 6,00 % 26.05.2041	128.747 0,67
		239.370 1,24

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Irland 1,73 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,73 %		
USD 150.000	CRH America 8,125 % 15.07.2018	170.766 0,89
USD 150.000	WPP Finance 4,75 % 21.11.2021	161.822 0,84
		332.588 1,73

Italien 2,41 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,41 %		
GBP 100.000	Enel Finance International 5,75 % 22.06.2037	174.957 0,92
EUR 120.000	Exor 2,125 % 2.12.2022	129.737 0,67
USD 170.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	158.525 0,82
		463.219 2,41

Japan 0,77 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,77 %		
GBP 100.000	American Honda Finance 2,625 % 14.10.2022	147.453 0,77

Niederlande 5,41 %		
Festverzinsliche Anleihen 4,84 %		
USD 200.000	Heineken 4 % 01.10.2042	178.948 0,93
USD 200.000	ING Bank 4,00 % 15.03.2016	201.266 1,05
EUR 200.000	JAB 2,125 % 16.09.2022	217.911 1,13
EUR 150.000	NN FRN 0705.2027	173.031 0,90
EUR 130.000	Wolters Kluwer 6,375 % 10.04.2018	160.339 0,83
		931.495 4,84

Variabel verzinsliche Anleihen 0,57 %		
EUR 100.000	ASR Nederland VAR 29.09.2045	109.531 0,57

Portugal 0,82 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,82 %		
USD 150.000	EDP Finance 6,00 % 02.02.2018	157.968 0,82

Spanien 2,81 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,81 %		
EUR 100.000	Inmobiliaria Colonial 2,728 % 05.06.2023	107.999 0,56
EUR 200.000	Madridena Red de Gas Finance 3,779 % 11.09.2018	235.279 1,22
USD 200.000	Santander Issuances 5,179 % 19.11.2025	197.460 1,03
		540.738 2,81

Schweden 1,96 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,40 %		
EUR 250.000	Swedbank 0,625 % 04.01.2021	270.127 1,40

Variabel verzinsliche Anleihen 0,56 %		
EUR 100.000	Nordea Bank VAR 10.11.2025	108.227 0,56

Schweiz 1,63 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,63 %		
USD 150.000	Glencore Finance Canada 4 % 25.10.2022	113.408 0,59
USD 200.000	Nestlé 2,125 % 14.01.2020	200.762 1,04
		314.170 1,63

Großbritannien 19,83 %		
Festverzinsliche Anleihen 18,16 %		
GBP 100.000	ABP Finance 6,25 % 14.12.2026	182.025 0,95
USD 150.000	AstraZeneca 3,375 % 16.11.2025	149.472 0,78
USD 150.000	AstraZeneca 5,90 % 15.09.2017	160.743 0,83
USD 200.000	BG Energy Cap 4 % 15.10.2021	207.784 1,08
USD 200.000	British Telecom 9,625 % 15.12.2030	292.979 1,52
EUR 165.000	DS Smith 2,25 % 16.09.2022	180.669 0,94
AUD 160.000	FBG Treasury Australia 3,75 % 07.08.2020	116.083 0,60
GBP 100.000	GKN 5,375 % 19.09.2022	162.110 0,84

Global Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Großbritannien (Fortsetzung)

USD	150.000	HSBC Bank 7,65 % 01.05.2025	191.063	0,99
EUR	220.000	TV 2,125 % 21.09.2022	240.572	1,25
GBP	130.000	Kennedy Wilson Europe Real Estate 3,95 % 30.06.2022	189.202	0,98
GBP	100.000	Lloyds Bank 7,625 % 22.04.2025	189.720	0,99
GBP	100.000	National Express 6,25 % 13.01.2017	154.769	0,80
EUR	160.000	Pentair Finance 2,45 % 17.09.2019	177.286	0,92
USD	200.000	Santander UK 5,00 % 07.11.2023	207.717	1,08
GBP	100.000	Scottish Widows 7 % 16.06.2043	173.307	0,90
GBP	130.000	Tesco 6 % 14.12.2029	192.630	1,00
EUR	100.000	Ureco Finance 2,375 % 02.12.2024	106.142	0,55
USD	100.000	Vodafone 7,875 % 15.02.2030	122.377	0,64
USD	100.000	WPP Finance 2010 3,75 % 19.09.2024	99.766	0,52
			3.496.416	18,16

Variabel verzinsliche Anleihen 1,67 %

GBP	100.000	Aviva 6,875 % 20.05.2058	165.229	0,86
GBP	100.000	Standard Life 5,5 % 04.12.2042	155.655	0,81
			320.884	1,67

USA 35,14 %

Festverzinsliche Anleihen 34,18 %

EUR	165.000	Albemarle 1,875 % 08.12.2021	173.890	0,90
USD	200.000	Altria 2,85 % 09.08.2022	195.288	1,01
USD	200.000	Amgen 6,375 % 01.06.2037	233.869	1,21
USD	80.000	Apple 2,5 % 09.02.2025	76.520	0,40
EUR	120.000	Ball 3,50 % 15.12.2020	134.543	0,70
USD	135.000	Bank of America 4 % 22.01.2025	132.271	0,69
EUR	120.000	Berkshire Hathaway 1,125 % 16.03.2027	118.078	0,61
USD	52.000	Burlington North Santa FE 4,15 % 01.04.2045	47.366	0,25
USD	250.000	Citigroup 2,65 % 26.10.2020	248.379	1,29
USD	150.000	Conagra Foods 3,20 % 25.01.2023	144.566	0,75
USD	250.000	Constellation Brands 4,75 % 01.12.2025	253.750	1,32
USD	200.000	DirectTV 4,45 % 1.04.2024	205.867	1,07
USD	150.000	Enterprise Products Operating 6,125 % 15.10.2039	137.444	0,71
USD	212.000	Frontier Communications 11,00 % 15.09.2025	210.410	1,09
USD	200.000	General Electric Capital 5,625 % 01.05.2018	218.192	1,13
USD	250.000	General Motors Financial 3,70 % 24.11.2020	251.023	1,30
USD	150.000	Georgia Power 4,3 % 15.03.2042	139.038	0,72
USD	150.000	Goldman Sachs 6,125 % 15.02.2033	176.376	0,92
USD	200.000	HCP 4,00 % 01.12.2022	199.373	1,04
USD	200.000	Hewlett-Packard 4,65 % 09.12.2021	199.525	1,04
USD	200.000	HP Enterprise 4,9 % 15.10.2025	196.627	1,02
USD	200.000	Johnson & Johnson 2,95 % 1.09.2020	209.307	1,09
USD	150.000	JPMorgan Chase 6,00 % 15.01.2018	162.052	0,84
USD	170.000	Kinder Morgan Energy Partners 6,95 % 15.01.2038	146.521	0,76
USD	200.000	McDonald's 4,875 % 09.12.2045	201.084	1,04
USD	110.000	Medtronic 3,15 % 15.03.2022	111.352	0,58
USD	150.000	MetLife 7,717 % 15.02.2019	174.530	0,91
USD	250.000	Moody's 5,25 % 15.07.2044	256.414	1,33
USD	125.000	Morgan Stanley 4,3 % 27.01.2045	119.844	0,62
USD	150.000	Philip Morris International 3,6 % 15.11.2023	156.626	0,81
USD	250.000	Priceline 3,65 % 15.03.2025	243.861	1,27
EUR	100.000	Proctor & Gamble 4,875 % 11.05.2027	144.766	0,75
USD	250.000	Qualcomm 4,8 % 20.05.2045	223.013	1,16
USD	150.000	Swiss Re Treasury (US) 4,25 % 06.12.2042	142.228	0,74
EUR	100.000	United Parcel Service 1,625 % 15.11.2025	109.395	0,57
USD	200.000	Verizon Communications 4,862 % 21.08.2046	190.116	0,99
USD	300.000	Visa 2,20 % 14.12.2020	299.964	1,55
			6.583.468	34,18

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,96 %

USD	200.000	ILFC E-Capital Trust II 21.12.2065	185.000	0,96
-----	---------	------------------------------------	---------	------

Wertpapiervermögen

17.882.030 92,87

Derivate 0,35 %*

Futures 0,01 %

(2)	ICE Long Gilt March 2016	1.406	0,01
-----	--------------------------	-------	------

Swaps (0,07 %)

Credit Default Swaps (0,07 %)

150.000	CDS 1,00 % 20.12.2019 Metro Pay EUR	(467)	-
150.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 Carlsberg Pay EUR	(998)	(0,01)
50.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 International Business Machines Pay USD	(1.359)	(0,01)
150.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 International Business Machines Pay USD	(4.079)	(0,02)
200.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 John Deere Pay USD	(2.938)	(0,02)
150.000	CDS 1,00 % 20.12.2020 BAE Systems Pay EUR	(2.687)	(0,01)
		(12.528)	(0,07)

Devisenterminkontrakte 0,43 %

Kauf EUR 102.851: Verkauf USD 112.713 Januar 2016	(715)	-
Kauf EUR 160.347: Verkauf USD 175.278 Januar 2016	(671)	-
Kauf GBP 13.914: Verkauf USD 20.892 Januar 2016	(300)	-
Kauf GBP 3.125: Verkauf USD 4.652 Januar 2016	(27)	-
Kauf GBP 7.786: Verkauf USD 11.684 Januar 2016	(161)	-
Kauf GBP 7.960: Verkauf USD 11.854 Januar 2016	(74)	-
Kauf USD 11.177: Verkauf GBP 7.497 Januar 2016	82	-
Kauf USD 115.143: Verkauf AUD 159.910 Januar 2016	(1.741)	(0,01)
Kauf USD 2.164.423: Verkauf GBP 1.428.342 Januar 2016	50.560	0,26
Kauf USD 4.865.861: Verkauf EUR 4.436.523 Januar 2016	34.787	0,18
Kauf USD 57.366: Verkauf EUR 51.952 Januar 2016	794	-
	82.534	0,43

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)

Kauf EUR 1.014: Verkauf USD 1.108 Januar 2016	(4)	-
Kauf EUR 20.359: Verkauf USD 22.246 Januar 2016	(79)	-
Kauf EUR 38.862: Verkauf USD 42.463 Januar 2016	(152)	-
Kauf EUR 780.654: Verkauf USD 852.997 Januar 2016	(3.047)	(0,02)
	(3.282)	(0,02)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	17.950.160	93,22
Sonstiges Nettovermögen	1.304.707	6,78
Nettoanlagevermögen insgesamt	19.254.867	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.

Global Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Frankreich		
Banque Federative du Credit Mutuel 2,625 % 18.03.2024	-	244.320
Deutschland		
Daimler Finance 2,7 % 03.08.2020	299.415	301.985
Deutsche Telekom International Finance 8,75 % 15.06.2030	281.960	-
Deutschland (Bundesrepublik) 1 % 15.08.2025	526.942	513.652
Niederlande		
Shell International Finance 2,25 % 10.11.2020	298.353	299.270
Großbritannien		
British Telecom 9,625 % 15.12.2030	298.674	-
Pentair Finance 2,45 % 17.09.2019	293.957	-
UK Treasury 1 % 07.09.2017	768.860	777.426
USA		
Devon Energy 5 % 15.06.2045	-	246.189
Digital Delta 3,4 % 01.10.2020	-	252.278
Expedia 5 % 15.02.2026	-	246.445
Frontier Communications 11,00 % 15.09.2025	291.848	-
HP Enterprise 4,4 % 15.10.2022	-	252.018
US Treasury 2 % 15.11.2021	1.012.539	1.011.080
Visa 2,20 % 14.12.2020	299.745	-

Global High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Kevin Loomer und Tom Ross

Tom Ross wurde am 1. August 2015 zum Co-Fondsmanager bestellt.

Der Fonds erzielte in US-Dollar gemessen eine Rendite von -4,0 %, während die Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index, mit -5,1 % rentierte.

Der globale Markt für Hochzinsanleihen lieferte während des Berichtszeitraums eine schwache Performance: Abgesehen vom Oktober wurde in sämtlichen Monaten eine negative Gesamtrendite verbucht. In den ersten drei Monaten des Berichtszeitraums litten die Renditen unter Sorgen um das weltweite und insbesondere in Schwellenländern zu erwartende Wachstum. Unklare Erwartungen zur weiteren Entwicklung der Zinssätze in den USA hatten ein geringes Interesse an Risikoanlagen zur Folge. Im Oktober entwickelte sich der Markt stark und lieferte eine Gesamtrendite von etwa 3 %. Diese Marktstabilität war allerdings nicht von Dauer, und im November und Dezember verzeichnete die Anlageklasse neuerliche Schwäche. In den letzten beiden Monaten des Jahres 2015 erweiterten sich die Kredit-Spreads, da die Nachfrage der Anleger durch die fortgesetzte Unsicherheit bezüglich der weiteren Politik der US-Notenbank (Fed) und schwächer tendierende Rohstoffpreise belastet wurde. Im Dezember wurden zudem erhebliche Kapitalabflüsse aus Fonds für Privatanleger verzeichnet. Die Rohstoffsektoren, insbesondere Energie sowie Metalle und Bergbau, standen während des Berichtszeitraums ständig unter Druck und belasteten die Wertentwicklung vor dem Hintergrund weiterhin sinkender Ölpreise stark.

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums eine Outperformance gegenüber der Benchmark. Die Untergewichtung von Unternehmen aus dem Energiesektor leistete einen starken Beitrag zur Performance, da Titel wie z.B. Linn Energy und California Resources unter der erheblichen Schwäche des gesamten Sektors litten. Einen weiteren positiven Performancebeitrag lieferten untergewichtete Positionen bei Unternehmen, die durch die Lage in den Schwellenländern in Mitleidenschaft gezogen wurden, wie beispielsweise die brasilianischen Emittenten Petrobras (Energie) und Oi (Telekommunikation). Auch die Untergewichtung von ArcelorMittal und Hexion wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Ebenfalls positive Ergebnisse lieferten eine Short-Risk-Position bei Credit Default Swaps auf Novafives (Dienstleistungen) sowie untergewichtete Positionen bei Abengoa (Dienstleistungen) und SLM (Finanzdienstleistungen). Einen negativen Beitrag lieferte unterdessen Grupo Isolux Corsan (das aufgrund von Verkäufen durch Anleger, einer fälschlichen Pressemeldung, die Bank of America habe dem Unternehmen die Kreditlinie entzogen, und eines Dominoeffekts der Meldung über Abengoa niedriger gehandelt wurde). Wir haben diese Position inzwischen aufgelöst.

Auf Basis unserer Einschätzung der Liquidität und der Bewertungen am Hochzinsmarkt haben wir die Qualität unserer Bestände erhöht. Obgleich wir kein unmittelbares Risiko von Zahlungsausfällen infolge einer Verschlechterung der Kredit-Fundamentaldaten (außer im US-Energiesektor) sehen, halten wir eine Aktualisierung des Portfolios für angebracht, bevor sich die Fundamentaldaten angesichts der Bewertungen, niedrigen Zinsen und schwierigen Handelsbedingungen verschlechtern. Zu diesem Zweck haben wir unsere Beteiligungen mit CCC-Rating reduziert und die BB-bewerteten erhöht. Diese schrittweise Aufwertung beinhaltet jedoch keine wesentliche Änderung der regionalen Zusammensetzung des Portfolios. In dem Segment, in dem die Schwellenmärkte am globalen Hochzinsmarkt beteiligt sind, bleiben wir jedoch weiterhin massiv untergewichtet.

Wir erwarten auch nicht, dass sich die Anzahl der Portfoliobeteiligungen ändern wird. Die gewichtete Durchschnittsrendite und der Spread unseres Portfolios liegen jetzt deutlich unter den entsprechenden Werten für die Benchmark. Wir behalten unsere Übergewichtung in Europa sowie eine Untergewichtung im Energiesektor bei (auch wenn diese etwas kleiner ausfällt als vor drei Monaten). Möglicherweise werden wir zu irgendeinem Zeitpunkt versuchen, die Lücke zu unserer Untergewichtung im Schwellenmarkt zu schließen. Im Bankensektor, zu dem nach wie vor zahlreiche, kleine Peripheriebanken zählen, sind wir weiterhin erheblich untergewichtet. Derzeit beläuft sich unser Barmittelbestand auf rund 6 %. Dies dürfte uns bei Gelegenheiten zustattenkommen, die sich aufgrund der Volatilität nach den jüngsten Entwicklungen, wie Sorgen um das Wachstum in China und eine unklare Haltung der Fed, ergeben könnten. Trotz der Verkaufswelle in energie- und rohstofforientierten Sektoren betrachten wir das aktuelle Umfeld nicht als allgemeine Kaufgelegenheit. Tatsächlich denken wir, dass es im Verlauf des Jahres 2016 vermehrt zu Zahlungsausfällen in diesen Sektoren kommen könnte.

Global High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	85.698.597
Bankguthaben	15	4.467.052
Zinserträge und Dividenden	3	1.827.987
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		689.326
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	6.458
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	604.585
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	410.720
Sonstiges Vermögen		---
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		93.704.725
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	1.140
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		157.386
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		6.142
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	545.019
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	773.027
Zinsaufwendungen und Dividenden		51.940
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		1.534.654

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 92.170.071

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	---
Anleihezinserträge	3	3.058.596
Erträge aus Derivaten		---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	130
Erträge insgesamt		3.058.726
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	197.355
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	24.638
Depotstellengebühren	6	9.896
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	34.815
Betriebsausgaben	6	9.889
Derivativer Aufwand	3	165.850
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	9.527
Andere Auslagen	3	48
Aufwendungen insgesamt		452.018
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		2.606.708
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(4.249.687)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(53.029)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	144.825
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.365.220)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		118.377
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(5.404.734)

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(3.508.555)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(13.228)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	(22.334)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(589.471)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(6.445)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(4.140.033)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (6.938.059)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		99.672.296	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		39.299.768
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		2.606.708	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(39.685.313)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(5.404.734)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	(76.851)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(4.140.033)	Dividendenausschüttungen	14	(101.770)
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		92.170.071

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3 (USD)	A3 HEUR (EUR)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	187.636,61	39.970,14	-	25.675,14	115.485,55	100.307,21	268.939,41
Ausgegebene Anteile	86.564,87	4.649,27	1.985,70	6.882,13	203.014,11	46.012,21	6.050,01
Zurückgenommene Anteile	(161.473,53)	(19.999,00)	-	(57,32)	(92.126,40)	(84.438,55)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	112.727,95	24.620,41	1.985,70	32.499,95	226.373,26	61.880,87	274.989,42
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	106,50	105,88	96,59	90,99	107,35	106,68	104,27

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 65.766.746	USD 99.672.296	USD 92.170.071	A2 (USD)	108,82	110,93
			A2 HEUR (EUR)	108,82	110,59
			A3 (USD)	n. z.	n. z.
			A3 HEUR (EUR)	102,73	98,05
			I2 (USD)	109,15	111,57
			I2 HEUR (EUR)	109,08	111,25
			Z2 HGBP (GBP)	104,27	107,89

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 15	20. Jan. 16
A3 (USD)	n. z.	1,114853
A3 HEUR (EUR)	1,461283	1,405977

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	31. Dez. 15
A2 (USD)	1,23 %	1,39 %	1,18 %
A2 HEUR (EUR)	1,23 %	1,35 %	1,18 %
A3 (USD)	n. z.	n. z.	1,18 %
A3 HEUR (EUR)	1,23 %	1,45 %	1,18 %
I2 (USD)	0,75 %	1,00 %	0,75 %
I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,96 %	0,75 %
Z2 HGBP (GBP)	0,12 %	0,07 %	0,07 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
146,27 %	255,84 %	201,94 %

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

[^] Angepasst

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	8,82	1,94	(3,99)
Bank of America Merrill Lynch (BofAML) Global High Yield Constrained Index		6,89	0,03	(5,12)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

*Am 19. November 2013 wurde der Global High Yield Bond Fund aufgelegt.

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

Global High Yield Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 92,98 %		
Australien 1,87 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,40 %		
USD 345.000	BHP Billiton Finance USA 6,25 % 19.10.2075	338.531 0,37
EUR 900.000	Origin Energy Finance 3,5 % 4.10.2021	950.165 1,03
		1.288.696 1,40

Variabel verzinsliche Anleihen 0,47 %		
EUR 400.000	Santos 8,25 % 22.09.2070	437.611 0,47

Belgien 0,57 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,57 %		
EUR 305.000	Solvay Finance VAR Perpetual	331.085 0,36
EUR 175.000	Solvay Finance VAR Perpetual	189.967 0,21
		521.052 0,57

Brasilien 0,14 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,14 %		
EUR 210.000	Telemar Norte Leste 5,125 % 15.12.2017	127.549 0,14

Kanada 0,40 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,40 %		
USD 200.000	Garda World Security 7,25 % 15.11.2021 'A'	173.000 0,19
USD 230.000	Garda World Security 7,25 % 15.11.2021 'B'	198.950 0,21
		371.950 0,40

Frankreich 1,85 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,48 %		
EUR 400.000	Numerical 5,625 % 15.05.2024	442.372 0,48

Variabel verzinsliche Anleihen 1,37 %		
EUR 1.200.000	Dakar Finance PIK 9 % 15.11.2020	1.263.779 1,37

Deutschland 6,40 %		
Festverzinsliche Anleihen 5,28 %		
EUR 1.150.000	Heidelberger Druckmaschi 8 % 15.05.2022	1.262.370 1,37
EUR 1.275.000	Kirk Beauty One 8,75 % 15.07.2023	1.431.080 1,55
EUR 400.000	Schaeffler Finance 3,25 % 15.05.2025	424.416 0,46
EUR 500.000	Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	469.782 0,51
EUR 607.500	Unitymedia Hessen 5,125 % 21.01.2023	695.817 0,75
USD 600.000	ZF North America 4,5 % 29.04.2022	588.750 0,64
		4.872.215 5,28

Variabel verzinsliche Anleihen 1,12 %		
EUR 1.000.000	Grand City Properties 3,75 % Perpetual	1.031.112 1,12

Irland 1,13 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,73 %		
EUR 600.000	Bank of Ireland 4,25 % 11.06.2024	677.842 0,73

Variabel verzinsliche Anleihen 0,40 %		
EUR 335.000	Allied Irish Banks VAR 26.11.2025	367.296 0,40

Italien 4,72 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,01 %		
EUR 660.000	Banco Popolare 2,75 % 27.07.2020	718.766 0,78
EUR 200.000	Fimtec Finance 4,5 % 19.01.2021	237.333 0,26
USD 800.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	745.999 0,81
GBP 300.000	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	478.357 0,52
EUR 550.000	Wind Acquisition Finance 7 % 23.04.2021	594.046 0,64
		2.774.501 3,01

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Variabel verzinsliche Anleihen 1,71 %		
EUR 350.000	Enel 5 % 15.01.2075	399.138 0,43
GBP 100.000	Enel 6,625 % 15.09.2076	153.888 0,17
GBP 300.000	Enel 7,75 % 10.09.2075	480.142 0,52
EUR 500.000	Mercury BondCo 8,25 % 30.05.2021	544.057 0,59
		1.577.225 1,71

Jamaika 1,13 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,13 %		
USD 1.250.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020	1.040.625 1,13

Japan 1,08 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,08 %		
EUR 940.000	SoftBank 4,75 % 30.07.2025	995.459 1,08

Luxemburg 3,98 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,98 %		
EUR 440.000	Altice 7,25 % 15.05.2022	449.691 0,49
EUR 452.686	Ardagh Finance Holdings 8,375 % 15.06.2019	503.570 0,55
GBP 425.000	Garfunkelux 3 8,5 % 01.11.2022	635.534 0,69
EUR 998.000	Geo Debt Finance SCA 7,50 % 01.08.2018	1.022.371 1,10
EUR 294.857	Geo Travel Finance 10,375 % 01.05.2019	284.457 0,31
EUR 675.000	LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15.09.2022	772.410 0,84
		3.668.033 3,98

Mexiko 1,07 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,07 %		
USD 1.150.000	Cemex 6,125 % 5.05.2025	988.195 1,07

Niederlande 1,89 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,80 %		
USD 725.000	Playa Resorts 8 % 15.08.2020	739.500 0,80

Variabel verzinsliche Anleihen 1,09 %		
EUR 1.100.000	Delta Lloyds 4,375 % Perpetual	1.005.236 1,09

Neuseeland 1,05 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,05 %		
USD 1.000.000	Reynolds 8,25 % 15.02.2021	967.500 1,05

Puerto Rico 0,95 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,95 %		
USD 937.000	Popular 7 % 01.07.2019	874.924 0,95

Südafrika 0,38 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,38 %		
USD 400.000	Eskom 7,125 % 11.02.2025	347.800 0,38

Spanien 1,75 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,75 %		
EUR 440.000	ENCE Energia y Celulosa 5,375 % 01.11.2022	495.593 0,54
EUR 980.000	Grupo Antolin Dutch 5,125 % 30.06.2022	1.113.128 1,21
		1.608.721 1,75

Schweden 0,44 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,44 %		
USD 425.000	Perstop Holdings 11 % 15.08.2017	401.625 0,44

Schweiz 1,48 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,48 %		
EUR 860.000	Dufry Finance 4,5 % 01.08.2023	984.885 1,06
EUR 400.000	Glencore Finance Dubai 2,375 % 19.11.2018	383.606 0,42
		1.368.491 1,48

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Großbritannien 8,93 %		
Festverzinsliche Anleihen 6,99 %		
GBP 850.000 AA Bond 5,5 % 31.07.2022	1.199.695	1,30
EUR 250.000 Anglo American Capital 2,875 % 20.11.2020	198.877	0,22
GBP 450.000 Co-Operative Bank 5,125 % 20.09.2017	658.441	0,71
GBP 390.000 CPUK Finance 7 % 28.08.2020	593.042	0,64
GBP 220.000 Odeon & UCI Finco 9 % 01.08.2018	339.241	0,37
GBP 400.000 PGH Capital 6,625 % 18.12.2025	594.150	0,64
AUD 200.000 R&R Ice Cream 8,25 % 15.05.2020	152.226	0,17
GBP 420.000 TES Finance 6,75 % 15.07.2020	596.676	0,65
GBP 370.000 Tesco 5,00 % 24.03.2023	535.402	0,58
GBP 500.000 Tesco 5,5 % 13.01.2033	679.740	0,74
GBP 585.000 Virgin Media Secured Finance 6 % 15.04.2021	898.262	0,97
	6.445.752	6,99
Zinsvariable Anleihe 0,53 %		
EUR 450.000 Odeon & UCI Finco FRN 01.08.2018	488.180	0,53
Stufenzinsanleihen 1,41 %		
GBP 800.000 Co-Operative Bank 6,25 % 08.07.2026	1.297.577	1,41
USA 51,77 %		
Festverzinsliche Anleihen 49,76 %		
USD 985.000 Alere 6,375 % 01.07.2023	923.438	1,00
USD 780.000 Alice US finance II 7,75 % 15.07.2025	717.600	0,78
USD 1.000.000 Argos Merger Sub 7,125 % 15.03.2023	994.000	1,08
EUR 300.000 Ball 3,50 % 15.12.2020	336.357	0,36
EUR 270.000 Ball 4,375 % 15.12.2023	303.155	0,33
USD 1.000.000 Blue Racer Midstream Finance 6,125 % 15.11.2022	695.000	0,75
USD 550.000 BlueLine Rental Finance 7 % 01.02.2019	497.750	0,54
USD 765.000 Cable One 5,75 % 15.06.2022	763.088	0,83
USD 1.000.000 Calpine 5,75 % 15.01.2025	886.250	0,96
USD 1.000.000 CGO Capital 5,875 % 01.05.2027	997.500	1,08
USD 225.000 Century Intermediate Holdings 9,75 % 15.02.2019	230.906	0,25
USD 1.000.000 Centurylink 5,8 % 15.03.2022	920.250	1,00
USD 1.000.000 CommScope Technologies Finance 6 % 15.06.2025	965.000	1,05
USD 1.525.000 Community Health Systems 6,875 % 01.02.2022	1.452.562	1,58
EUR 740.000 Crown Euro Holdings 3,375 % 15.05.2025	756.983	0,82
USD 700.000 Dean Foods 6,5 % 15.03.2023	729.750	0,79
USD 500.000 Dish DBS 5,875 % 15.11.2024	446.250	0,48
USD 715.000 Eco Services 8,5 % 01.11.2022	611.325	0,66
USD 815.000 ESH Hospitality 5,25 % 01.05.2025	798.700	0,87
USD 755.000 FelCor Lodging 6,00 % 01.06.2025	770.100	0,84
USD 760.000 First Data 7 % 01.12.2023	763.412	0,83
USD 935.000 Frontier Communications 11,00 % 15.09.2025	927.988	1,01
USD 1.000.000 GCI 6,875 % 15.04.2025	1.027.500	1,11
USD 525.000 Hockey Merger Sub 2 7,875 % 01.10.2021	472.500	0,51
USD 450.000 Hot Topic 9,25 % 15.06.2021	400.500	0,43
USD 800.000 IGT 6,25 % 15.02.2022	752.000	0,82
USD 875.000 Infor Software Parent 7,125 % 01.05.2021	635.469	0,69
USD 300.000 J2 GBL Communications 8 % 01.08.2020	315.000	0,34
USD 745.000 KXL 5,875 % 01.12.2022	711.475	0,77
USD 1.025.000 Mallinckrodt Finance 5,625 % 15.10.2023	984.000	1,07
USD 725.000 Masonite International 5,625 % 15.03.2023	752.188	0,82
USD 725.000 Midas International 7,875 % 01.10.2022	652.500	0,71
USD 1.120.000 Midcontinent Communications 6,875 % 15.08.2023	1.139.600	1,24
USD 725.000 MPLX 4,875 % 01.12.2024	607.281	0,66
USD 725.000 Nexstar Broadcasting 6,125 % 15.02.2022	712.313	0,77
USD 750.000 Parsley Energy 7,5 % 15.02.2022	720.000	0,78
USD 557.000 PBF Holdings 7 % 15.11.2023	543.771	0,59
USD 200.000 Pinnacle Operating 9 % 15.11.2020	188.500	0,20
USD 725.000 Plastipak 6,5 % 01.10.2021	703.250	0,76
USD 1.130.000 Platform Specialty Products 10,375 % 1.05.2021	1.130.000	1,23

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
USA (Fortsetzung)		
USD 1.800.000 Post Holdings 6 % 15.12.2022	1.770.749	1,93
USD 900.000 PQ Corporations 8,75 % 01.11.2018	876.375	0,95
USD 740.000 Qorvo 6,75 % 01.12.2023	756.650	0,82
USD 1.000.000 Rackspace Hosting 6,5 % 15.01.2024	967.500	1,05
USD 1.250.000 RCN Telecom Services 8,5 % 15.08.2020	1.267.187	1,37
USD 730.000 RHP Hotel Property & RHP Finance 5 % 15.04.2023	737.300	0,80
USD 425.000 Rice Energy 7,25 % 01.05.2023	312.375	0,34
USD 850.000 Sprint 7,125 % 15.06.2024	617.313	0,67
USD 715.000 Steel Dynamics 5,125 % 01.10.2021	664.950	0,72
USD 725.000 Sunoco Finance 6,375 % 01.04.2023	683.313	0,74
USD 740.000 TeamHealth 7,25 % 15.12.2023	768.675	0,83
USD 1.255.000 Tenet Healthcare 8,125 % 1.04.2022	1.251.862	1,36
USD 750.000 T-Mobile USA 6,375 % 1.03.2025	761.250	0,83
USD 830.000 T-Mobile USA 6,5 % 15.01.2026	838.300	0,91
USD 200.000 TMS International 7,625 % 15.10.2021	155.500	0,17
USD 1.000.000 Transdigm 6 % 15.07.2022	982.500	1,07
USD 1.150.000 Tribune Media 5,875 % 15.07.2022	1.148.563	1,25
USD 800.000 Vista Outdoor 5,875 % 01.10.2023	824.000	0,89
USD 655.000 West 5,375 % 15.07.2022	572.306	0,62
USD 1.040.000 XPO Logistics 6,5 % 15.06.2022	965.900	1,05
	45.857.779	49,76

Variabel verzinsliche Anleihen 2,01 %		
USD 2.000.000 ILFC E-Capital Trust II 21.12.2065	1.850.000	2,01

Wertpapiervermögen 85.698.597 92,98

Derivate (0,32 %)*		
Futures 0,01 %		
(4) CBT US Ultra Bond März 2016	219	-
(7) EUX Euro Bobl März 2016	1.828	-
(3) EUX Euro Bund März 2016	1.600	-
(4) ICE Long Gilt March 2016	2.811	0,01
	6.458	0,01

Swaps 0,06 %		
Credit Default Index Swaps 0,39 %		
150.000 CDX 5 % 20.06.2019 iTraxx-Crossover Pay EUR	(13.770)	(0,01)
150.000 CDX 5 % 20.06.2019 iTraxx-Crossover Pay EUR	(13.770)	(0,01)
250.000 CDX 5 % 20.06.2019 iTraxx-Crossover Pay EUR	(22.950)	(0,02)
2.500.000 CDX 5,00 % 20.12.2020 iTraxx-Crossover	222.569	0,23
1.075.000 CDX 5,00 % 20.12.2020 iTraxx-Crossover Receive EUR	95.704	0,10
1.075.000 CDX 5,00 % 20.12.2020 iTraxx-Crossover Receive EUR	95.704	0,10
	363.487	0,39

Credit Default Swaps (0,33 %)		
200.000 CDS 1 % 20.03.2019 Arcelormittal Receive EUR ATB8	(45.012)	(0,05)
250.000 CDS 1,00 % 20.09.2020 Glencore International Receive EUR	(67.503)	(0,07)
250.000 CDS 1,00 % 20.09.2020 Glencore International Receive EUR	(67.504)	(0,07)
250.000 CDS 1,00 % 20.09.2020 Glencore International Receive EUR	(67.504)	(0,07)
550.000 CDS 1,00 % 20.12.2020 Ladbrokes Pay EUR	32.732	0,04
175.000 CDS 1,00 % 20.12.2020 Ladbrokes Pay EUR	10.415	0,01
175.000 CDS 1,00 % 20.12.2020 Ladbrokes Pay EUR	10.415	0,01
100.000 CDS 1,00 % 20.12.2020 Ladbrokes Pay EUR	5.951	0,01
1.000.000 CDS 5,00 % 20.12.2020 British Airways Pay EUR	(182.300)	(0,21)
200.000 CDS 5,00 % 20.12.2020 Delta Air Lines Receive USD	19.272	0,02
350.000 CDS 5,00 % 20.12.2020 Galapagos Pay EUR	25.416	0,03
300.000 CDS 5,00 % 20.12.2020 Galapagos Pay EUR	21.785	0,02
300.000 CDS 5,00 % 20.12.2020 Galapagos Pay EUR	21.785	0,02
150.000 CDS 5,00 % 20.12.2020 Lock Lower Pay EUR	(1.703)	-
150.000 CDS 5,00 % 20.12.2020 Lock Lower Pay EUR	(1.703)	-
150.000 CDS 5,00 % 20.12.2020 Lock Lower Pay EUR	(1.703)	-

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Credit Default Swaps (Fortsetzung)			
225.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Lock Lower Pay EUR	(2.554)	-
275.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Lock Lower Pay EUR	(3.122)	-
150.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Novafives Pay EUR	12.842	0,01
100.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Novafives Pay EUR	8.561	0,01
600.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Stena Pay EUR	21.434	0,02
350.000	CDS 5,00 % 20.12.2020 Sunrise Communications Pay EUR	(53.921)	(0,06)
		(303.921)	(0,33)
Devisenterminkontrakte 0,42 %			
	Kauf EUR 171.071: Verkauf USD 188.913 Januar 2016	(2.628)	-
	Kauf EUR 330.304: Verkauf USD 362.498 Januar 2016	(2.819)	-
	Kauf EUR 380.350: Verkauf USD 412.973 Januar 2016	1.203	-
	Kauf EUR 602.433: Verkauf USD 660.199 Januar 2016	(4.190)	-
	Kauf EUR 673.609: Verkauf USD 736.701 Januar 2016	(3.186)	-
	Kauf GBP 23.888: Verkauf USD 35.423 Januar 2016	(70)	-
	Kauf USD 146.001: Verkauf AUD 202.766 Januar 2016	(2.207)	-
	Kauf USD 1.666: Verkauf EUR 1.530 Januar 2016	-	-
	Kauf USD 1.937: Verkauf EUR 1.766 Januar 2016	14	-
	Kauf USD 197.635: Verkauf EUR 181.497 Januar 2016	(3)	-
	Kauf USD 200.782: Verkauf EUR 181.832 Januar 2016	2.779	-
	Kauf USD 24.477.942: Verkauf EUR 22.318.134 Januar 2016	174.996	0,19
	Kauf USD 34.760: Verkauf EUR 31.724 Januar 2016	215	-
	Kauf USD 475.067: Verkauf EUR 434.413 Januar 2016	2.021	-
	Kauf USD 5.468: Verkauf EUR 5.008 Januar 2016	19	-
	Kauf USD 68.162: Verkauf EUR 62.082 Januar 2016	558	-
	Kauf USD 9.455.762: Verkauf GBP 6.240.029 Januar 2016	220.887	0,23
		387.589	0,42
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,81 %)			
	Kauf EUR 171.042: Verkauf USD 186.892 Januar 2016	(667)	-
	Kauf EUR 2.507.946: Verkauf USD 2.740.358 Januar 2016	(9.787)	(0,01)
	Kauf EUR 2.870.232: Verkauf USD 3.136.216 Januar 2016	(11.201)	(0,01)
	Kauf EUR 28.837: Verkauf USD 31.477 Januar 2016	(80)	-
	Kauf EUR 33.053: Verkauf USD 36.078 Januar 2016	(91)	-
	Kauf EUR 4.417: Verkauf USD 4.796 Januar 2016	13	-
	Kauf EUR 5.006: Verkauf USD 5.468 Januar 2016	(18)	-
	Kauf EUR 6.348.318: Verkauf USD 6.936.616 Januar 2016	(24.774)	(0,03)
	Kauf EUR 67.034: Verkauf USD 73.246 Januar 2016	(262)	-
	Kauf EUR 74.095: Verkauf USD 80.877 Januar 2016	(204)	-
	Kauf EUR 77.275: Verkauf USD 84.436 Januar 2016	(302)	-
	Kauf EUR 9.589: Verkauf USD 10.491 Januar 2016	(51)	-
	Kauf GBP 28.642.989: Verkauf USD 43.099.392 Januar 2016	(710.078)	(0,77)
	Kauf GBP 295.550: Verkauf USD 437.799 Januar 2016	(409)	-
	Kauf USD 486.511: Verkauf GBP 323.326 Januar 2016	8.015	0,01
		(749.896)	(0,81)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		85.402.314	92,66
Sonstiges Nettovermögen		6.767.757	7,34
Nettoanlagevermögen insgesamt		92.170.071	100,00

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Frankreich		
Dakar Finance PIK 9 % 15.11.2020	1.320.982	-
Deutschland		
Schaeffler Finance 3,25 % 15.05.2025	1.274.842	-
Italien		
Telecom Italia Capital 6 % 30.09.2034	-	998.000
Großbritannien		
AA Bond 5,5 % 31.07.2022	1.246.709	-
Co-Operative Bank 6,25 % 08.07.2026	1.362.510	-
USA		
Blue Racer Midstream Finance 6,125 % 15.11.2022	1.624.000	-
Churchill Downs 5,375 % 15.12.2021	-	1.020.000
Corrections Corporation of America 5 % 15.10.2022	-	1.013.194
Frontier Communications 11,00 % 15.09.2025	1.941.210	-
Frontier Communications 8,5 % 15.04.2020	-	1.038.542
Group 1 Automotive 5,25 % 15.12.2023	-	1.000.292
HealthSouth 5,75 % 01.11.2024	-	1.234.583
Mallinckrodt Finance 5,625 % 15.10.2023	1.557.500	-
MSCI 5,75 % 15.08.2025	-	1.062.618
Platform Specialty Products 6,5 % 01.02.2022	-	1.270.772
PSPC Escrow II 10,375 % 01.05.2021	2.352.000	2.348.179
Servcorp International 5,375 % 15.05.2024	1.654.813	1.664.106
TeamHealth 7,25 % 15.12.2023	1.600.000	-

*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.

Total Return Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Fixed Income Investment Strategy Group

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -0,8 %.

Die Zentralbanken der Industrieländer verfolgten in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum eine sehr divergierende Geldpolitik. Die US-Notenbank hat im Dezember letztendlich ihren Leitzins erhöht (nachdem sich entsprechende Erwartungen im September vorübergehend zerschlagen hatten). Die Europäische Zentralbank (EZB) hingegen kündigte weitere Lockerungsmaßnahmen an, einschließlich einer Senkung des Einlagenzinses in den negativen Bereich. In den USA ging die Arbeitslosenquote weiter zurück und zum Jahresende beschleunigte sich das Tempo in der Schaffung neuer Stellen. Die Inflation glänzt in den meisten Industrieländern weiter durch Abwesenheit, da sinkende Rohstoffpreise die Stimmung der Anleger belasten.

Die Schwellenmärkte präsentierten sich volatiler, beeinflusst von dem langsameren Wachstum in China, starken Verlusten an den Aktienmärkten und der Entscheidung, die chinesische Währung gegenüber dem US-Dollar abzuwerten. In Brasilien waren die schwachen Rohstoffpreise und politischen Unruhen die Faktoren, die besonders negativ zu Buche schlugen. Im Zuge dieser Einflüsse von den Schwellenmärkten schwand auch die Nachfrage der Anleger nach risikoreichen Anlageklassen. Hochrentierliche Unternehmensanleihen verzeichneten daher eine schwache Wertentwicklung. Die Performance der Beteiligungen des Fonds wurde jedoch durch unseren Schwerpunkt in Europa, die defensive Positionierung in Schwellenmärkten und die Absicherung des Engagements im US-Hochzinsmarkt über ein Hochzinskreditindexderivat erheblich geschützt.

Die Allokation in variabel verzinslichen ABS-Papieren trug positiv zur Wertentwicklung bei, ebenso wie das Engagement in Unternehmensanleihen des Finanzsektors. Letzteres haben wir während des Berichtszeitraums erhöht, da die Bewertungen in Nischenbereichen, wie beispielsweise nachrangigen Versicherungsanleihen) uns überzeugten.

Die Positionen in Staatsanleihen hielten wir weiterhin auf niedrigen Niveaus, wobei die Beteiligungen nach wie vor auf italienische inflationsgebundene Schuldtitel und Mexiko fokussiert waren. Erstere lieferten annehmbare Renditen, da sich das Anleihenkaufprogramm der EZB positiv auf europäische Staatsanleihen auswirkte. Mexikanische Schuldtitel bekamen dagegen die allgemeine Verkaufswelle in den Schwellenmärkten zu spüren, darunter auch hochwertige Emittenten wie Mexiko. Insgesamt bewegte sich das Zinsrisiko (Duration) des Fonds weiterhin auf vergleichsweise niedrigen Niveaus.

Die Währungsstrategie leistete ebenfalls einen Beitrag zur Wertentwicklung, da positive Einschätzungen bezüglich des australischen Dollar (gegen den Neuseeländischen Dollar) und des Euro (gegenüber dem Pfund Sterling) gleichermaßen vorteilhaft waren.

Das globale Wachstum dürfte sich weiterhin in Maßen halten. In den USA und Europa dürfte es seinen Kurs aufrechterhalten können, während es sich in China und den Schwellenmärkten verlangsamen wird. Eine „harte Landung“ in China entspricht nicht unserem Basisszenario, wir sind uns aber der Risiken eines solchen Szenarios bewusst. Auch wenn der Produktionssektor in den USA durch den stärkeren US-Dollar und Einbruch des Ölpreises in Mitleidenschaft gezogen wurde, macht er lediglich 10 % der Wirtschaftsleistung aus. Die Nichtproduktionssektoren haben sich weiterhin gut entwickelt. Eine allgemeine Abkühlung in den USA würde das Blatt allerdings wenden. Im Laufe dieses Jahres dürfte die Inflation auf die Zielkorridore der US-amerikanischen und britischen Zentralbank zusteuern. Die Fed hat ihren Zinsstraffungszyklus nun begonnen, und wir erwarten Zinserhöhungen in etwas schnellerem Tempo als derzeit im Markt einkalkuliert ist. Gemessen am historischen Durchschnitt dürften sie jedoch immer noch langsamer vonstattengehen.

Die Neubewertung der Kreditmärkte im Jahr 2015 hat dazu geführt, dass die Renditen und Kredit-Spreads gegenüber dem Vorjahr gestiegen sind. Der Ausgangspunkt für Bewertungen ist daher attraktiver geworden. Die Volatilität in diesem Jahr dürfte jedoch steigen und es sollte vermehrt zu Zahlungsausfällen kommen (insbesondere, wenn der Ölpreis auf den niedrigen Niveaus von heute verharrt). Im Hinblick auf bestimmte Segmente, wie europäische Schuldtitel, den Finanzsektor und besicherte Schuldverschreibungen, üben wir uns in vorsichtigem Optimismus. Der High-Yield-Markt in den USA bietet deutlich höhere Renditen als andere Märkte, die Energie- und Bergbausektoren haben ihn jedoch in Schieflage gebracht. Außerhalb dieser Segmente entsprechen die Bewertungen dem langfristigen Mittelwert, die Anlagetrends bei Neuemissionen sind jedoch aggressiver geworden und die Anleger suchen nach wie vor das Weite.

Total Return Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	757.494.085
Bankguthaben	15	99.841.903
Zinserträge und Dividenden	3	7.526.461
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		---
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		454.213
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	58.667
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	4.023.172
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	5.573.749
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.806.795
Sonstiges Vermögen		---
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		878.779.045
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	---
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		214.295
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		---
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	27.613
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.545.481
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	5.516.190
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	12.906.547
Zinsaufwendungen und Dividenden		4.573
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		20.214.699

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums **858.564.346**

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)		---
Anleihezinserträge	3	13.478.884
Erträge aus Derivaten		---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	25.679
Erträge insgesamt		13.504.563
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	11.005
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	126.120
Depotstellengebühren	6	46.087
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	3.814
Betriebsausgaben	6	122.390
Derivativer Aufwand		1.249.549
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren		---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	43.104
Andere Auslagen	3	710
Aufwendungen insgesamt		1.602.779
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		11.901.784
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	8.083.572
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten		---
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(2.051.158)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	2.554.961
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(4.790.607)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(8.353.284)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		108.636
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(4.447.880)

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(18.218.260)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(800.006)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	(1.250.294)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	3.035.264
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(14.415.342)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(170.934)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(31.819.572)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit **(24.365.668)**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		768.994.809		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	119.706.016
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		11.901.784		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(6.460.808)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(4.447.880)		Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13 699.555
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(31.819.572)		Dividendenausschüttungen	14 (9.558)
				Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	858.564.346

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	H2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.327,23	12.426,45	6.609,25	31,08	1.062,49	4.817.941,97
Ausgegebene Anteile	2.250,40	1.715,93	226,05	-	415,68	772.851,60
Zurückgenommene Anteile	(1.187,89)	(1.728,54)	-	(0,08)	(16,18)	(41.534,61)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	8.389,74	12.413,84	6.835,30	31,00	1.461,99	5.549.258,96
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	106,32	107,59	92,32	99,50	97,93	113,35

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
EUR 667.398.472	EUR 768.994.809	EUR 858.564.346	A2 (EUR)	107,70	107,13
USD 911.014.996	USD 859.788.227	USD 935.212.861	A2 HUSD (USD)	108,48	108,15
			A3 (EUR)	97,86	94,45
			H2 (EUR)	100,16	100,07
			X3 (EUR)	97,44	n. z.
			X2 (EUR)	100,08	98,98
			Z2 HGBP (GBP)	111,95	113,17

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 15	20. Jan. 16
A3 (EUR)	0,737246	0,669050

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A2 (EUR)	1,29 %	1,15 %	1,18 %
A2 HUSD (USD)	1,29 %	1,15 %	1,17 %
A3 (EUR)	1,29 %	1,15 %	1,17 %
H2 (EUR)	0,82 %	0,73 %	0,82 %
X3 (EUR)	1,79 %	n. z.	n. z.
X2 (EUR)	1,79 %	1,77 %	1,78 %
Z2 HGBP (GBP)	0,07 %	0,05 %	0,07 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
232,49 %	191,26 %	201,88 %

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Total Return Bond Fund*	A2 (EUR)	-	4,17	2,87	(0,53)	(0,76)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

*Dieser Fonds ist benchmarkunabhängig, d. h., er wird nicht auf Basis eines Rentenindex zusammengestellt oder mit einem solchen verglichen.

Am 29. März 2012 wurde der Total Return Bond Fund aufgelegt.

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

Total Return Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

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

Anleihen 84,58 %		
Angola 0,08 %		
Asset Backed 0,08 %		
USD 810.938 Northern Lights III 7 % 16.08.2019	719.981	0,08
Australien 0,87 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,32 %		
USD 815.000 BHP Billiton Finance USA 6,25 % 19.10.2075	734.175	0,09
EUR 1.090.000 SGSP Australia Assets 2 % 30.06.2022	1.087.245	0,12
USD 1.025.000 Transurban Finance 4,125 % 2.02.2026	927.028	0,11
	2.748.448	0,32
Zinsvariable Anleihe 0,30 %		
GBP 1.370.751 Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036	1.799.704	0,21
GBP 564.044 Interstar Millennium Trust FRN 20.01.2038	757.185	0,09
	2.556.889	0,30
Variabel verzinsliche Anleihen 0,25 %		
EUR 865.000 Origin Energy Finance VAR 16.09.2074	719.696	0,08
EUR 1.400.000 Santos 8,25 % 22.09.2070	1.407.437	0,17
	2.127.133	0,25
Belgien 0,18 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,18 %		
EUR 815.000 Solvay Finance 5,869 % Perpetual	812.963	0,09
EUR 740.000 Solvay Finance 5,118 % Perpetual	738.150	0,09
	1.551.113	0,18
Brasilien 0,32 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,32 %		
USD 1.065.000 Fibria Overseas Finance 5,25 % 12.05.2024	936.161	0,11
USD 2.035.000 Marfrig 9,5 % 04.05.2020	1.844.863	0,21
	2.781.024	0,32
Kamerun 0,05 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,05 %		
USD 475.000 Kamerun (Republik) 9,5 % 19.11.2025	406.090	0,05
Kanada 0,14 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,14 %		
USD 730.000 Garda World Security 7,25 % 15.11.2021, A'	572.996	0,07
USD 770.000 Garda World Security 7,25 % 15.11.2021, B'	604.392	0,07
	1.177.388	0,14
Chile 0,21 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,21 %		
USD 1.025.000 AES Gener 5 % 14.07.2025	900.371	0,10
USD 1.045.000 Empresa Nacional del Petroleo 4,375 % 30.10.2024	924.109	0,11
	1.824.480	0,21
China 2,78 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,74 %		
USD 1.341.000 Bank of China (Hong Kong) 2,875 % 30.06.2020	1.236.692	0,14
USD 1.185.000 CAR 6 % 11.02.2021	1.089.239	0,13
USD 1.038.000 CCBIL (Cayman) 3,25 % 28.07.2020	950.269	0,11
USD 3.250.000 China Construction Bank 4,65 % Perpetual	3.004.520	0,36
USD 1.290.000 CIFI 8,875 % 27.01.2019	1.259.381	0,15
USD 1.490.000 CNOOC Finance 3,5 % 05.05.2025	1.304.544	0,15
USD 2.180.000 Country Garden 7,875 % 27.05.2019	2.153.263	0,25
USD 2.799.000 CRCC Yupeng 3,95 % Perpetual	2.610.891	0,30

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

China (Fortsetzung)		
USD 1.300.000 CSECE Finance (Cayman) I 2,95 % 19.11.2020	1.174.500	0,14
USD 1.265.000 Double Charm 2,875 % 27.08.2018	1.154.994	0,13
USD 1.380.000 Evergrande Real Estate g 8,75 % 30.10.2018	1.279.566	0,15
USD 1.430.000 Future Land Development 10,25 % 21.07.2019	1.424.324	0,17
USD 1.410.000 Gram International 2,75 % 02.11.2020	1.281.151	0,15
USD 940.000 Huarong Finance II 3,75 % 19.11.2020	856.292	0,10
USD 955.000 Huarong Finance II 5,00 % 19.11.2025	870.031	0,10
USD 1.006.000 Lenovo 4,7 % 08.05.2019	955.352	0,11
USD 930.000 Three Gorges Finance I (Cayman Islands) 3,7 % 10.06.2025	861.222	0,10
	23.466.231	2,74

Variabel verzinsliche Anleihen 0,04 %		
USD 400.000 CCCI Treasury 3,5 % Perpetual	362.167	0,04

Dänemark 0,12 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,12 %		
EUR 1.035.000 Danica Pension VAR 29.09.2045	1.029.825	0,12

Europa 5,07 %		
Asset Backed 0,11 %		
EUR 919.964 Eclipse FRN 20.11.2022	902.024	0,11

Zinsvariable Anleihe 4,96 %		
EUR 1.346.993 ACA Euro CLO FRN 15.06.2024, B'	1.337.052	0,16
EUR 647.000 ACA Euro CLO FRN 15.06.2024, C'	630.904	0,07
EUR 1.583.200 Alparstar FRN 27.04.2022	1.562.521	0,18
EUR 3.068.000 Avoca CLO FRN 3.08.2022	2.998.285	0,35
EUR 4.185.000 Avoca CLO FRN 12.07.2028 C	4.102.827	0,47
EUR 2.222.000 Avoca CLO FRN 15.10.2027	2.214.401	0,26
EUR 3.050.000 Avoca CLO FRN 15.10.2027 12X C	2.970.652	0,35
EUR 535.000 Babson Euro CLO FRN 25.10.2029 B1	535.000	0,06
EUR 345.000 Babson Euro CLO FRN 25.10.2029 C	339.917	0,04
EUR 1.668.000 Babson Euro CLO FRN 25.10.2029 D	1.603.528	0,19
EUR 300.000 BNPP IP European CLO FRN 15.04.2028 B	298.802	0,03
EUR 481.000 BNPP IP European CLO FRN 15.04.2028 C	475.384	0,06
EUR 2.770.000 Clavos Euro CDO FRN 18.04.2023	2.770.334	0,32
EUR 1.119.000 Contego CLO FRN 15.11.2026 2X C	1.082.315	0,13
EUR 617.000 Cordatus FRN 21.07.2029, C'	604.480	0,07
EUR 565.000 Cordatus FRN 21.07.2029, D'	543.359	0,06
EUR 687.000 GLG European CLO FRN 15.04.2028 B	688.319	0,08
EUR 980.000 GLG European CLO FRN 15.04.2028 C	968.760	0,11
EUR 1.700.000 GSC European CDO FRN 25.04.2023	1.692.705	0,20
EUR 2.000.000 Harbourmaster CLO FRN 08.05.2023	1.905.980	0,22
EUR 1.200.000 Harvest CLO FRN 5.04.2024	1.106.921	0,13
EUR 1.793.000 Harvest CLO FRN 26.03.2029	1.742.887	0,20
EUR 1.400.000 Harvest CLO FRN 30.04.2026	1.371.539	0,16
EUR 1.610.000 Jubilee CDO FRN 12.07.2028, B'	1.600.309	0,19
EUR 498.000 Jubilee CDO FRN 12.07.2028, C'	492.871	0,06
EUR 1.664.000 Jubilee CDO FRN 20.09.2022	1.580.047	0,18
EUR 1.000.000 Jubilee CDO FRN 30.07.2024, B'	941.110	0,11
EUR 1.500.000 Leopard CLO FRN 24.07.2023	1.471.519	0,17
EUR 1.967.000 Tikehau FRN 04.08.2028 B	1.947.130	0,23
EUR 916.000 Tikehau FRN 04.08.2028 C	899.246	0,10
EUR 158.177 Wood Street CLO FRN 29.03.2021	157.648	0,02
	42.636.752	4,96

Frankreich 3,82 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,67 %		
USD 2.690.000 Banque PSA Finance 5,75 % 04.04.2021	2.632.324	0,31
USD 240.000 BPCE 5,7 % 22.10.2023	231.859	0,03
EUR 3.100.000 Carmila 2,375 % 18.09.2023	3.135.088	0,37
EUR 6.900.000 CNP Assurances FRN 10.06.2047	6.699.192	0,77

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Frankreich (Fortsetzung)

EUR	2.365.000	Ephios Bondco 6,25 % 01.07.2022	2.465.040	0,29
EUR	2.005.000	Gelf Bond Issuer 1,75 % 22.11.2021	1.981.227	0,23
EUR	3.720.000	HomeVi 6,875 % 15.08.2021	3.937.768	0,46
EUR	693.000	Oberthur Technologies Holdings 9,25 % 30.04.2020	755.370	0,09
EUR	1.000.000	TDF Infrastructure 2,875 % 19.10.2022	1.026.352	0,12
			22.864.220	2,67

Zinsvariable Anleihe 0,07 %

EUR	655.000	Dry Mix Solutions Investissements FRN 15.06.2021	641.900	0,07
-----	---------	--	---------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 1,08 %

GBP	580.000	AXA 5,625 % 16.01.2054	791.516	0,09
EUR	5.100.000	AXA VAR 04.07.2043	5.847.170	0,68
EUR	1.400.000	BNP Paribas Cardif 4,032 % Perpetual	1.340.335	0,16
EUR	1.400.000	Credit Agricole Assurances VAR Perpetual	1.344.112	0,15
			9.323.133	1,08

Deutschland 3,25 %

Festverzinsliche Anleihen 1,16 %

EUR	900.000	Alstria Office REIT 2,25 % 24.03.2021	899.108	0,10
USD	627.000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	708.795	0,08
EUR	2.920.000	Heidelberger Druckmaschi 8 % 15.05.2022	2.945.404	0,35
EUR	2.955.000	Kirk Beauty One 8,75 % 15.07.2023	3.047.786	0,36
EUR	2.400.000	Schaeffler Finance 3,25 % 15.05.2025	2.340.000	0,27
			9.941.093	1,16

Zinsvariable Anleihe 1,30 %

EUR	7.914.983	Bavarian Sky FRN 21.08.2022	7.900.446	0,93
EUR	3.170.203	German Residential Funding FRN 27.08.2024	3.198.547	0,37
			11.098.993	1,30

Variabel verzinsliche Anleihen 0,79 %

EUR	1.400.000	Deutsche Annington Finance 4,625 % 08.04.2074	1.423.478	0,17
EUR	5.700.000	Grand City Properties 3,75 % Perpetual	5.400.750	0,62
			6.824.228	0,79

Ghana 0,16 %

Festverzinsliche Anleihen 0,16 %

USD	1.450.000	Ghana (Republik) 10,75 % 14.10.2030	1.377.751	0,16
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

Guatemala 0,06 %

Festverzinsliche Anleihen 0,06 %

USD	690.000	Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	488.547	0,06
-----	---------	---------------------------------	---------	------

Hongkong 0,25 %

Festverzinsliche Anleihen 0,25 %

USD	510.000	Bank of East Asia 5,5 % Perpetual	460.218	0,05
USD	1.800.000	Shimao Property 6,625 % 14.01.2020	1.725.265	0,20
			2.185.483	0,25

Indien 0,16 %

Festverzinsliche Anleihen 0,16 %

USD	1.439.000	Bharti Airtel International 5,125 % 11.03.2023	1.369.028	0,16
-----	-----------	--	-----------	------

Indonesien 0,21 %

Festverzinsliche Anleihen 0,21 %

USD	1.455.000	Indonesien (Republik) 3,75 % 25.04.2022	1.284.992	0,15
USD	550.000	PT Pertamina (Persero) 4,875 % 03.05.2022	484.992	0,06
			1.769.984	0,21

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Irland 0,42 %

Festverzinsliche Anleihen 0,04 %

EUR	345.000	eircom Finance 9,25 % 15.05.2020	372.083	0,04
-----	---------	----------------------------------	---------	------

Zinsvariable Anleihe 0,21 %

EUR	1.773.000	Harvest CLO FRN 18.11.2029 14X C	1.756.687	0,21
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,17 %

EUR	1.465.000	Allied Irish Banks VAR 26.11.2025	1.475.988	0,17
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

Israel 0,21 %

Festverzinsliche Anleihen 0,21 %

USD	940.000	Israel Chemicals 4,5 % 02.12.2024	867.274	0,10
USD	1.044.000	Israel Electric 5 % 12.11.2024	976.885	0,11
			1.844.159	0,21

Italien 10,21 %

Festverzinsliche Anleihen 4,16 %

EUR	2.195.000	Banco Popolare 2,75 % 27.07.2020	2.190.939	0,26
EUR	1.410.000	FCA Capital Ireland 1,375 % 17.04.2020	1.398.126	0,16
EUR	24.915.000	Italien (Republik) 3,50 % 1.11.2017	26.558.140	3,10
USD	3.700.000	Meccanica Holdings 6,25 % 15.01.2040	3.167.473	0,37
EUR	1.000.000	TeamSystem 7,375 % 15.05.2020	1.040.100	0,12
EUR	1.335.000	Wind Acquisition Finance 7 % 23.04.2021	1.324.988	0,15
			35.679.766	4,16

Zinsvariable Anleihe 0,96 %

EUR	5.538.498	Moda FRN 22.08.2026	5.455.421	0,64
EUR	2.819.457	Taurus CMBS FRN 18.02.2027	2.748.971	0,32
			8.204.392	0,96

Indexgebundene Anleihen 4,78 %

EUR	33.841.000	Italien (Republik) 2,35 % 15.09.2019	41.105.287	4,78
-----	------------	--------------------------------------	------------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,31 %

EUR	530.000	Enel 5 % 15.01.2075	555.398	0,06
EUR	2.100.000	Mercury BondCo 8,25 % 30.05.2021	2.099.748	0,25
			2.655.146	0,31

Jamaika 0,49 %

Asset Backed 0,27 %

USD	2.470.000	Jamaika (Regierung) 6,75 % 28.04.2028	2.259.059	0,27
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 0,22 %

USD	2.500.000	Digicel 8,25 % 30.09.2020	1.916.412	0,22
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

Japan 0,62 %

Festverzinsliche Anleihen 0,62 %

EUR	5.480.000	SoftBank 5,25 % 30.07.2027	5.336.150	0,62
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

Jordanien 0,13 %

Festverzinsliche Anleihen 0,13 %

USD	1.150.000	Jordanien (Königreich) 6,125 % 29.01.2026	1.076.863	0,13
-----	-----------	---	-----------	------

Kuwait 0,10 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,10 %

USD	919.000	NBK Tier 1 Financing VAR Perpetual	839.462	0,10
-----	---------	------------------------------------	---------	------

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Luxemburg 1,09 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,87 %		
EUR 2.800.000 Altice 7,25 % 15.05.2022	2.629.620	0,30
EUR 1.800.000 Cerberus Nightingale 1 8,25 % 01.02.2020	1.855.116	0,22
EUR 1.300.000 Convatec Healthcare 10,875 % 15.12.2018	1.339.260	0,16
EUR 1.700.000 Telenet Finance VI 4,875 % 15.07.2027	1.638.256	0,19
	7.462.252	0,87
Zinsvariable Anleihe 0,13 %		
EUR 1.260.000 GSC European CDO FRN 15.12.2022	1.139.544	0,13
Stufenzinsanleihen 0,09 %		
USD 1.000.000 Arcelor Mittal 6,75 % 25.02.2022	743.614	0,09
Malaysia 0,10 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,10 %		
USD 980.000 Petronas 3,5 % 18.03.2025	866.485	0,10
Mexiko 3,32 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,32 %		
EUR 1.540.000 Cemex Finance 5,25 % 01.04.2012	1.493.800	0,17
USD 1.340.000 CFE 4,875 % 26.05.2021	1.250.166	0,15
USD 1.996.000 Credito Real 7,5 % 13.03.2019	1.804.925	0,21
USD 1.036.000 Grupo Cementos Chihuahua 8,125 % 08.02.2020	984.379	0,11
MXN 249.116.200 Mexico Bonos Desarr 10 % 05.12.2024	16.647.505	1,94
USD 1.449.000 Office Depot de Mexico 6,875 % 20.09.2020	1.350.196	0,16
USD 915.000 PLA Administradora Industrial 5,25 % 10.11.2022	817.958	0,10
USD 870.000 Televisa 4,625 % 30.01.2026	788.857	0,09
GBP 2.647.000 United Mexican States 5,625 % 19.03.2114	3.348.910	0,39
	28.486.696	3,32
Niederlande 5,86 %		
Asset Backed 1,28 %		
EUR 10.800.000 Dolphin Master Issuer FRN 28.09.2099 2013-2 A	10.948.683	1,28
Festverzinsliche Anleihen 0,97 %		
EUR 4.090.000 Atrium European Real Estate 3,625 % 17.10.2022	4.201.815	0,49
EUR 2.170.000 Interxion Holdings 6 % 15.07.2020	2.297.488	0,27
EUR 1.800.000 JAB 2,125 % 16.09.2022	1.801.885	0,21
	8.301.188	0,97
Zinsvariable Anleihe 2,75 %		
EUR 4.600.000 Beluga Master Issuer FRN 28.10.2099 2006-1 A3	4.595.299	0,54
EUR 500.000 Contigo CLO FRN 15.11.2026 2X D	484.849	0,06
EUR 5.800.000 Niederländische Portfolio-Hypothekendarlehen FRN 27.12.2051 IX A2	5.833.391	0,68
EUR 2.500.000 Storm FRN 22.01.2054	2.534.684	0,30
EUR 7.800.000 Storm FRN 22.08.2054 2012-4 A2	7.926.079	0,92
EUR 1.400.000 TMF Holdings FRN 01.12.2018	1.412.444	0,16
EUR 852.000 Wood Street CLO FRN 29.03.2021 II-X C	812.467	0,09
	23.599.213	2,75
Variabel verzinsliche Anleihen 0,86 %		
EUR 1.020.000 ASR Nederland VAR 29.09.2045	1.026.619	0,12
EUR 6.490.000 NN FRN Perpetual	6.394.882	0,74
	7.421.501	0,86
Neuseeland 1,47 %		
Indexgebundene Anleihen 1,47 %		
NZD 13.200.000 Neuseeland (Regierung) 4,5 % 15.02.2016 Index Linked	12.647.122	1,47
Oman 0,18 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,11 %		
USD 1.030.000 Bank Dhofar 6,85 % Perpetual	933.513	0,11

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Variabel verzinsliche Anleihen 0,07 %		
USD 700.000 National Bank of Oman 7,875 % Perpetual	642.629	0,07
Pakistan 0,10 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,10 %		
USD 895.000 Pakistan (Republik) 7,25 % 15.04.2019	846.662	0,10
Philippinen 1,16 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,53 %		
USD 2.195.000 First Gen 6,5 % 09.10.2023	2.117.831	0,25
USD 2.510.000 VLL International 7,375 % 18.06.2022	2.410.858	0,28
	4.528.689	0,53
Variabel verzinsliche Anleihen 0,63 %		
USD 2.255.000 Petron Corporation 7,5 % Perpetual	2.135.579	0,25
USD 1.225.000 Royal 6,25 % Perpetual	1.134.194	0,13
USD 2.342.000 SMC Global Power Holdings 7,5 % Perpetual	2.133.100	0,25
	5.402.873	0,63
Portugal 0,31 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,31 %		
EUR 2.700.000 EDP Energias de Portugal VAR 16.09.2075	2.659.662	0,31
Rumänien 0,38 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,38 %		
RON 12.620.000 Rumänien (Republik) 5,95 % 11.06.2021	3.234.078	0,38
Russische Föderation 0,75 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,75 %		
USD 1.020.000 Gazprom (GAZ Capital) 3,85 % 06.02.2020	870.854	0,10
USD 1.820.000 Lukoil International Finance 6,125 % 09.11.2020	1.704.252	0,19
USD 1.423.000 MMC Norilsk Nickel 6,625 % 14.10.2022	1.339.033	0,16
USD 670.000 Sberbank (SB CAP) 6,125 % 07.02.2022	620.470	0,07
USD 1.245.000 VimpelCom 5,20 % 13.02.2019	1.124.389	0,13
USD 880.000 Vnesheconombank 6,902 % 09.07.2020	819.995	0,10
	6.478.993	0,75
Südafrika 0,67 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,67 %		
GBP 3.100.000 Investec Bank 4,5 % 05.05.2022	4.177.957	0,49
USD 880.000 Myriad International 6,00 % 18.07.2020	863.216	0,10
GBP 500.000 Old Mutual 8 % 03.06.2021	726.545	0,08
	5.767.718	0,67
Südkorea 0,15 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,15 %		
USD 1.420.000 Export-Import Bank Korea 3,25 % 10.11.2025	1.313.040	0,15
Spanien 5,38 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,57 %		
EUR 1.110.000 ENCE Energia y Celulosa 5,375 % 01.11.2022	1.148.864	0,13
EUR 2.145.000 Grupo Antolin Dutch 5,125 % 30.06.2022	2.238.823	0,27
EUR 1.500.000 Santander International Debt 1,375 % 14.12.2022	1.486.646	0,17
	4.874.333	0,57
Indexgebundene Anleihen 4,81 %		
EUR 40.142.000 Spanien (Königreich) 0,55 % 30.11.2019 Index Linked	41.304.215	4,81
Sri Lanka 0,12 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,12 %		
USD 1.115.000 Sri Lanka (Republik) 6,00 % 14.01.2019	1.006.983	0,12

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Schweden 0,31 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,22 %		
EUR 1.718.000	Auris Luxembourg II 8 % 15.01.2023	1.879.046 0,22
Variabel verzinsliche Anleihen 0,09 %		
EUR 810.000	Nordea Bank VAR 10.11.2025	805.551 0,09
Schweiz 0,61 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,47 %		
EUR 1.400.000	Dufry Finance 4,5 % 01.08.2023	1.473.290 0,17
USD 500.000	Glencore Funding 4,00 % 16.04.2025	317.292 0,04
USD 2.430.000	UBS 5,125 % 15.05.2024	2.258.727 0,26
		4.049.309 0,47
Variabel verzinsliche Anleihen 0,14 %		
USD 850.000	Credit Suisse 6,25 % Perpetual	782.184 0,09
EUR 370.000	UBS 4,75 % 12.02.2026	395.761 0,05
		1.177.945 0,14
Türkei 0,14 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,14 %		
USD 1.320.000	Türkiye Garanti Bankasi 4,75 % 17.10.2019	1.207.271 0,14
Vereinigte Arabische Emirate 0,23 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,13 %		
USD 285.000	Abu Dhabi National Energy 2,5 % 12.01.2018	260.661 0,03
USD 950.000	Maf Sukuk 4,5 % 03.11.2025	872.139 0,10
		1.132.800 0,13
Variabel verzinsliche Anleihen 0,10 %		
USD 927.000	National Bank of Abu Dhabi 5,25 % Perpetual	835.068 0,10
Großbritannien 21,16 %		
Festverzinsliche Anleihen 7,78 %		
GBP 3.310.000	AA Bond 5,5 % 31.07.2022	4.294.664 0,50
GBP 1.315.000	Admiral 5,5 % 25.07.2024	1.814.214 0,21
GBP 3.830.000	Aston Martin Capital 9,25 % 15.07.2018	5.314.149 0,62
USD 2.950.000	AstraZeneca 3,375 % 16.11.2025	2.691.896 0,31
EUR 1.000.000	Barclays Bank 6,625 % 30.03.2022	1.258.477 0,15
USD 2.300.000	BG Energy Cap 4 % 15.10.2021	2.190.158 0,26
USD 200.000	Centrica 5,375 % 16.10.2043	183.599 0,02
GBP 1.500.000	Co-Operative Bank 5,125 % 20.09.2017	2.016.645 0,23
EUR 1.500.000	Coventry Building Society 2,25 % 04.12.2017	1.553.414 0,18
GBP 2.000.000	CPUK Finance 7 % 28.08.2020	2.795.758 0,33
GBP 660.000	Daily Mail & General Trust 5,75 % 07.12.2018	979.704 0,11
EUR 662.000	Delphi Automotive 1,5 % 10.03.2025	611.877 0,07
USD 350.000	Experian Finance 2,375 % 15.06.2017	319.965 0,04
GBP 1.400.000	Global Switch Holdings 4,375 % 13.12.2022	2.003.293 0,23
USD 2.510.000	Imperial Tobacco Finance 3,75 % 21.07.2022	2.315.494 0,27
EUR 350.000	Imperial Tobacco Finance 8,375 % 17.02.2016	353.365 0,04
GBP 750.000	Infinis 7 % 15.02.2019	1.050.909 0,12
EUR 3.300.000	TV 2,125 % 21.09.2022	3.315.964 0,39
GBP 3.190.000	Legal & General 5,375 % VAR 27.10.2045	4.366.269 0,51
GBP 765.000	Legal & General 5,5 % 27.06.2064	992.334 0,12
GBP 1.160.000	NWEN Finance 5,875 % 21.06.2021	1.659.397 0,19
USD 315.000	Pearson Funding Five 3,25 % 08.05.2023	272.489 0,03
GBP 1.500.000	Pension Insurance 6,5 % 03.07.2024	1.997.513 0,23
EUR 1.292.000	Pentair Finance 2,45 % 17.09.2019	1.315.501 0,15
GBP 1.910.000	Prudential 5 % 20.07.2055	2.429.797 0,28
GBP 200.000	Prudential 6,125 % 19.12.2031	314.831 0,04
GBP 315.000	R&R Ice Cream 5,5 % 15.05.2020	443.092 0,05
AUD 335.000	R&R Ice Cream 8,25 % 15.05.2020	233.871 0,03
GBP 1.750.000	Scottish Widows 5,5 % 16.06.2023	2.491.048 0,29

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Großbritannien (Fortsetzung)		
GBP 740.000	Southern Water Greensands Financing 8,5 % 15.04.2019	1.142.701 0,13
GBP 1.900.000	Standard Chartered Bank 5,12 % 06.06.2034	2.318.694 0,27
GBP 1.800.000	Tesco 6 % 14.12.2029	2.457.834 0,29
GBP 950.000	Thames Water Kemble Finance 7,75 % 01.04.2019	1.447.466 0,17
GBP 3.100.000	Twinkl Pizza 6,625 % 01.08.2021	4.336.221 0,51
GBP 675.000	Virgin Media Secured Finance 6 % 15.04.2021	952.797 0,11
USD 800.000	Vodafone 7,875 % 15.02.2030	896.018 0,10
GBP 1.000.000	William Hill 7,125 % 11.11.2016	1.421.618 0,17
GBP 200.000	Yorkshire Water Services 6 % 24.04.2025	285.063 0,03
		66.838.099 7,78

Zinsvariable Anleihe 11,00 %		
EUR 1.880.388	Alba FRN 15.12.2038 2006-2 A3B	1.703.419 0,20
GBP 1.485	Annington Finance No 4 FRN 10.01.2023	167.131 0,02
GBP 1.450.000	Annington Finance 6,5676 % 10.01.2023	1.975.046 0,23
GBP 2.142.704	Broadgate Financing FRN 05.01.2022	2.805.625 0,33
GBP 1.283.200	Broadgate Financing FRN 5.10.2023	1.664.649 0,19
EUR 3.896.648	Business Mortgage Finance FRN 15.02.2039 A2	3.799.232 0,44
GBP 773.000	Business Mortgage Finance FRN 15.11.2038	1.051.589 0,12
GBP 799.159	Business Mortgage Finance FRN 15.11.2038 3M1	1.082.284 0,13
GBP 3.016.077	Deco FRN 27.01.2020	3.963.566 0,46
GBP 1.234.661	Deco FRN 27.01.2020	1.591.452 0,19
GBP 770.739	Deco FRN 27.04.2018	1.038.709 0,12
GBP 5.127.294	E-Carat FRN 18.04.2023 -5 A	6.958.394 0,81
GBP 1.492.566	Eddystone Finance FRN 19.04.2021	1.975.389 0,23
GBP 2.455.000	Eddystone Finance FRN 19.04.2021 C	3.196.940 0,37
EUR 1.950.000	Eurosail FRN 10.06.2044 B1A	1.696.005 0,20
GBP 813.000	Eurosail FRN 10.06.2044 B1C	965.231 0,11
EUR 3.377.000	Eurosail FRN 10.09.2044	2.947.164 0,34
GBP 1.155.000	Eurosail FRN 13.03.2045 B1C	1.148.954 0,13
EUR 1.654.036	Fosse Master Issuer FRN 18.10.2054 2011-1X A7	1.662.505 0,19
GBP 1.500.000	Galaxy Bidco FRN 15.11.2019	2.046.191 0,24
GBP 3.299.740	Gosforth Funding FRN 19.12.2047 2012-1 A	4.506.419 0,52
GBP 238.464	Gosforth Funding FRN 24.04.2047	325.312 0,04
GBP 5.401.000	Gracechurch Card FRN 15.07.2021	7.316.660 0,86
GBP 947.522	Great Hall Mortgages FRN 18.06.2039 AA	1.189.880 0,14
EUR 5.520.314	Holmes Master Issuer FRN 15.10.2054 2011-1X A4	5.539.595 0,65
GBP 385.000	IDH Finance FRN 01.12.2018	523.754 0,06
EUR 2.943.021	Money Partners FRN 14.09.2039	2.667.341 0,31
GBP 1.805.828	Newgate Funding FRN 01.12.2050 A3A	2.271.171 0,26
GBP 362.308	Paragon Mortgage FRN 15.05.2034	454.963 0,05
EUR 7.464.591	Paragon Mortgage FRN 15.11.2038 -12X A2B	6.813.656 0,79
GBP 1.628.293	RMAC FRN 12.06.2043 A2A	2.050.524 0,24
EUR 596.732	RMAC FRN 12.06.2043 M1C	533.942 0,06
GBP 1.194.821	RMAC FRN 12.09.2037	1.513.951 0,18
EUR 1.284.859	RMAC Securities FRN 12.06.2044	1.104.979 0,13
GBP 1.556.330	Southern Pacific Financing FRN 10.06.2043	1.862.021 0,22
GBP 1.369.571	Southern Pacific Financing FRN 10.06.2043 2005-B	1.497.071 0,17
GBP 504.380	Southern Pacific Financing FRN 10.12.2042 B	595.321 0,07
GBP 1.422.944	Taurus CMBS FRN 1.05.2022	1.922.464 0,22
GBP 2.854.265	Thrones FRN 18.03.2050 2015-1 A	3.778.102 0,44
EUR 1.500.000	Vougeot Bidco FRN 18.07.2020	1.504.110 0,18
GBP 910.000	Warwick Finance Residential Mortgage FRN 21.09.2049 2 B	1.196.183 0,14
GBP 1.498.000	Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 C	1.905.349 0,22
		94.512.243 11,00

Total Return Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Variabel verzinsliche Anleihen 2,38 %			
GBP	270.000	Aviva 6,125 % 14.11.2036	390.803 0,05
GBP	1.900.000	Aviva 6,875 % 20.05.2058	2.888.784 0,34
EUR	3.500.000	Aviva FRN 04.12.2045	3.338.593 0,39
EUR	1.000.000	Lloyds Bank 11,875 % 16.12.2021	1.105.633 0,13
GBP	1.425.000	PGH Capital 5,75 % 07.07.2021	2.082.764 0,24
EUR	1.800.000	Royal Bank of Scotland 4,625 % 22.09.2021	1.826.775 0,21
GBP	1.300.000	RSA Insurance 9,375 % 20.05.2039	2.060.759 0,24
GBP	100.000	Southern Water Services 4,5 % 31.03.2038	141.125 0,02
GBP	4.590.000	Standard Life 5,5 % 04.12.2042	6.570.971 0,76
			20.406.207 2,38

USA 11,13 %			
Festverzinsliche Anleihen 9,73 %			
USD	2.470.000	Amgen 3,625 % 22.05.2024	2.267.535 0,26
USD	3.000.000	Argos Merger Sub 7,125 % 15.03.2023	2.737.600 0,32
EUR	220.000	AT&T 3,55 % 17.12.2032	233.958 0,03
USD	2.000.000	AT&T 4,8 % 15.06.2044	1.684.318 0,20
EUR	450.000	Ball 3,50 % 15.12.2020	463.624 0,05
EUR	420.000	Ball 4,375 % 15.12.2023	433.335 0,05
EUR	1.955.000	Bank of America 2,375 % 19.06.2024	2.035.478 0,24
EUR	3.445.000	Berkshire Hathaway 1,125 % 16.03.2027	3.114.935 0,37
USD	1.000.000	BlueLine Rental Finance 7 % 01.02.2019	818.985 0,10
USD	1.160.000	Burlington North Santa FE 4,15 % 01.04.2045	965.851 0,11
USD	2.000.000	Calpine 5,75 % 15.01.2025	1.627.229 0,19
USD	2.000.000	CGO Capital 5,875 % 01.05.2027	1.831.493 0,21
USD	2.800.000	Citigroup 2,65 % 26.10.2020	2.549.656 0,30
USD	1.500.000	Community Health Systems 6,875 % 01.02.2022	1.311.652 0,15
USD	2.620.000	Conagra Foods 3,20 % 25.01.2023	2.313.666 0,27
EUR	811.000	Crown Euro Holdings 3,375 % 15.05.2025	762.340 0,09
USD	2.280.000	DirectTV Holdings 6 % 15.08.2040	2.143.169 0,25
USD	3.000.000	First Data 7 % 01.12.2023	2.766.491 0,32
USD	2.310.000	Ford Motor Credit 2,459 % 27.03.2020	2.055.951 0,24
USD	2.000.000	Frontier Communications 11,00 % 15.09.2025	1.822.313 0,21
USD	4.410.000	General Motors Financial 3,70 % 24.11.2020	4.059.408 0,48
USD	1.500.000	Hockey Merger Sub 2 7875 % 01.10.2021	1.239.356 0,14
USD	1.250.000	Hot Topic 9,25 % 15.06.2021	1.021.321 0,12
USD	3.000.000	HP Enterprise 4,9 % 15.10.2025	2.701.301 0,31
USD	1.000.000	KLX 5,875 % 01.12.2022	876.730 0,10
USD	1.510.000	Medtronic 3,15 % 15.03.2022	1.400.457 0,16
EUR	500.000	Morgan Stanley 3,75 % 21.09.2017	529.699 0,06
USD	2.500.000	Morgan Stanley 5,625 % 23.09.2019	2.525.189 0,29
USD	1.500.000	MPLX 4,875 % 01.12.2024	1.150.718 0,13
USD	1.000.000	Nexstar Broadcasting 6,125 % 15.02.2022	901.976 0,11
EUR	800.000	OI European 4,875 % 31.03.2021	874.272 0,10
EUR	800.000	OI European 6,75 % 15.09.2020	932.388 0,11
USD	1.500.000	Parsley Energy 7,5 % 15.02.2022	1.321.980 0,15
USD	835.000	PBF Holdings 7 % 15.11.2023	748.359 0,09
USD	1.000.000	Plastipak 6,5 % 01.10.2021	890.500 0,10
USD	3.335.000	Platform Specialty Products 10,375 % 1.05.2021	3.061.669 0,36
USD	1.200.000	Priceline 3,65 % 15.03.2025	1.071.828 0,12
USD	3.820.000	Qualcomm 4,8 % 20.05.2045	3.093.767 0,36
EUR	2.490.000	Rapid 6,625 % 15.11.2020	2.570.950 0,30
USD	1.500.000	Steel Dynamics 5,125 % 01.10.2021	1.277.225 0,15
USD	2.000.000	Sunoco Finance 6,375 % 01.04.2023	1.730.508 0,20
USD	1.000.000	Tenet Healthcare 6,75 % 15.06.2023	844.025 0,10
GBP	1.500.000	Time Warner Cable 5,75 % 02.06.2031	2.040.070 0,24
USD	1.665.000	T-Mobile USA 6,5 % 15.01.2026	1.543.825 0,18
USD	1.000.000	TMS International 7,625 % 15.10.2021	713.777 0,08
USD	2.235.000	Transdigm 6 % 15.07.2022	2.015.916 0,23
USD	2.000.000	Tribune Media 5,875 % 15.07.2022	1.833.788 0,21
USD	639.000	Trinity Industries 4,55 % 01.10.2024	537.510 0,06
USD	1.090.000	Verizon Communications 5,012 % 21.08.2054	917.334 0,11

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

USA (Fortsetzung)			
USD	1.091.000	Verizon Communications 6,55 % 15.09.2043	1.185.767 0,14
GBP	870.000	Wells Fargo 3,5 % 12.09.2029	1.204.164 0,14
USD	1.500.000	West 5,375 % 15.07.2022	1.203.208 0,14
USD	2.000.000	XPO Logistics 6,5 % 15.06.2022	1.705.262 0,20
			83.663.826 9,73
Zinsvariable Anleihe 1,11 %			
USD	408.478	Colony American Homes FRN 17072032 A	372.691 0,04
USD	670.000	Colony American Homes FRN 17072032 B	608.604 0,07
USD	818.000	Colony American Homes FRN 17072032 C	741.370 0,09
USD	2.286.000	Invitation Homes FRN 1708.2032	2.076.797 0,24
USD	3.574.000	Invitation Homes 2015-SFR2 FRN 1706.2032	3.239.449 0,38
USD	2.714.000	Progress Residential Trust FRN 17.10.2031	2.482.436 0,29
			9.521.347 1,11

Variabel verzinsliche Anleihen 0,29 %			
USD	900.000	ILFC E-Capital Trust I 21.12.2065	753.942 0,09
USD	2.000.000	ILFC E-Capital Trust II 21.12.2065	1.698.377 0,20
			2.452.319 0,29

Uruguay 0,05 % Asset Backed 0,05 %			
USD	517.000	Uruguay (Republik) 5,1 % 18.06.2050	409.960 0,05

Organismen für gemeinsame Anlagen 3,65 %			
	13.665.878	Henderson Credit Alpha Fund Z Accumulation+	31.298.049 3,65

Wertpapiervermögen			757.494.085 88,23
--------------------	--	--	-------------------

Derivate (0,76 %)*			
Futures 0,00 %			
	18	CBT US 10 10-jährige Note März 2016	(14.201) -
	40	CBT US 2 10-jährige Note März 2016	(13.412) -
	(115)	ICE Long Gilt March 2016	58.667 -
			31.054 -

Optionen 0,29 %			
	(321)	Euro-Bund Put 154 Februar 2016	(28.890) -
	(409)	Euro-Bund Put 155 Februar 2016	(73.620) (0,01)
	730	Euro-Bund Put 157 Februar 2016	416.100 0,05
	9.000.000	GBP/CAD Put 1,90 Dezember 2016	167.982 0,02
	(9.000.000)	GBP/JPY Put 163 Dezember 2016	(247.566) (0,03)
	9.000.000	GBP/JPY Put 173 Dezember 2016	438.566 0,05
	(9.000.000)	GBP/JPY Put 1,79 Dezember 2016	(75.910) (0,01)
	(30.000.000)	NZD/USD Put 0,575 Februar 2016	(942) -
	30.000.000	NZD/USD Put 0,625 Februar 2016	17.905 -
	30.000.000	Swaption August 2018 EUR 6 Monate EURIBOR 2,85 %	834.300 0,10
	(30.000.000)	Swaption August 2018 EUR 6 Monate EURIBOR 3,85 %	(199.200) (0,02)
	45.000.000	Swaption Juli 2016 USD 3 Monate 4,90 %	826 -
	(45.000.000)	Swaption Juli 2016 USD 3 Monate 5,90 %	- -
	(35.880.000)	Swaption Juni 2016 EUR 3 Monate EURIBOR 2,82 %	(16.146) -
	48.490.000	Swaption Juni 2016 USD 3 Monate 4,00 %	26.264 -
	127.000.000	Swaption Oktober 2016 EUR 6 Monate EURIBOR 4,55 %	1.270 -
	(127.000.000)	Swaption Oktober 2016 EUR 6 Monate EURIBOR 5,55 %	- -
	184.440.000	Swaption Oktober 2016 USD 3 Monate 2,52 %	853.391 0,10
	(184.440.000)	Swaption Oktober 2016 USD 3 Monate 1,0975 %	(257.372) (0,03)
	50.800.000	USD/KRW Call 1250 Dezember 2016	1.254.523 0,14
	8.000.000	USD/KRW Call 1250 Februar 2016	11.457 -
	(8.000.000)	USD/KRW Call 1250 Februar 2016	(11.457) -
	(50.800.000)	USD/KRW Call 1350 Dezember 2016	(633.790) (0,07)
	8.000.000	USD/KRW Call 1350 Februar 2016	588 -
	(8.000.000)	USD/KRW Call 1350 Februar 2016	(588) -
			2.477.691 0,29

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Swaps 0,01 %			
Credit Default Index Swaps (0,07 %)			
54.000.000	CDX 5,00 % 20.12.2020 NAHYS25V Pay EUR	(565.717)	(0,07)
Credit Default Swaps 0,01 %			
500.000	CDS 5,00 % 20.12.2018 Virgin Media Receive EUR	48.001	0,01
Inflationsswaps (0,02 %)			
10.600.000	IIS 2,1750 % Mai 2045 - Receive Inflation - USD	(336.672)	(0,04)
3.900.000	IIS 3,4850 % Mai 2045 - Receive Inflation - GBP	156.785	0,02
		(179.887)	(0,02)
Zinsswaps 0,09 %			
66.800.000	IRS 0,1810 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	(272.918)	(0,03)
38.000.000	IRS 0,395 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	125.142	0,01
114.100.000	IRS 0,62 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	861.296	0,10
73.530.000	IRS 1,3750 % LIBOR 3 Monate - Receive Fixed - USD	(275.718)	(0,03)
84.000.000	IRS 1,56 % LIBOR 6 Monate - Receive Fixed - GBP	563.746	0,07
18.700.000	IRS 1,6250 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	130.726	0,02
45.600.000	IRS 1,7980 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	388.302	0,05
10.200.000	IRS 1,9360 % CDOR 3 Monate - Receive Floating - CAD	(38.819)	-
10.200.000	IRS 1,9525 % CDOR 3 Monate - Receive Floating - CAD	(48.494)	(0,01)
42.450.000	IRS 1,97 % LIBOR 6 Monate - Variabler Zins - GBP	(291.806)	(0,03)
26.100.000	IRS 2,1925 % 11.03.2026 LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	162.282	0,02
76.770.000	IRS 2,2250 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	(8.493)	-
86.000.000	IRS 2,23 % LIBOR 6 Monate - Variabler Zins - GBP	(611.787)	(0,07)
17.800.000	IRS 2,24 % LIBOR 6 Monate - Receive Fixed - GBP	240.013	0,03
9.400.000	IRS 2,404 % LIBOR 6 Monate - Variabler Zins - GBP	(136.644)	(0,02)
37.200.000	IRS 2,4387 % LIBOR 6 Monate - Receive Floating - GBP	38.365	-
8.800.000	IRS 2,6160 % 11.03.2046 LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	93.363	0,01
57.700.000	IRS 3,10 % LIBOR 3 Monate - Receive Fixed - USD	2.765.728	0,31
31.100.000	IRS 3,426 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	(2.691.939)	(0,31)
153.350.000	IRS 6,2250 % T1E - 28 Tage - Receive Fixed - MXN	(129.611)	(0,02)
153.350.000	IRS 6,2600 % T1E - 28 Tage - Receive Fixed - MXN	(107.572)	(0,01)
		755.162	0,09
Devisenterminkontrakte 0,21 %			
	Kauf CAD 523.291: Verkauf EUR 353.301 März 2016	(7.973)	-
	Kauf EUR 1.105.370: Verkauf GBP 807.224 Januar 2016	7.851	-
	Kauf EUR 12.346.545: Verkauf NZD 20.199.990 Januar 2016	(316.059)	(0,04)
	Kauf EUR 1.304.871: Verkauf GBP 961.461 Januar 2016	(2.353)	-
	Kauf EUR 135.135: Verkauf USD 148.824 März 2016	(1.254)	-
	Kauf EUR 145.043: Verkauf CAD 218.339 März 2016	958	-
	Kauf EUR 18.317.062: Verkauf GBP 13.287.724 März 2016	270.150	0,03
	Kauf EUR 185.355: Verkauf GBP 136.659 Januar 2016	(449)	-
	Kauf EUR 223.201: Verkauf AUD 339.993 Januar 2016	(4.593)	-
	Kauf EUR 27.544: Verkauf AUD 41.931 März 2016	(457)	-
	Kauf EUR 2.904.953: Verkauf USD 3.198.689 März 2016	(26.461)	-
	Kauf EUR 2.926.783: Verkauf GBP 2.133.158 Januar 2016	26.494	-
	Kauf EUR 31.776.347: Verkauf GBP 22.999.672 Januar 2016	505.494	0,07
	Kauf EUR 35.091.965: Verkauf GBP 25.399.512 Januar 2016	558.238	0,08
	Kauf EUR 371.514: Verkauf USD 407.115 März 2016	(1.583)	-
	Kauf EUR 39.064.977: Verkauf GBP 28.275.172 Januar 2016	621.441	0,08
	Kauf EUR 47.935.699: Verkauf USD 52.576.945 Januar 2016	(301.496)	(0,04)
	Kauf EUR 51.338.248: Verkauf USD 56.308.938 Januar 2016	(322.897)	(0,04)
	Kauf EUR 5.317.599: Verkauf USD 5.854.649 März 2016	(47.848)	(0,01)
	Kauf EUR 5.491: Verkauf CAD 8.339 März 2016	(12)	-
	Kauf EUR 5.681.750: Verkauf GBP 4.160.505 Januar 2016	25.037	-
	Kauf EUR 596.570: Verkauf USD 654.466 März 2016	(3.210)	-
	Kauf EUR 60.385.660: Verkauf GBP 43.707.050 Januar 2016	960.607	0,12
	Kauf EUR 62.700: Verkauf GBP 45.581 März 2016	793	-
	Kauf EUR 73.667.280: Verkauf USD 80.842.252 März 2016	(419.977)	(0,05)
	Kauf EUR 8.476.604: Verkauf CHF 9.169.658 März 2016	(7.120)	-

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			
	Kauf EUR 94.272: Verkauf CAD 142.476 März 2016	250	-
	Kauf EUR 9.537.455: Verkauf USD 10.460.894 Januar 2016	(59.987)	(0,01)
	Kauf GBP 108.000: Verkauf EUR 147.902 Januar 2016	(1.062)	-
	Kauf GBP 1.255.690: Verkauf EUR 1.715.083 Januar 2016	(7.820)	-
	Kauf GBP 12.600.000: Verkauf EUR 17.010.247 März 2016	102.623	0,01
	Kauf GBP 136.659: Verkauf EUR 185.947 Januar 2016	(143)	-
	Kauf GBP 16.573: Verkauf EUR 22.742 Januar 2016	(209)	-
	Kauf GBP 61.250: Verkauf EUR 83.879 Januar 2016	(603)	-
	Kauf GBP 63.494: Verkauf EUR 86.952 Januar 2016	(625)	-
	Kauf GBP 65.645: Verkauf EUR 90.340 Januar 2016	(1.087)	-
	Kauf GBP 700.000: Verkauf EUR 963.243 März 2016	(12.528)	-
	Kauf INR 211.894.970: Verkauf USD 3.125.295 März 2016	41.051	-
	Kauf JPY 1.154.877.659: Verkauf EUR 8.628.489 März 2016	177.751	0,02
	Kauf MXN 60.400.000: Verkauf USD 3.526.615 März 2016	(61.199)	(0,01)
	Kauf USD 108.944: Verkauf EUR 100.035 Januar 2016	(84)	-
	Kauf USD 1.500: Verkauf EUR 1.374 Januar 2016	3	-
	Kauf USD 158.542: Verkauf EUR 145.578 Januar 2016	(122)	-
	Kauf USD 1.856.393: Verkauf EUR 1.692.036 Januar 2016	11.129	-
	Kauf USD 3.486.071: Verkauf RON 14.351.110 März 2016	27.438	-
	Kauf USD 4.022.463: Verkauf GBP 2.683.000 März 2016	42.400	-
	Kauf USD 576.664: Verkauf EUR 529.028 März 2016	(548)	-
	Kauf USD 670.056: Verkauf EUR 610.915 Januar 2016	3.834	-
	Kauf USD 732.667: Verkauf EUR 670.344 Januar 2016	1.848	-
	Kauf USD 86.337: Verkauf EUR 78.624 Januar 2016	587	-
		1.776.218	0,21
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (1,27 %)			
	Kauf EUR 154.483: Verkauf GBP 112.325 Januar 2016	1.743	-
	Kauf EUR 31.934: Verkauf USD 34.894 Januar 2016	(84)	-
	Kauf EUR 32.773.045: Verkauf GBP 23.798.114 Januar 2016	412.170	0,05
	Kauf EUR 423.439: Verkauf GBP 309.092 Januar 2016	3.133	-
	Kauf EUR 480.598: Verkauf GBP 353.082 Januar 2016	475	-
	Kauf GBP 652.255.540: Verkauf EUR 898.239.260 Januar 2016	(11.296.704)	(1,32)
	Kauf USD 1.368.469: Verkauf EUR 1.252.409 Januar 2016	3.297	-
		(10.875.970)	(1,27)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		750.960.637	87,47
Sonstiges Nettovermögen		107.603.709	12,53
Nettoanlagevermögen insgesamt		858.564.346	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.

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

Total Return Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Deutschland		
Bavarian Sky FRN 21.08.2022	9.001.720	-
Driver FRN 22.02.2021	8.708.244	8.693.038
Italien		
Italien (Republik) 2,35 % 15.09.2019	15.826.624	41.400.983
Italien (Republik) 3,50 % 1.11.2017	26.543.444	-
Italien (Republik) 4,75 % 1.06.2017	-	25.685.180
Niederlande		
ABN AMRO Bank 1 % 16.04.2025	-	6.830.228
Dolphin Master Issuer FRN 28.09.2099 2013-2 A	10.991.820	-
Rabobank Nederland FRN 6,91 %	-	6.434.921
Storm FRN 22.08.2054 2012-4 A2	7.966.140	-
Südafrika		
Investec Bank 4,5 % 05.05.2022	-	4.423.638
Spanien		
Spanien (Königreich) 0,55 % 30.11.2019 Index Linked	41.416.718	-
Großbritannien		
Gracechurch Card FRN 15.07.2021	7.671.613	-
Granite Master Issuer FRN 20.12.2054 2006-3 A5 EUR	-	6.495.265
Standard Life 5,5 % 04.12.2042	7.573.625	-
USA		
Discover Card Execution Note Trust FRN 15.07.2021 A1	-	7.444.974
US Treasury 2,215 % 15.05.2025	9.223.766	9.133.585
US Treasury 1,625 % 30.06.2020	-	4.894.786

Asian Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Auf US-Dollar-Basis erzielte der Fonds im Berichtszeitraum eine Rendite von -12,1 %, während der MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Index mit -12,2 % rentierte.

Die asiatischen Märkte erwischten einen starken Jahresauftakt und erhielten während der ersten sechs Monate des Jahres 2015 Unterstützung durch die gut dokumentierte Rally in China. Dies basierte allerdings weitgehend auf Margenhandel, was zur Folge hatte, dass sich der durch lokale Privatanleger dominierte chinesische Markt künstlich aufblähte. Im weiteren Verlauf verzeichnete der Markt jedoch einen starken Abverkauf, da die Anleger durch schwächere Wirtschaftsdaten sowie die Entziehung von Margenfinanzierung aufgeschreckt wurden. Die chinesische Regierung tat zwar ihr Bestes, um den Markt zu stützen, konnte den dramatischen Einbruch jedoch nicht verhindern. Die im August 2015 durchgeführte Abwertung des Renminbi markierte gleichzeitig auch den Wendepunkt für die Stimmung in Bezug auf China und Asien. Angesichts von Erwartungen, eine erhebliche einmalige Abwertung des Yuan könne unmittelbar bevorstehen, nahmen die Kapitalabflüsse zu. Die ursprüngliche Abwertung war Teil der Neuausrichtung der People's Bank of China weg vom US-Dollar und hin zu einem breiteren Währungskorb gewesen. Ziel dieser Maßnahme war die Aufnahme des Yuan in den Währungskorb für Sonderziehungsrechte des Internationalen Währungsfonds. Jüngste Sorgen beziehen sich jedoch vielmehr auf Erwartungen eines aggressiven Abwertungswettlaufs.

Das Platzen der Aktienmarktblase auf dem chinesischen Festland, der stärkere US-Dollar, die anstehende Zinserhöhung durch die US-Notenbank sowie geopolitische Spannungen und schwächere Exporte und Währungen der Region bildeten während des Berichtszeitraums einen „perfekten Sturm“ für asiatische Aktien. Asiatische Währungen verzeichneten dramatische Kurseinbrüche, wobei die negativen Renditen durch politische Sorgen verschärft wurden. Hiervon waren insbesondere Malaysia und Indonesien betroffen. Am meisten Aufmerksamkeit fand jedoch die viel diskutierte Zinserhöhung in den USA, die schließlich gegen Ende des Jahres vorgenommen wurde. Doch auch hier gestaltete sich die Lage noch einmal dramatisch, nachdem eine früher eingeplante Zinsanhebung aufgrund des schwächer werdenden externen Ausblicks abgesagt werden musste. In diesem Umfeld verzeichneten die Schwellenländer allgemein erhebliche Kapitalabflüsse. Verschärft wurde die Lage durch Maßnahmen zur monetären Lockerung in Asien, was zu einer gegenüber den USA gegenläufigen geldpolitischen Ausrichtung führte.

Trotz der Turbulenzen an den chinesischen Märkten sorgte die Titelauswahl dafür, dass China den stärksten positiven Beitrag zur Fondsperformance liefert. Werte wie Netease und Yutong Bus entwickelten sich stark, vor allem aufgrund ihrer hohen erwirtschafteten Cashflows, ihres Umsatzwachstums, ihrer soliden Bilanzen mit Nettoliquidität und ihrer steigenden Dividendenausschüttungen. Dies erwies sich in einem Markt, der unter Überkapazität in herkömmlichen Industriesektoren und einer schwächer werdenden Rentabilität von Unternehmen litt, als seltene Kombination. Anleger waren bereit, Aktien mit einzigartigen Geschäftsmodellen und starken Fundamentaldaten eine höhere Bewertung zuzugestehen. Nachdem chinesische Aktien im ersten Halbjahr 2015 einen starken Lauf hingelegt und unsere Aktien ihre Zielkurse erreicht hatten, reduzierten wir unsere Position in China. Dies erwies sich als umsichtig, da die aktuelle untergewichtete Position dem Fonds im Zuge der jüngsten Volatilität gute Dienste geleistet hat.

Am stärksten belastet wurden die Ergebnisse derweil durch Taiwan, wo die Exporte nachgaben und die anstehenden Präsidentschaftswahlen deutlich machen, wie stark die Meinungen bezüglich der Beziehung zu China auseinanderlaufen. Technologieaktien kamen stark unter Druck, da Analysten die geschwächte Nachfragerlage unterschätzt hatten. Während des Berichtszeitraums wurde eine ganze Reihe von Positionen verkauft – Asia Cement, Casetek und Yuanta wurden durch andere Beteiligungen ersetzt, von denen wir stärker überzeugt sind. Auch Korea und Indien belasteten das Ergebnis. Unsere Einschätzung beider Länder ist jedoch nach wie vor positiv, und wir nahmen hier im Laufe des Jahres 2015 neue Ideen ins Portfolio auf, darunter beispielsweise Infosys, SK Innovation und KB Financial. Diese Unternehmen bieten in Bezug auf die Bewertung ein erhebliches Aufwärtspotenzial und ermöglichen ein einzigartiges Engagement gegenüber einem besser werdenden operativen Umfeld. Auch die Dividendenausschüttungen dürften zunehmen, was eine weitere Aufwertung nach sich ziehen sollte.

In Indien lassen sich bei den makroökonomischen Daten Anzeichen auf eine Erholung erkennen. Die Regierung des Landes geht aktiv auf Ineffizienzen ein, die bislang einem nachhaltigen Wachstum im Wege gestanden haben. Die Regierung konzentriert sich darauf, eine starke Fertigungsbasis zu schaffen und die Infrastruktur zu verbessern. Sollten die vorgelegten Landerwerbsgesetze verabschiedet werden, dürften sie diesbezüglich positive Auswirkungen haben. Allerdings war die Regierung bei den staatlichen Wahlen in Bihar unterlegen, wodurch sich die Stimmung eintrübte, da ihre Fähigkeit, entscheidende Gesetze zu verabschieden, in Frage gestellt wurde. Zudem sind die Unternehmensergebnisse in jüngster Zeit eher mäßig ausgefallen. Auch in Korea dürfte sich die Lage 2016 interessant gestalten – allerdings aus ganz anderen Gründen. Der makroökonomische Ausblick ist zwar nicht sonderlich aufregend, da hier mit einer Abschwächung bei Wachstum, Währung und Exporten zu rechnen ist. Die Regierung sowie die Aufsichtsbehörden versuchen die Unternehmen jedoch dazu zu bewegen, höhere Dividenden an Anleger auszuschütten. Wir rechnen damit, dass dies angesichts der langjährigen Sorgen in Bezug auf Corporate Governance und die geringe Dividendenrendite eine Aufwertung des Markts nach sich ziehen wird.

Der Ausblick für Asien geht weiterhin von attraktivem langfristigem Wachstum, strukturellen Reformen und überzeugenden Bewertungen aus. Kurzfristig dürfte die Stimmung bezüglich der Region jedoch auch weiterhin durch die Meinungen zur Entwicklung in China dominiert werden. Sorgen über eine harte Landung und eine einmalige Abwertung der Währung Chinas sind überzogen. Die makroökonomischen Daten sind zwar weiterhin schwach, und auch die strukturellen Probleme sind noch ungelöst, die Fundamentaldaten sind inzwischen jedoch deutlich stabiler als angesichts der Volatilität am Markt zu erwarten wäre. Hierdurch ergeben sich interessante Anlagechancen innerhalb der Region. Im Zuge unseres disziplinierten Anlageprozesses spüren wir immer wieder Unternehmen auf, deren Bewertungen erhebliche Unterstützung bieten und die starke operative Ergebnisse sowie Potenzial für ein erhebliches Dividendenwachstum aufweisen. Im aktuellen Umfeld ist dies von nicht zu unterschätzendem Wert.

Asian Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	289.663.276
Bankguthaben	15	460.956
Zinserträge und Dividenden	3	720.398
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		779.113
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		521.223
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.333
Sonstiges Vermögen		---
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		292.146.299
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	287.000
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		1.298.718
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		260.314
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	69
Zinsaufwendungen und Dividenden		1.106.328
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		2.952.429

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums **289.193.870**

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	10.507.587
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	541.716
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	26.038
Erträge insgesamt		11.075.341
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	1.373.398
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	110.164
Depotstellengebühren	6	43.265
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	464.739
Betriebsausgaben	6	65.952
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	69.768
Andere Auslagen	3	12.038
Aufwendungen insgesamt		2.139.324
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		8.936.017
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(27.071.418)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	889.204
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	220.249
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(379.685)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(26.341.650)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(25.467.485)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	(62.198)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(128.587)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		24.032
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(25.634.238)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(43.039.871)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		355.978.691	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		36.211.906
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.936.017	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(54.170.719)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(26.341.650)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	13	(504.290)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(25.634.238)	Dividendenausschüttungen	14	(5.281.847)
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		289.193.870

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (SGD)	A3 (USD)	A3 HCNH (CNH)	G2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	289.636,11	214.272,16	1.940.365,92	345.554,96	282.900,83	5.017.371,85	-	118.831,10
Ausgegebene Anteile	50.223,17	17.966,11	84.264,61	45.230,93	7.205,08	673.425,21	150,93	325.196,33
Zurückgenommene Anteile	(111.806,84)	(44.827,53)	(353.340,86)	(100.009,67)	(45.560,26)	(1.190.487,55)	-	(13.424,28)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	228.052,44	187.410,74	1.671.289,67	290.776,22	244.545,65	4.500.309,51	150,93	430.603,15
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	14,90	22,92	16,21	8,86	13,64	9,66	95,85	9,31

	G3 IR1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	H2 (USD)	H3 (EUR)	H3 (USD)	I2 (USD)	I3 IR1 HGBP (GBP)	Q3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	46.814,00	51.771,12	242.578,13	5.520.734,90	2.581.919,56	6.555.000,96	1.231.242,18	-
Ausgegebene Anteile	5.823,07	1.274,36	6.560,58	956.759,92	251.274,86	508.601,26	45.773,81	254,06
Zurückgenommene Anteile	(10.716,57)	(7.040,45)	(33.214,20)	(367.340,86)	(147.807,05)	(993.736,63)	(843.474,20)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	41.920,50	46.005,03	215.924,51	6.110.153,96	2.685.387,37	6.069.865,59	433.541,79	254,06
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	9,52	11,59	10,19	10,09	8,12	17,23	6,95	9,14

	Q3 IR1 HGBP (GBP)	Q3 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	101.523,89
Ausgegebene Anteile	10.869,79	254,00	735,65
Zurückgenommene Anteile	-	-	(29.727,84)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	10.869,79	254,00	72.531,70
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	9,55	9,08	15,41

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 404.305.798	USD 355.978.691	USD 289.193.870

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
A2 (EUR)	13,53	16,52	14,90
A2 (SGD)	23,00	24,83	22,92
A2 (USD)	18,43	18,45	16,21
A3 (EUR)	8,85	10,20	8,86
A3 (SGD)	15,07	15,35	13,64
A3 (USD)	12,09	11,41	9,66
A3 HCNH (CNH)	n. z.	n. z.	95,85
C2 (USD)	106,76	n. z.	n. z.
G2 (USD)	10,41	10,54	9,31
G3 (GBP)	10,21	10,55	9,52
H2 (EUR)	10,42	12,81	11,59
H2 (USD)	11,47	11,56	10,19
H3 (EUR)	9,99	11,59	10,09
H3 (USD)	10,06	9,56	8,12
I2 (USD)	19,35	19,52	17,23
I3 (GBP)	7,47	7,70	6,95
Q3 (EUR)	n. z.	n. z.	9,14
Q3 (GBP)	n. z.	n. z.	9,55
Q3 (USD)	n. z.	n. z.	9,08
X2 (USD)	1768	1759	15,41

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 15	20. Jan. 16
A3 (EUR)	0,252324	0,068535
A3 (SGD)	0,403027	0,105595
A3 (USD)	0,283493	0,074923
A3 HCNH (CNH)	n. z.	-
G3 (GBP)	0,270872	0,074223
H3 (EUR)	0,286588	0,078088
H3 (USD)	0,237429	0,062848
I3 (GBP)	0,198768	0,054187
Q3 (EUR)	0,145296	0,070861
Q3 (GBP)	0,152668	0,075795
Q3 (USD)	0,148720	0,070275

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	31. Dez. 15
A2 (EUR)	1,95 %	1,88 %	1,90 %
A2 (SGD)	1,95 %	1,88 %	1,90 %
A2 (USD)	1,95 %	1,88 %	1,90 %
A3 (EUR)	1,95 %	1,88 %	1,90 %
A3 (SGD)	1,95 %	1,88 %	1,90 %
A3 (USD)	1,95 %	1,88 %	1,90 %
A3 HCNH (CNH)	n. z.	n. z.	1,98 %
C2 (USD)	1,00 %	n. z.	n. z.
G2 (USD)	0,86 %	0,92 %	0,85 %
G3 (GBP)	0,91 %	0,93 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,35 %	1,25 %	1,30 %
H2 (USD)	1,35 %	1,25 %	1,30 %
H3 (EUR)	1,35 %	1,25 %	1,30 %
H3 (USD)	1,35 %	1,25 %	1,30 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Q3 (EUR)	n. z.	n. z.	0,90 %
Q3 (GBP)	n. z.	n. z.	0,90 %
Q3 (USD)	n. z.	n. z.	0,90 %
X2 (USD)	2,55 %	2,51 %	2,52 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
23,82 %	102,73 %	122,96 %

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

[^] Angepasst

Asian Dividend Income Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Fonds und Benchmark							
Asian Dividend Income Fund	A2 (USD)	20,65	(6,69)	15,38	10,16	0,11	(12,14)
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index		29,83	(12,56)	9,69	17,83	(0,48)	(12,24)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Asian Dividend Income Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 95,05 %		
Australien 19,45 %		
Finanzdienstleister 8,68 %		
440.000	Lend Lease	4.616.797 1,60
140.457	Macquarie REIT	8.496.037 2,94
1.937.089	Scentre	5.934.714 2,05
680.031	Suncorp	6.033.992 2,09
		25.081.540 8,68

Grundstoffe 2,19 %		
642.068	Amcor	6.333.287 2,19

Telekommunikationsdienste 2,15 %		
1.516.251	Telstra	6.225.254 2,15

Versorgungsunternehmen 6,43 %		
520.000	AGL Energy	6.859.242 2,37
3.420.000	Duet	5.701.605 1,97
4.287.406	Spark Infrastructure	6.042.619 2,09
		18.603.466 6,43

China 19,37 %		
Nichtbasiskonsumgüter 5,62 %		
6.031.500	BAIC Motor	6.038.540 2,09
1.605.804	Gree Electric Appliances P-Note 11.11.2016	5.528.168 1,91
1.372.200	Sands China	4.687.036 1,62
		16.253.744 5,62

Finanzdienstleister 7,60 %		
12.344.000	Bank of China	5.518.284 1,91
1.752.000	China Life Insurance	5.656.569 1,96
2.086.000	China Resources Land	6.075.568 2,09
13.914.000	Franshion Properties	4.739.154 1,64
		21.989.575 7,60

Industrie 2,31 %		
520.758	Beijing Capital International Airport „H“	558.654 0,19
1.784.105	Zhengzhou Yutong Bus (Warrants)	6.109.943 2,12
		6.668.597 2,31

Informationstechnologie 3,84 %		
45.765	Netease.com ADR	8.263.099 2,86
6.910.000	Xinyi Solar	2.830.523 0,98
		11.093.622 3,84

Grundstoffe 0,00 %		
8.164.000	China Forestry Holdings^	- -

Hongkong 9,07 %		
Finanzdienstleister 3,90 %		
806.500	Cheung Kong Property	5.272.821 1,82
752.400	HSBC Holdings	6.006.326 2,08
		11.279.147 3,90

Industrie 2,42 %		
518.000	CK Hutchison Holdings	6.990.469 2,42

Telekommunikationsdienste 2,75 %		
6.243.000	HKT Trust	7.965.894 2,75

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Indien 8,96 %		
Energie 2,29 %		
1.336.294	Coal (Barclays Bank 23.01.2017 Participatory Notes)	6.616.709 2,29

Finanzdienstleister 1,80 %		
1.524.155	Rural Electrification	5.215.391 1,80

Informationstechnologie 2,05 %		
354.582	Infosys	5.930.717 2,05

Telekommunikationsdienste 2,82 %		
1.267.299	Bharti Infratel (Warrants)	8.156.691 2,82

Indonesien 2,49 %		
Telekommunikationsdienste 2,49 %		
31.998.100	Telekomunikasi Indonesia	7.201.603 2,49

Japan 2,42 %		
Finanzdienstleister 2,42 %		
3.461.300	Mizuho Financial	7.003.968 2,42

Malaysia 1,53 %		
Finanzdienstleister 1,53 %		
2.269.314	Malayan Banking Berhad	4.431.843 1,53

Neuseeland 2,36 %		
Telekommunikationsdienste 2,36 %		
3.031.787	Telecom New Zealand	6.831.257 2,36

Singapur 8,84 %		
Finanzdienstleister 6,58 %		
3.303.000	Ascendas REIT	5.339.212 1,85
123.862	Ascendas REIT (Open Offer)	- -
5.089.300	CapitaLand Mall Trust REIT	6.975.610 2,41
10.352.000	Mapletree Greater China Commercial Trust	6.719.125 2,32
		19.033.947 6,58

Telekommunikationsdienste 2,26 %		
2.511.600	Singapore Telecommunications	6.529.655 2,26

Südkorea 12,18 %		
Energie 2,05 %		
53.314	SK Innovation	5.922.262 2,05

Finanzdienstleister 4,81 %		
195.000	KB Financial	5.508.827 1,90
1.227.230	Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	8.399.232 2,91
		13.908.059 4,81

Telekommunikationsdienste 2,32 %		
330.555	SK Telecom	6.715.225 2,32

Versorgungsunternehmen 3,00 %		
203.231	Korea Electric Power	8.674.863 3,00

Taiwan 10,75 %		
Finanzdienstleister 1,57 %		
8.826.675	CTBC Financial	4.527.949 1,57

Industrie 3,11 %		
618.000	Asustek Computer	5.122.251 1,77
3.552.000	CTCI	3.863.223 1,34
		8.985.474 3,11

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Informationstechnologie 6,07 %			
4.836.000	Advanced Semiconductor Engineering	5.590.989	1,93
580.000	Catcher Technology	4.877.922	1,69
310.513	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	7.101.432	2,45
		17.570.343	6,07
Thailand 2,74 %			
Telekommunikationsdienste 2,74 %			
15.024.800	Digital Telecommunications Infrastructure Fund	5.156.487	1,78
1.909.700	Intouch Holdings	2.766.238	0,96
		7.922.725	2,74
Wertpapiervermögen		289.663.276	100,16
Derivate 0,00 %*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
Kauf AUD 355.175; Verkauf USD 258.370 Dezember 2015		1.333	-
Kauf USD 118.733; Verkauf HKD 920.457 Januar 2016		(21)	-
Kauf USD 336.258; Verkauf HKD 2.606.586 Januar 2016		(35)	-
Kauf USD 66.172; Verkauf HKD 512.936 Januar 2016		(5)	-
		1.272	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %			
Kauf CNH 14.231; Verkauf USD 2.169 Januar 2016		(8)	-
Kauf CNH 151; Verkauf USD 23 Januar 2016		-	-
Kauf CNH 171; Verkauf USD 26 Januar 2016		-	-
Kauf CNH 183; Verkauf USD 28 Januar 2016		-	-
Kauf USD 38; Verkauf CNH 248 Januar 2016		-	-
		(8)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		289.664.540	100,16
Sonstiges Nettovermögen		(470.670)	(0,16)
Nettoanlagevermögen insgesamt		289.193.870	100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

*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 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
AGL Energy	6.380.625	-
Commonwealth Bank of Australia	-	7.386.730
Mirvac REIT	-	5.774.166
National Australia Bank	6.099.548	-
Rio Tinto	-	7.244.241
China		
Agricultural Bank of China	-	6.956.644
China Life Insurance	6.482.564	-
Huaneng Power International	-	7.989.140
Hongkong		
HSBC Holdings	6.765.526	-
Indien		
Infosys	6.064.163	-
Südkorea		
KB Financial	5.916.427	-
Taiwan		
Casatek Holdings	-	6.659.235
Catcher Technology	6.103.756	-
CTBC Financial	8.248.347	-
Mega Financial	7.778.912	6.387.895
Novatek Microelectronics	6.357.537	-
Taiwan Cement	-	6.854.860
Vanguard International Semiconductor	-	7.181.872
Yunta Financial Holdings	-	7.390.557

Asian Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Andrew Gillan und Mervyn Koh

Mervyn Koh wurde am 1. Oktober 2015 zum Co-Fondsmanager bestellt.

Der Fonds verbuchte während des sechsmonatigen Berichtszeitraums auf US-Dollar-Basis einen Verlust von 9,3 %, während der MSCI All Countries Asia ex Japan Index 10,3 % einbüßte.

Die Wirtschaftsdaten fielen relativ schwach aus. Grund hierfür ist die weltweit schwächere Wachstumslage, die die Exportzahlen der Region belastet und hierdurch auch den Binnenkonsum in Mitleidenschaft zieht. China verbuchte im dritten Quartal ein BIP-Wachstum von 6,9 % gegenüber dem Vorjahr. Eine Betrachtung der Beiträge des Dienstleistungs- und des Fertigungssektors lassen jedoch eine eindeutig gegenläufige Tendenz erkennen, wobei letzterer zusehends nachgibt. Dieser Wandel des chinesischen Wachstumsmodells von einer Investitionsorientierung hin zu einem konsumorientierten Modell belastet eindeutig die Nachfrage nach Rohstoffen und anderen Gütern, was wiederum Konsequenzen für das Wachstum der gesamten Region hat. Tatsache ist, dass die USA, die Eurozone und Japan ein schwächeres Wachstum in den Schwellenländern nicht wettmachen können, nicht einmal mithilfe von Maßnahmen zur quantitativen Lockerung (Liquiditätsmaßnahmen der Zentralbanken, auch als „QE“ (Quantitative Easing) bezeichnet). Nachdem im dritten Quartal mehrere Zinssenkungen durchgeführt worden waren, zeichnete sich gegen Ende des Jahres angesichts der Erwartungen einer Zinserhöhung in den USA, die sich schließlich im Dezember auch einstellte und mit Schwäche bei asiatischen Währungen zusammenfiel, eine relativ stabile Geldpolitik in Asien ab. Die einzigen Ausnahmen bildeten China und Taiwan, die ihre Zinsen im letzten Quartal des Jahres noch einmal senkten. Positiv war derweil zu vermelden, dass Indien sein BIP-Wachstumsziel von über 7 % bekräftigte.

Die Outperformance während des sechsmonatigen Berichtszeitraums war vor allem der Aktienausswahl zu verdanken. Die Vermögensallokation hatte knapp positive Auswirkungen: Beiträge durch die Untergewichtung Chinas und die Übergewichtung Indiens wurden durch die Untergewichtung Koreas und die Übergewichtung Thailands ausgeglichen. China A-Aktien stabilisierten sich während des letzten Quartals, bei den in Hongkong notierten China H-Aktien hinterließ jedoch die zu Beginn des Berichtszeitraums verzeichnete scharfe Korrektur Spuren, so dass diese sich schwächer entwickelten als die regionale Benchmark. In Indien blieb das Ertragswachstum im Vergleich zum Rest der Region robust. Der Wirtschaftsraum profitiert in Asien mit am stärksten vom niedrigeren Ölpreis, so dass sich der Markt überdurchschnittlich entwickelte. Allerdings wurde dieser Zugewinn vor allem zu Beginn des Berichtszeitraums erzielt. Gegen Ende des Jahres gab der Markt einen Teil dieser Outperformance wieder ab. Korea profitierte von der verbesserten Politik zur Rückführung von Kapital an Aktionäre, die vom Index-Schwergewicht Samsung Electronics eingeführt wurde. Diese Entwicklung kam auch dem Fonds zugute. Derweil fielen in Thailand die wirtschaftlichen Bedingungen weiterhin gedämpft aus, und im Bankensektor des Landes war ein allmählicher Anstieg der notleidenden Kredite zu beobachten. China und Indien leisteten die größten Beiträge zum Ergebnis aus der Aktienausswahl. In China erwies sich die Tatsache, dass wir kein Engagement bei großen Banken hielten, als positiv, da sich diese Werte aufgrund von Sorgen über die Konjunkturlage sowie Erwartungen steigender notleidender Kredite unterdurchschnittlich entwickelten. Unsere Bestände bei NetEase und Baidu entwickelten sich unterdessen gut. Die Titel profitierten nicht nur von einer guten operativen Leistung, sondern auch von der Aufnahme in den MSCI-Index, nachdem beschlossen worden war, in den USA notierte chinesische Aktien ebenfalls zu berücksichtigen. Die Stimmung in Bezug auf Baidu hellte sich zudem durch die Fusion von Ctrip und Qunar auf, da hierdurch der Anteil Baidus an den Online-to-Offline-Investitionskosten sinkt. In Indien erholte sich Tech Mahindra von der im ersten Halbjahr verzeichneten Schwäche, während die auf den Binnenmarkt ausgerichteten Unternehmen ITC und Housing Development Finance Corporation die Entwicklung des breiteren Markts übertreffen konnten.

Wir eröffneten eine Position bei Universal Robina. Dieses verbraucherorientierte Lebensmittelunternehmen, das seinen Hauptsitz in den Philippinen hat, ist im Inland bei mehreren Kategorien Marktführer. Zudem ist der Konzern in mehreren weiteren südostasiatischen Märkten vertreten. Die Wachstumsaussichten des Unternehmens sind attraktiv, auch wenn kurzfristige Sorgen um den Wettbewerbsdruck bei Kaffee den Aktienkurs zuletzt gedrückt haben. Wir waren sehr froh über die Einrichtung dieser Position. Zu den anderen Firmen, die ins Portfolio aufgenommen wurden, zählten die taiwanesischen Technologiefirmen Catcher und Largan sowie ein weiteres indisches IT-Dienstleistungsunternehmen, Infosys. Derweil veräußerten wir unsere Positionen bei Ezion und China Resources Land. Wir sind der Ansicht, dass die neuen Unternehmen auch in einem schwierigeren wirtschaftlichen Umfeld gutes Ertragswachstum erzielen dürften. Zudem haben sie in der Vergangenheit durchweg überdurchschnittliche Kapitalrenditen erreicht. Des Weiteren verstärkten wir unsere Positionen bei Taiwan Semiconductor und Uni-President Enterprises. Finanziert wurden diese Käufe durch eine Verringerung unserer Bestände bei NetEase und Bank Rakyat, nachdem sich diese Werte recht gut entwickelt hatten.

Die Ungewissheit bezüglich der ersten Anhebung der Zinssätze in den USA liegt nun hinter uns. Asien sieht sich jedoch nach wie vor denselben Problemen ausgesetzt. Hierzu zählen insbesondere der Rückgang des chinesischen Wachstums sowie das allgemein schwächere globale Wachstum, das sich auf die Exportlage der Region auswirkt und in Folge wiederum das Konsumklima beeinträchtigt. Trotz des geringeren Wirtschaftswachstums in China leistet Asien auch weiterhin einen erheblichen Beitrag zum globalen Wachstum. Dies dürfte sich während des kommenden Jahrzehnts kaum ändern. Die Unternehmensgewinne konnten 2015 die Erwartungen nicht erfüllen. Allerdings dürfte es der Region dennoch gelingen, für das Jahr ein positives Ertragswachstum zu erzielen. Gleichzeitig bewegen sich die Bewertungen weiterhin auf einem äußerst günstigen Niveau. Wir konzentrieren uns auch weiterhin auf Unternehmen mit starken Bilanzen und robusten Geschäftsmodellen, die das derzeit schwächere makroökonomische Klima überdauern können, und wir sind nach wie vor in der Lage, zahlreiche attraktive Anlagechancen zu identifizieren.

Asian Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	24.872.376
Bankguthaben	15	298.329
Zinserträge und Dividenden	3	28.713
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		1.186
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	---
Sonstiges Vermögen		---
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		25.200.604
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	541
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		100.979
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		---
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	---
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		101.520

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

25.099.084

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	217.746
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	1.979
Erträge insgesamt		219.725
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	159.142
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	13.262
Depotstellengebühren	6	3.804
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	68.146
Betriebsausgaben	6	4.906
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	6.270
Andere Auslagen	3	75
Aufwendungen insgesamt		255.605
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(35.880)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(642.878)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(533)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		8.913
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(634.498)

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(2.085.991)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(455)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(2.086.446)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit

(2.756.824)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		29.371.905	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		561.482
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(35.880)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(2.075.965)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(634.498)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	13	(1.514)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(2.086.446)	Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		25.099.084

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (EUR)	A2 (USD)	X2 (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	23.292,45	262.706,71	890,13	6.454,05
Ausgegebene Anteile	238,17	5.602,55	-	148,83
Zurückgenommene Anteile	(1.873,69)	(19.188,56)	-	(1.835,58)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	21.656,93	249.120,70	890,13	4.767,30
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	133,82	86,01	130,51	81,76

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15	Nettoinventarwert pro Anteil		
			Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 33.801.536	USD 29.371.905	USD 25.099.084	A2 (EUR)	118,12	143,72
			A2 (USD)	95,13	94,80
			X2 (EUR)	116,27	140,58
			X2 (USD)	91,24	90,40
					81,76

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A2 (EUR)	2,44 %	1,91 %	1,91 %
A2 (USD)	2,61 %	1,91 %	1,91 %
X2 (EUR)	2,93 %	2,51 %	2,51 %
X2 (USD)	3,01 %	2,51 %	2,51 %

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

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
598,11 %	40,47 %	60,24 %

Asian Growth Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Fonds und Benchmark							
Asian Growth Fund	A2 (USD)	21,94	(15,50)	11,12	19,45	(0,35)	(9,27)
MSCI AC Asia ex Japan Index		26,02	(13,15)	9,16	16,67	4,13	(10,33)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Asian Growth Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

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

Aktien 99,10 %		
China 22,51 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,21 %		
442.000	Brilliance China Automotive Holdings	555.711 2,21
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,71 %		
262.000	China Mengniu Dairy	428.275 1,71
Informationstechnologie 13,39 %		
5.572	Baidu ADS	1.070.576 4,27
5.515	Netease.com ADR	995.761 3,97
65.800	Tencent Holdings	1.294.614 5,15
		3.360.951 13,39
Telekommunikationsdienste 2,70 %		
60.000	China Mobile	677.143 2,70
Versorgungsunternehmen 2,50 %		
210.000	China Resources Gas	627.891 2,50
Hongkong 13,99 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,07 %		
172.800	Samsonite International	520.008 2,07
Finanzdienstleister 8,56 %		
221.400	AIA	1.333.236 5,32
124.500	Cheung Kong Property	813.969 3,24
		2.147.205 8,56
Industrie 3,36 %		
62.500	CK Hutchison Holdings	843.445 3,36
Indien 23,87 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,83 %		
119.963	Tata Motors	709.646 2,83
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,80 %		
61.126	Dabur India	255.361 1,02
140.331	ITC	697.505 2,78
		952.866 3,80
Finanzdienstleister 5,05 %		
66.458	Housing Development Finance	1.268.535 5,05
Gesundheitswesen 5,35 %		
37.000	Aurobindo Pharma	489.134 1,95
30.784	Lupin	853.239 3,40
		1.342.373 5,35
Informationstechnologie 6,84 %		
34.000	Infosys	568.682 2,27
11.761	Tata Consultancy Services	432.401 1,72
90.868	Tech Mahindra	717.570 2,85
		1.718.653 6,84

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

Indonesien 2,29 %		
Finanzdienstleister 2,29 %		
695.700	Bank Rakyat	575.965 2,29
Philippinen 6,20 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,36 %		
149.630	Universal Robina	591.779 2,36
Finanzdienstleister 3,84 %		
60.150	Ayala	963.831 3,84
Singapur 4,28 %		
Finanzdienstleister 4,28 %		
53.300	DBS Holdings	629.501 2,51
71.249	Oversea-Chinese Banking	443.803 1,77
		1.073.304 4,28
Südkorea 8,51 %		
Informationstechnologie 8,51 %		
1.644	Samsung Electronics Preference Shares	1.528.960 6,10
23.085	SK Hynix	605.894 2,41
		2.134.854 8,51
Taiwan 12,89 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,49 %		
373.441	Uni-President Enterprises	624.733 2,49
Finanzdienstleister 2,10 %		
1.026.663	CTBC Financial	526.662 2,10
Informationstechnologie 8,30 %		
50.000	Catcher Technology	420.510 1,68
7.000	Largan Precision	482.693 1,92
271.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.181.867 4,70
		2.085.070 8,30
Thailand 4,56 %		
Finanzdienstleister 2,05 %		
123.000	Kasikornbank	515.277 2,05
Grundstoffe 2,51 %		
49.250	Siam Cement	628.199 2,51
Wertpapiervermögen		24.872.376 99,10
Sonstiges Nettovermögen		226.708 0,90
Nettoanlagevermögen insgesamt		25.099.084 100,00

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 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
China		
China Resources Land	-	506.355
Dongfeng Motor	170.639	537.377
Hongkong		
AIA	150.513	-
Cheung Kong Property	298.041	-
Indien		
Aurobindo Pharma	392.667	-
HDFC Bank	-	861.030
Infosys	578.942	-
Korea, Republik		
I-Sens	-	476.124
Naver	-	402.390
Samsung Electronics Preference Shares	-	548.036
Philippinen		
Universal Robina	586.431	-
Singapur		
DBS Holdings	-	343.236
Ezion Holdings	-	300.994
Taiwan		
Catcher Technology	498.473	-
Largan Precision	530.514	-
Taiwan Cement	-	410.329
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.188.957	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	-	1.245.697
Uni-President Enterprises	162.788	-

Euroland Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Nick Sheridan

Während des Berichtszeitraums erzielte der Fonds in Euro gemessen eine Rendite von 0,7 %, während die Benchmark in Euro gemessen mit -2,7 % rentierte.

In den einzelnen Monaten des Berichtszeitraums gestaltete sich die Lage wie folgt:

Die im Juli von zahlreichen Unternehmen vorgelegten Zahlen für das erste Halbjahr vielen im Großen und Ganzen ermutigend aus, was vor allem der Schwäche des Euro zu verdanken war. Zusätzliche Unterstützung boten relativ positive Meldungen über das besser werdende Konjunkturklima in Europa.

Der August erwies sich als schwach. Die Märkte wurden von Kapitalströmen mit „schnellem Geld“ bei börsengehandelten Fonds (ETFs) bestimmt. Diese Entwicklung folgte auf die Meldung, China habe eine Abwertung des Yuan beschlossen (wenngleich um einen lediglich geringen Betrag), wodurch nun eine neue Region gezwungen ist, sich auf einen Abwertungswettlauf (d.h. eine Abwertung der Währung zur Steigerung der Attraktivität von Exporten) einzustellen (die USA hatten diese Politik schon vor ein paar Jahren ergriffen, gefolgt von Japan und nun auch Europa).

Als im September herauskam, dass Volkswagen eine ordnungsgemäße Prüfung der Abgasemissionen vieler seiner Fahrzeugmodelle umgangen hatte, wurde ein für Europa sehr wichtiger Sektor sowohl aus wirtschaftlicher als auch aus marktorientierter Sicht erschüttert.

Der Oktober erwies sich für die europäischen Märkte als guter, in vielerlei Hinsicht jedoch auch recht außerordentlicher Monat. In den ersten Tagen des Monats fand an den Märkten eine wilde Rotation hin zu Sektoren statt, die bislang hinterhergehint hatten. Hierdurch setzten Öl- und Energiewerte ebenso wie Bergbauaktien zu einer dramatischen Rally an. Im weiteren Verlauf des Monats kehrten die Märkte jedoch zu ihrem gewohnten Alltagstrott („Version 2015“) zurück. Die Rally bei den bis dahin schwächeren Marktsegmenten war einer Glättstellung von Short-Positionen und Untergewichtungen zuzuschreiben. Allerdings gab es auf Ebene der Weltwirtschaft keinerlei wesentliche Veränderung, die eine solche Sektorrotation gerechtfertigt hätte.

Der November stand ganz im Zeichen der Anschläge in Paris, die von allen europäischen Regierungen und Völkern geschlossen verurteilt wurden. Das zunehmend globale Wesen des Terrorismus wird für die Aktienmärkte gewisse Konsequenzen haben, da die Verteidigungs- und Sicherheitskosten sowohl auf nationaler als auch auf internationaler Ebene ansteigen dürften. In bestimmten Sektoren wie Freizeit (beispielsweise Sportveranstaltungen oder Konzerte) könnte sich die Nachfrage abschwächen, während sich offene Grenzen allmählich schließen könnten. Längerfristig ausgerichtete Anleger werden sich an den „neuen“ Normalzustand anpassen, und die jeweils betroffenen Bereiche des Aktienmarkts werden entsprechend neu bewertet.

Im Dezember blieb die erwartete „Jahresendrally“ aus. Die Märkte zeigten sich vom Ausmaß der jüngsten Maßnahmen der Europäischen Zentralbank enttäuscht und von der ersten Zinserhöhung durch die US-Notenbank verunsichert. An den Devisenmärkten wurde die Lage optimistischer eingeschätzt, so dass diese Schritte kaum eine Reaktion auslösten.

Mit Blick auf die Zukunft ist der wohl wichtigste Indikator für die Entwicklung der Märkte in der Eurozone sicherlich die allgemeine Richtung der Unternehmensgewinne. Eine konjunkturelle Erholung sollte vor allem sogenannten „Substanzwerten“ – mit geringem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) – zugutekommen. Sollten die aktuellen Bedingungen jedoch anhalten, dürfte dies eine Outperformance von „Wachstumswerten“ (mit hohem KGV) nach sich ziehen. Die stellt allerdings eine grob vereinfachte Weltanschauung dar, da Kurs-Gewinn-Verhältnisse das in ein Unternehmen investierte Kapital nicht berücksichtigen. Allgemein formuliert: Solange der Markt genügend Aktien im Verhältnis zur Rendite, die sie auf das investierte Kapital erwirtschaften, falsch bepreist, sollten wir unabhängig von der allgemeinen Richtung des BIP in der Lage sein, Gelegenheiten zu identifizieren, die attraktive Anlagerenditen bieten.

Euroland Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.110.692.768
Bankguthaben	15	32.302.262
Zinserträge und Dividenden	3	703.917
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		5.714.199
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	328.342
Sonstiges Vermögen		1.478.220
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		1.151.219.708
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	2.055
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		5.029.594
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.296.437
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	366.365
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		6.694.451

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.144.525.257

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	5.177.089
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	4.492
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	70.565
Erträge insgesamt		5.252.146
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	5.485.685
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	395.312
Depotstellengebühren	6	46.516
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	1.896.750
Betriebsausgaben	6	113.339
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	973.985
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	196.576
Andere Auslagen	3	1.817
Aufwendungen insgesamt		9.109.980
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(3.857.834)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	13.803.199
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.933.603
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		48.836
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		15.785.638

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(8.595.089)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(685.470)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(1.721)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(9.282.280)

Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten 2.645.524

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		914.268.121		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	530.816.124
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(3.857.834)		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(303.206.959)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		15.785.638		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	13 2.447
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(9.282.280)		Dividendenausschüttungen	14 ---
				Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.144.525.257

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	11.591.375,81	-	-	7.222.036,08	3.868.846,83	91.926,28	-
Ausgegebene Anteile	146.402,00	7.463.389,38	1.133.726,91	3.869,05	4.819.195,15	620.160,46	470.586,10	367.985,57
Zurückgenommene Anteile	-	(4.168.354,90)	(289.682,41)	-	(2.156.317,99)	(1.877.804,83)	(14.219,22)	(875,65)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	146.402,00	14.886.410,29	844.044,50	3.869,05	9.884.913,24	2.611.202,46	548.293,16	367.109,92
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	9,75	44,10	9,64	10,47	11,43	11,74	11,85	9,91

	H2 HGBP (GBP)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HGBP (GBP)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.317.429,29	-	1.019.625,00	17.421.496,73	-	250,00	706.276,71	245.807,23
Ausgegebene Anteile	121.345,96	99.311,35	168.500,00	8.245.480,74	250,00	61.130,00	375.202,30	76.079,12
Zurückgenommene Anteile	(160.908,09)	-	-	(5.630.490,27)	-	-	(162.520,54)	(18.506,09)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.277.867,16	99.311,35	1.188.125,00	20.036.487,20	250,00	61.380,00	918.958,47	303.380,26
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	12,61	9,92	11,42	12,79	9,86	10,24	42,13	9,91

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15		Nettoinventarwert pro Anteil		
				Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 724.003.569	USD 1.022.213.619	USD 1.246.702.993	A1 (EUR)	n. z.	n. z.	9,75
EUR 530.396.205	EUR 914.268.121	EUR 1.144.525.257	A2 (EUR)	38,51	43,79	44,10
			A2 HCHF(CHF)	n. z.	n. z.	9,64
			A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	10,47
			A2 HUSD (USD)	10,07	11,42	11,43
			G2 (EUR)	10,09	11,60	11,74
			H2 (EUR)	10,24	11,74	11,85
			H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	9,91
			H2 HGBP (GBP)	10,95	12,52	12,61
			H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	9,92
			I1 (EUR)	n. z.	11,30	11,42
			I2 (EUR)	11,03	12,65	12,79
			I2 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	9,86
			I2 HUSD (USD)	n. z.	10,18	10,24
			X2 (EUR)	37,08	41,95	42,13
			X2 HUSD (USD)	n. z.	9,91	9,91

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	31. Dez. 15
A1 (EUR)	n. z.	n. z.	1,88 %
A2 (EUR)	2,26 %	1,96 %	2,03 %
A2 HCHF(CHF)	n. z.	n. z.	1,88 %
A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	n. z.**
A2 HUSD (USD)	1,85 %	1,88 %	2,25 %
G2 (EUR)	0,85 %	0,99 %	1,12 %
H2 (EUR)	1,25 %	1,23 %	1,56 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	1,28 %
H2 HGBP (GBP)	1,37 %	1,39 %	1,43 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,28 %
I1 (EUR)	n. z.	1,17 %	1,24 %
I2 (EUR)	1,22 %	1,17 %	1,25 %
I2 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	1,00 %
I2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.*	1,12 %
X2 (EUR)	2,54 %	2,51 %	2,57 %
X2 HUSD (USD)	n. z.	2,70 %	2,48 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
65,36 %	92,37 %	91,52 %

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 Anteilsklasse wurde am 9. Juni 2015 aufgelegt.

** Die Anteilsklasse wurde am 20. Oktober 2015 aufgelegt.

[^] Angepasst

Euroland Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Fonds und Benchmark							
Euroland Fund (EUR)	A2 (EUR)	9,75	(5,54)	33,26	31,30	13,71	0,71
MSCI EMU Net Return EUR Index		17,46	(13,93)	19,19	26,78	11,45	(2,67)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Euroland Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

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

Aktien 97,04 %		
Dänemark 0,74 %		
Konsumgüter 0,74 %		
227.397 Royal Unibrew	8.526.252	0,74
Finnland 9,41 %		
Grundstoffe 2,84 %		
1.877.571 UPM-Kymmene	32.453.815	2,84
Finanzdienstleister 2,78 %		
676.047 Sampo	31.808.011	2,78
Industrie 3,79 %		
490.541 Huhtamaki	16.460.103	1,44
425.054 Kone	16.630.238	1,44
1.164.159 Valmet	10.384.298	0,91
	43.474.639	3,79
Frankreich 26,60 %		
Konsumgüter 8,15 %		
129.579 BIC	19.708.966	1,73
60.505 Christian Dior	9.517.437	0,83
563.323 Renault	52.473.537	4,59
80.878 Valeo	11.470.522	1,00
	93.170.462	8,15
Verbraucherdienstleistungen 1,69 %		
701.958 Eutelsat Communications	19.381.060	1,69
Finanzdienstleister 2,41 %		
524.887 BNP Paribas	27.614.305	2,41
Industrie 3,48 %		
671.019 Vinci	39.824.978	3,48
Öl und Gas 4,19 %		
1.153.962 Total	47.941.351	4,19
Technologie 1,66 %		
223.595 Capgemini	19.016.755	1,66
Telekommunikation 3,05 %		
2.259.101 Orange	34.908.758	3,05
Versorgungsunternehmen 1,97 %		
320.644 Rubis	22.573.338	1,97
Deutschland 23,92 %		
Grundstoffe 3,64 %		
164.140 Bayer	19.068.965	1,67
738.266 Evonik	22.598.322	1,97
	41.667.287	3,64
Konsumgüter 3,33 %		
169.265 Continental	38.063.467	3,33
Verbraucherdienstleistungen 2,52 %		
616.696 ProSiebenSat.1 Media	28.807.412	2,52

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

Finanzdienstleister 7,15 %		
627.102 Aareal Bank	18.292.565	1,60
223.628 Allianz	36.691.764	3,20
329.257 Deutsche Boerse	26.855.847	2,35
	81.840.176	7,15
Gesundheitswesen 1,64 %		
284.376 Fresenius	18.785.879	1,64
Industrie 2,41 %		
180.537 Duerr	13.321.825	1,16
308.708 Kion	14.245.640	1,25
	27.567.465	2,41
Technologie 3,23 %		
367.830 Dialog Semiconductor	11.482.733	1,00
346.402 SAP	25.503.847	2,23
	36.986.580	3,23
Irland 2,50 %		
Verbraucherdienstleistungen 1,07 %		
2.280.310 Irish Continental	12.221.321	1,07
Industrie 1,43 %		
693.734 Smurfit Kappa	16.387.732	1,43
Italien 6,53 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,79 %		
472.703 Marr SPA	9.016.810	0,79
Finanzdienstleister 3,32 %		
1.565.857 Anima Holdings	12.581.661	1,10
618.157 Azimut Holding	14.263.972	1,24
382.580 Banca Generali	11.175.162	0,98
	38.020.795	3,32
Gesundheitswesen 1,42 %		
674.350 Recordati	16.255.207	1,42
Industrie 1,00 %		
239.341 Industria Macchine Automatiche	11.470.417	1,00
Niederlande 16,01 %		
Grundstoffe 1,69 %		
311.853 Akzo Nobel	19.297.464	1,69
Verbraucherdienstleistungen 6,61 %		
1.992.098 Ahold	38.801.088	3,39
1.181.808 Wolters Kluwer	36.878.319	3,22
	75.679.407	6,61
Finanzdienstleister 4,98 %		
558.734 Euronext	26.482.595	2,31
2.432.420 ING	30.496.466	2,67
	56.979.061	4,98
Industrie 2,73 %		
344.589 Randstad	19.879.339	1,74
309.009 TKH	11.359.171	0,99
	31.238.510	2,73

Euroland Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Portugal 0,82 %			
Industrie 0,82 %			
1.060.285	CTT Correios de Portugal	9.376.100	0,82
Großbritannien 10,51 %			
Konsumgüter 2,46 %			
695.400	Unilever	28.116.761	2,46
Verbraucherdienstleistungen 4,76 %			
3.501.574	RELX	54.545.768	4,76
Industrie 3,29 %			
975.612	Cia de Distribucion Intergal Logista	18.968.337	1,66
242.525	DCC	18.707.088	1,63
		37.675.425	3,29
Wertpapiervermögen		1.110.692.768	97,04
Derivate 0,00 %*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf EUR 18.671: Verkauf USD 20.400 Januar 2016	(57)	-
	Kauf EUR 24.533: Verkauf SGD 38.000 Januar 2016	(146)	-
	Kauf EUR 27.351: Verkauf CHF 29.601 Januar 2016	(5)	-
	Kauf EUR 6.457: Verkauf GBP 4.763 Januar 2016	(23)	-
	Kauf EUR 72.412: Verkauf USD 79.440 Januar 2016	(517)	-
	Kauf EUR 830.192: Verkauf USD 910.762 Januar 2016	(5.925)	-
	Kauf GBP 2.025: Verkauf EUR 2.736 Januar 2016	19	-
	Kauf GBP 3.004: Verkauf EUR 4.094 Dezember 2015	(8)	-
		(6.662)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %			
	Kauf CHF 0: Verkauf EUR 0 Januar 2016	-	-
	Kauf CHF 109.729: Verkauf EUR 101.355 Januar 2016	85	-
	Kauf CHF 113.223: Verkauf EUR 104.521 Januar 2016	149	-
	Kauf CHF 114.414: Verkauf EUR 105.832 Januar 2016	(80)	-
	Kauf CHF 118.870: Verkauf EUR 110.181 Januar 2016	(291)	-
	Kauf CHF 119.101: Verkauf EUR 110.642 Januar 2016	(538)	-
	Kauf CHF 120.746: Verkauf EUR 111.819 Januar 2016	(194)	-
	Kauf CHF 1.583.641: Verkauf EUR 1.463.666 Januar 2016	346	-
	Kauf CHF 177.346: Verkauf EUR 164.490 Januar 2016	(541)	-
	Kauf CHF 19.449: Verkauf EUR 17.933 Januar 2016	47	-
	Kauf CHF 20.516: Verkauf EUR 18.993 Januar 2016	(26)	-
	Kauf CHF 21.883: Verkauf EUR 20.329 Januar 2016	(99)	-
	Kauf CHF 24.234: Verkauf EUR 22.419 Januar 2016	(16)	-
	Kauf CHF 29.592: Verkauf EUR 27.351 Januar 2016	5	-
	Kauf CHF 34.592: Verkauf EUR 32.084 Januar 2016	(105)	-
	Kauf CHF 40.062: Verkauf EUR 37.100 Januar 2016	(64)	-
	Kauf CHF 42.090: Verkauf EUR 38.963 Januar 2016	(53)	-
	Kauf CHF 42.810: Verkauf EUR 39.599 Januar 2016	(23)	-
	Kauf CHF 50.430: Verkauf EUR 46.743 Januar 2016	(123)	-
	Kauf CHF 53.958: Verkauf EUR 49.811 Januar 2016	71	-
	Kauf CHF 60.962: Verkauf EUR 56.397 Januar 2016	(40)	-
	Kauf CHF 668.232: Verkauf EUR 618.678 Januar 2016	(925)	-
	Kauf CHF 7.749: Verkauf EUR 7.172 Januar 2016	(9)	-
	Kauf CHF 817: Verkauf EUR 755 Januar 2016	-	-
	Kauf CHF 898.865: Verkauf EUR 834.849 Januar 2016	(3.886)	-
	Kauf CHF 9.245.485: Verkauf EUR 8.545.055 Januar 2016	2.018	-
	Kauf EUR 107.670: Verkauf CHF 116.588 Januar 2016	(111)	-
	Kauf EUR 122.603: Verkauf CHF 132.153 Januar 2016	433	-
	Kauf EUR 132: Verkauf GBP 96 Januar 2016	2	-
	Kauf EUR 13.281: Verkauf GBP 9.657 Januar 2016	150	-
	Kauf EUR 1.367.854: Verkauf USD 1.485.407 Januar 2016	4.846	-
	Kauf EUR 1.378.968: Verkauf USD 1.515.605 Januar 2016	(11.750)	-

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
	Kauf EUR 15.764: Verkauf CHF 17.056 Januar 2016	(4)	-
	Kauf EUR 204.671: Verkauf GBP 150.716 Januar 2016	(273)	-
	Kauf EUR 23: Verkauf SGD 35 Januar 2016	-	-
	Kauf EUR 2.371.675: Verkauf USD 2.591.458 Januar 2016	(6.244)	-
	Kauf EUR 24: Verkauf SGD 36 Januar 2016	-	-
	Kauf EUR 24.597: Verkauf CHF 26.513 Januar 2016	87	-
	Kauf EUR 2.736: Verkauf GBP 2.026 Januar 2016	(19)	-
	Kauf EUR 28: Verkauf SGD 43 Januar 2016	-	-
	Kauf EUR 297.177: Verkauf GBP 220.528 Januar 2016	(2.698)	-
	Kauf EUR 310.288: Verkauf GBP 225.916 Januar 2016	3.085	-
	Kauf EUR 35.378: Verkauf CHF 38.309 Januar 2016	(36)	-
	Kauf EUR 37.196: Verkauf USD 40.881 Januar 2016	(317)	-
	Kauf EUR 3.744: Verkauf GBP 2.733 Januar 2016	28	-
	Kauf EUR 38.576: Verkauf USD 41.891 Januar 2016	137	-
	Kauf EUR 4.094: Verkauf GBP 3.006 Januar 2016	6	-
	Kauf EUR 4.118: Verkauf GBP 2.997 Januar 2016	42	-
	Kauf EUR 45: Verkauf GBP 33 Januar 2016	-	-
	Kauf EUR 47: Verkauf GBP 34 Januar 2016	-	-
	Kauf EUR 5.233: Verkauf USD 5.751 Januar 2016	(45)	-
	Kauf EUR 5.460: Verkauf USD 5.929 Januar 2016	19	-
	Kauf EUR 5.848: Verkauf GBP 4.255 Januar 2016	62	-
	Kauf EUR 58.792: Verkauf USD 64.409 Januar 2016	(309)	-
	Kauf EUR 6.249: Verkauf USD 6.786 Januar 2016	22	-
	Kauf EUR 626.678: Verkauf CHF 676.872 Januar 2016	937	-
	Kauf EUR 64: Verkauf USD 70 Januar 2016	-	-
	Kauf EUR 7.160: Verkauf GBP 5.260 Januar 2016	7	-
	Kauf EUR 7.286: Verkauf USD 8.008 Januar 2016	(62)	-
	Kauf EUR 72.912: Verkauf USD 79.669 Januar 2016	(192)	-
	Kauf EUR 798.315: Verkauf CHF 859.529 Januar 2016	3.716	-
	Kauf EUR 878.268: Verkauf GBP 637.753 Januar 2016	11.046	-
	Kauf GBP 12.551: Verkauf EUR 17.274 Januar 2016	(207)	-
	Kauf GBP 16.529.621: Verkauf EUR 22.763.401 Januar 2016	(286.285)	(0,02)
	Kauf GBP 206.925: Verkauf EUR 283.844 Januar 2016	(2.466)	-
	Kauf GBP 220.959: Verkauf EUR 301.908 Januar 2016	(1.446)	-
	Kauf GBP 234.243: Verkauf EUR 318.329 Januar 2016	196	-
	Kauf GBP 2.500: Verkauf EUR 3.442 Januar 2016	(43)	-
	Kauf GBP 304.344: Verkauf EUR 418.756 Januar 2016	(4.906)	-
	Kauf GBP 31: Verkauf EUR 43 Januar 2016	-	-
	Kauf GBP 34: Verkauf EUR 46 Januar 2016	-	-
	Kauf GBP 36: Verkauf EUR 49 Januar 2016	-	-
	Kauf GBP 46: Verkauf EUR 63 Januar 2016	(1)	-
	Kauf GBP 4.765: Verkauf EUR 6.457 Januar 2016	23	-
	Kauf SGD 2.608: Verkauf EUR 1.692 Januar 2016	-	-
	Kauf SGD 33: Verkauf EUR 21 Januar 2016	-	-
	Kauf SGD 36: Verkauf EUR 23 Januar 2016	-	-
	Kauf SGD 38.034: Verkauf EUR 24.533 Januar 2016	141	-
	Kauf SGD 49: Verkauf EUR 32 Januar 2016	-	-
	Kauf USD 102.526.296: Verkauf EUR 93.830.979 Januar 2016	247.028	0,02
	Kauf USD 10.712: Verkauf EUR 9.844 Januar 2016	(15)	-
	Kauf USD 115.654: Verkauf EUR 105.741 Januar 2016	383	-
	Kauf USD 121.990: Verkauf EUR 111.355 Januar 2016	583	-
	Kauf USD 1.306.188: Verkauf EUR 1.193.064 Januar 2016	5.493	-
	Kauf USD 13.151: Verkauf EUR 12.049 Januar 2016	19	-
	Kauf USD 1.510: Verkauf EUR 1.382 Januar 2016	4	-
	Kauf USD 1.530.078: Verkauf EUR 1.406.101 Januar 2016	(2.103)	-
	Kauf USD 1.546.161: Verkauf EUR 1.402.762 Januar 2016	15.992	-
	Kauf USD 1.616.640: Verkauf EUR 1.481.081 Januar 2016	2.346	-
	Kauf USD 197.289: Verkauf EUR 180.102 Januar 2016	930	-
	Kauf USD 1.973.628: Verkauf EUR 1.824.838 Januar 2016	(13.839)	-
	Kauf USD 199.379: Verkauf EUR 181.321 Januar 2016	1.629	-
	Kauf USD 20.408: Verkauf EUR 18.671 Januar 2016	55	-
	Kauf USD 207.315: Verkauf EUR 189.236 Januar 2016	996	-
	Kauf USD 227.188: Verkauf EUR 207.672 Januar 2016	795	-

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Kauf USD 2.294.341; Verkauf EUR 2.109.492 Januar 2016	(4.208)	-
Kauf USD 23.442; Verkauf EUR 21.319 Januar 2016	192	-
Kauf USD 2.573; Verkauf EUR 2.354 Januar 2016	6	-
Kauf USD 2.683.262; Verkauf EUR 2.474.597 Januar 2016	(12.439)	-
Kauf USD 2.763.863; Verkauf EUR 2.526.995 Januar 2016	9.122	-
Kauf USD 2.919.232; Verkauf EUR 2.671.650 Januar 2016	7034	-
Kauf USD 317.752; Verkauf EUR 290.803 Januar 2016	766	-
Kauf USD 32; Verkauf EUR 30 Januar 2016	-	-
Kauf USD 37.141; Verkauf EUR 33.925 Januar 2016	156	-
Kauf USD 4.100; Verkauf EUR 3.745 Januar 2016	17	-
Kauf USD 41.060; Verkauf EUR 37.733 Januar 2016	(56)	-
Kauf USD 427.888; Verkauf EUR 394.236 Januar 2016	(1.606)	-
Kauf USD 42.873; Verkauf EUR 39.278 Januar 2016	62	-
Kauf USD 43.554; Verkauf EUR 40.128 Januar 2016	(163)	-
Kauf USD 45.056; Verkauf EUR 40.878 Januar 2016	466	-
Kauf USD 48; Verkauf EUR 44 Januar 2016	-	-
Kauf USD 49.806; Verkauf EUR 45.538 Januar 2016	164	-
Kauf USD 55.584; Verkauf EUR 51.394 Januar 2016	(390)	-
Kauf USD 58.424; Verkauf EUR 53.829 Januar 2016	(219)	-
Kauf USD 5.857; Verkauf EUR 5.382 Januar 2016	(8)	-
Kauf USD 79.472; Verkauf EUR 72.412 Januar 2016	511	-
Kauf USD 8.230; Verkauf EUR 7.609 Januar 2016	(58)	-
Kauf USD 911.124; Verkauf EUR 830.192 Januar 2016	5.854	-
Kauf USD 93.528; Verkauf EUR 85.994 Januar 2016	(173)	-
Kauf USD 9.407; Verkauf EUR 8.618 Januar 2016	14	-
	(31.361)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	1.110.654.745	97,04
Sonstiges Nettovermögen	33.870.512	2,96
Nettoanlagevermögen insgesamt	1.144.525.257	100,00

*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 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Frankreich		
BNP Paribas	29.637.726	-
Christian Dior	-	16.598.581
Credit Agricole	-	20.426.428
Publicis Groupe	-	23.781.886
Renault	22.039.081	-
Sanoï	-	43.275.467
Total	21.900.206	-
Vinci	39.687.254	-
Deutschland		
Aareal Bank	24.345.974	-
Bayer	-	20.639.954
Dialog Semiconductor	23.341.889	-
SAP	25.247.928	-
Italien		
Mediolanum	-	18.256.508
Niederlande		
ASM International	-	17.932.703
Euronext	22.831.754	-
Wolters Kluwer	35.699.288	-
Spanien		
Amadeus IT Holdings	-	23.305.508
Distribuidora Internacional de Alimentacion	-	19.551.818
Großbritannien		
Unilever	29.255.481	31.422.934

European Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Simon Rowe

Alles in allem konnte der Fonds in diesem äußerst volatilen Umfeld eine leichte Outperformance erzielen. Der Fonds erzielte ein Plus von 0,1 % gegenüber seiner Benchmark (-2,7 %).

Nach der im ersten Halbjahr 2015 erzielten starken Performance, die vor allem der Stärke des US-Dollar sowie weiteren quantitativen Lockerungsmaßnahmen (Anlagenkäufe durch die Zentralbank) seitens der Europäischen Zentralbank zu verdanken war, gaben europäische Aktien im zweiten Halbjahr nach. Im dritten Quartal verbuchten Aktien den stärksten Verlust seit 2011, bevor sich gegen Ende des Jahres eine moderate Erholung einstellte. Auch wenn im ersten Halbjahr neuerliche Sorgen über Griechenland aufkamen, wurden diese Ängste jedoch schon bald durch deutlich größere Bedenken über das langsamer werdende Wachstum in China sowie in anderen rohstoffabhängigen Schwellenländern abgelöst. Der sinkende Preis für Öl und andere Rohstoffe schien den schwächeren Ausblick für China zu bestätigen, was die Sorgen um Brasilien und Russland verstärkte. Verschärft wurden die Sorgen über China durch die extreme Volatilität des chinesischen Aktienmarkts (der im ersten Halbjahr 2015 stark anstieg und dann einbrach) und das offensichtliche Unvermögen der Behörden, solch starke Schwankungen abzumildern. Beobachter wurden zudem durch die leichte Abwertung des Yuan verschreckt, nachdem dieser über einen längeren Zeitraum hinweg positiv tendiert hatte. Gemeinsam belasteten diese Entwicklungen die Aktienkurse in wichtigen Sektoren des Aktienmarkts – allen voran Rohstoffproduzenten, große Ölkonzerne, Automobilhersteller und Industriewerte.

Der Fonds profitierte von seiner Untergewichtung des Banken-, Automobil- und Rohstoffsektors sowie von der Tatsache, dass er überhaupt keine Beteiligung bei Öl- und Öldienstleistungsfirmen hielt. Bei seinen größeren Beteiligungen profitierte der Fonds von der weiterhin guten Performance des Energieversorgers DCC, der im Nachgang der im ersten Halbjahr verbuchten starken Performance noch einmal um 13 % zulegen konnte, unter anderem dank einer zu günstigen Bedingungen abgeschlossenen Übernahme in Frankreich. Auch der Diabetesspezialist Novo Nordisk konnte eine gute Wertentwicklung zu Beginn des Jahres konsolidieren und um weitere 11 % zulegen. Die Beteiligungen des Fonds in Bereichen wie Aromastoffe und Ingredienzien (Givaudan, Symrise und Kerry), sowie bei Kone (Aufzüge) und Huhtamaki (Verbraucherpackungen) erwiesen sich als äußerst widerstandsfähig. Diese positive Entwicklung wurde teilweise jedoch durch Positionen bei Industriewerten ausgeglichen, die aufgrund der weltweiten Ängste nachgaben. Einige dieser Beteiligungen gaben ihre im ersten Halbjahr erzielten Gewinne wieder ab. Darüber hinaus verbuchten wir bei unserer Beteiligung an VW Verluste, da der Titel nach Bekanntwerden des Diesel-Skandals einbrach. Wir hatten diese Position aufgrund des Potenzials für eine Verbesserung der niedrigen Rentabilität gehalten. Wir verkauften die Position aufgrund des Risikos höherer Kosten oder Bußgelder. Eine weitere Enttäuschung lieferte der Luft- und Raumfahrtanbieter Zodiac, der sich aufgrund von Kostenproblemen in der Produktion abschwächte. Abgesehen von unserer Position bei Novo entwickelten sich unsere Beteiligungen im Arzneimittelsektor (vor dem Hintergrund weitläufiger Volatilität) eher enttäuschend, nicht zuletzt nachdem sich die demokratische Präsidentschaftskandidatin Hillary Clinton negativ über die hohen Kosten verschreibungspflichtiger Medikamente geäußert hatte. Positiv fiel derweil auf, dass sich eine relativ neue Position des Fonds gut entwickelte: Ontex, ein in Belgien ansässiger Hersteller von Windeln und anderen Hygieneprodukten, legte dank einer vielversprechenden Übernahme zu günstigen Konditionen in Mexiko um 22 % zu. Eine weitere kleine Beteiligung, der Geldautomatenhersteller Wincor Nixdorf, legte nach einem Übernahmeangebot seines US-amerikanischen Konkurrenten Diebold um 31 % zu.

Bezüglich der vorgenommenen Änderungen nahmen wir bei einer ganzen Reihe von Werten mit starker Performance Gewinne mit, unter anderem bei Novo Nordisk, DCC, Kerry und Fuchs. Darüber hinaus reduzierten wir unsere Position bei Atlas Copco. Wir richteten einige kleinere Positionen ein, unter anderem bei IMCD, einer Vertriebsgesellschaft für Spezialchemikalien, sowie bei Refresco Guerber, das die Konsolidierung der Softdrinkbranche vorantreibt. Darüber hinaus verstärkten wir unsere Positionen bei Continental und Duerr, die unter den Nachwirkungen der VW-Krise litten. Außerdem richteten wir eine Position bei Dometic ein, einem Nischenanbieter von Kühlschränken und Toiletten für Wohnwagen. Das Unternehmen ist in einem Sektor tätig, der sich immer noch von der Krise in Europa erholt. Wir haben unsere Bestände innerhalb der Arzneimittelbranche beibehalten, da die Bewertungen angemessen erscheinen und die Produktivität (bezüglich der Entdeckung neuer Medikamente) steigt.

Der Abschluss des Jahres 2015 verlief zwar einigermaßen positiv, nachdem die US-Notenbank genügend Zuversicht gefunden hatte, um ihre Zinsen erstmals seit der Krise anzuheben, zu Beginn des Jahres 2016 wurde jedoch aufgrund neuerlicher Sorgen um das Wachstum in China und den Schwellenländern ein starker Abverkauf bei Aktien verzeichnet. Die Rohstoffpreise sind noch weiter gesunken, was auf eine schwache Nachfrage hindeuten scheint – auch wenn ein Großteil des Problems an den Rohstoffmärkten in Wirklichkeit auf eine Ausweitung des Angebots zurückzuführen ist. Weitere Sorgen wurden durch leicht schwächere Daten aus den USA zur Arbeitsmarktlage sowie zur Dienstleistungsbranche ausgelöst (diese Zahlen hatten sich bis dahin im Vergleich zu den Statistiken zur Industrieproduktion gut gehalten). Der Bankensektor wurde aufgrund von Ängsten über den Kreditzyklus, insbesondere im Zusammenhang mit Öl, stark abverkauft.

Die Lage ist zweifellos im Vergleich zu Zeiten, in denen Schwellenländer dem Wachstum allgemeinen Auftrieb verliehen und die glanzlosen Trends in Europa ausgleichen konnten, schwieriger geworden. Allerdings ist die Lage der Schwellenländer nicht homogen: Manche Wirtschaftsräume wie z. B. Indien werden durch günstigere Energie beflügelt, während andere, wie beispielsweise Mexiko, vom Einbruch der Rohstoffpreise kaum beeinflusst werden. Zudem darf nicht vergessen werden, dass Europa (ähnlich wie die USA) von niedrigeren Energiekosten profitiert. Und auch wenn der US-Dollar in jüngster Zeit einige Schwächen gezeigt hat, notiert er im Vergleich zu den jüngsten Jahren immer noch deutlich stärker. Diese veränderte Lage dürfte die zaghaften Anzeichen auf eine konjunkturelle Erholung in Italien und Frankreich stützen und Ländern wie Spanien und Irland, die bereits eine starke Entwicklung verzeichnen, weiteren Auftrieb verleihen. Da der allgemeine Ausblick für Wirtschaftswachstum nach wie vor bestenfalls schleppend ist, konzentriert sich der Fonds weiterhin auf Unternehmen, die entweder durch Innovation oder durch Restrukturierungen Wachstum erzielen können oder die ihre Bilanzen nutzen, um ihre Sektoren oder Branchen zu konsolidieren. Dieser Pfad hat es uns 2015 erlaubt, ordentliche relative und absolute Renditen zu erzielen, und dürfte auch 2016 unsere Performance beflügeln.

European Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	115.307.915
Bankguthaben	15	2.345.190
Zinserträge und Dividenden	3	---
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		100
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	181.794
Sonstiges Vermögen		257.981
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		118.092.980
Passiva		
Kontoüberziehungen		---
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	15	4.743
Steuern und Aufwendungen		484.863
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		21.132
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	144.184
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		654.922

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 117.438.058

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	275.490
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	563
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	7.827
Erträge insgesamt		283.880
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	1.010.770
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	58.823
Depotstellengebühren	6	6.293
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	29.673
Betriebsausgaben	6	13.212
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	33.329
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	27.419
Andere Auslagen	3	407
Aufwendungen insgesamt		1.179.926
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(896.046)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	3.846.377
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(133.248)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(373.804)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.339.325

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(3.438.408)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(88.099)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(71.488)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(3.597.995)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (1.154.716)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		110.168.612	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		62.840.318
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(896.046)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(54.416.156)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.339.325	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	13	---
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(3.597.995)	Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		117.438.058

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (EUR)	B1 (EUR)	H1 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	R1 (EUR)	R1 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	646.817,76	60.894,02	90.127,00	252.873,05	206.482,41	3.949.670,44	1.669.296,31
Ausgegebene Anteile	77.426,38	563,05	6.264,00	-	2.086,00	1.052.767,03	2.796.457,79
Zurückgenommene Anteile	(39.125,52)	(37.638,28)	(11.090,00)	(15.711,81)	(20.722,00)	(1.913.332,50)	(1.377.075,36)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	685.118,62	23.818,79	85.301,00	237.161,24	187.846,41	3.089.104,97	3.088.678,74
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	16,43	37,58	13,07	15,55	16,93	16,24	16,63

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15		Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 100.047.112	USD 123.175.962	USD 127.922.366	A2 (EUR)	13,44	16,41	16,43
EUR 73.293.294	EUR 110.168.612	EUR 117.438.058	B1 (EUR)	30,94	37,28	37,58
			H1 (EUR)	10,92	12,98	13,07
			I1 (EUR)	12,86	15,42	15,55
			I2 (EUR)	13,64	16,79	16,93
			R1 (EUR)	13,37	16,18	16,24
			R1 HUSD (USD)	13,92	16,64	16,63

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	31. Dez. 15
A2 (EUR)	1,94 %	1,83 %	2,37 %
B1 (EUR)	1,13 %	1,08 %	1,08 %
H1 (EUR)	1,34 %	1,55 %	1,42 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,08 %	1,18 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,15 %	1,18 %
R1 (EUR)	1,99 %	1,91 %	1,93 %
R1 HUSD (USD)	1,99 %	1,91 %	1,93 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
13,28 %	(39,01 %)	(90,39 %)

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.

[^] Angepasst

European Growth Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Fonds und Benchmark							
European Growth Fund	A2 (EUR)	15,11	(3,84)	22,59	17,15	22,10	0,12
FTSE World Europe ex UK Total Return Index		17,46	(10,74)	20,70	24,56	14,29	(2,74)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

European Growth Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

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

Aktien 98,19 %		
Belgien 2,79 %		
Konsumgüter 1,60 %		
57.775 Ontex	1.885.054	1,60
Verbraucherdienstleistungen 1,19 %		
33.540 Kinopolis	1.393.335	1,19
Kaimaninseln 1,67 %		
Industrie 1,67 %		
115.873 SPIE	1.957.095	1,67
Dänemark 6,74 %		
Konsumgüter 2,32 %		
72.600 Royal Unibrew	2.722.137	2,32
Gesundheitswesen 4,42 %		
96.855 Novo Nordisk B'	5.193.625	4,42
Finnland 11,54 %		
Finanzdienstleister 4,54 %		
113.439 Sampo	5.337.305	4,54
Industrie 7,00 %		
80.098 Huhtamaki	2.687.688	2,29
93.095 Kone	3.642.342	3,11
44.465 Wartsila	1.879.980	1,60
	8.210.010	7,00
Frankreich 12,12 %		
Grundstoffe 1,90 %		
21.336 Air Liquide	2.230.145	1,90
Verbraucherdienstleistungen 4,87 %		
178.996 Elior	3.453.281	2,94
25.076 Sodexo	2.268.375	1,93
	5.721.656	4,87
Gesundheitswesen 1,51 %		
22.570 Sanofi	1.774.002	1,51
Industrie 3,84 %		
26.683 Schneider Electric	1.414.466	1,20
140.876 Zodiac Aerospace	3.090.467	2,64
	4.504.933	3,84
Deutschland 15,36 %		
Grundstoffe 8,73 %		
17.995 Bayer	2.090.569	1,78
38.138 Brenntag	1.853.030	1,58
71.688 Fuchs Petrolub stimmrechtslose Vorzugsaktien	3.128.822	2,66
11.286 Linde	1.515.146	1,29
27.147 Symrise	1.671.441	1,42
	10.259.008	8,73

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

Konsumgüter 3,51 %		
18.327 Continental	4.121.284	3,51
Industrie 2,52 %		
25.104 Duerr	1.852.424	1,57
14.573 Jungheinrich Preference	1.110.244	0,95
	2.962.668	2,52
Technologie 0,60 %		
15.200 Wincor Nixdorf	700.796	0,60
Irland 3,08 %		
Konsumgüter 3,08 %		
46.624 Kerry	3.619.654	3,08
Niederlande 9,58 %		
Grundstoffe 1,10 %		
37.958 IMCD	1.288.864	1,10
Konsumgüter 0,19 %		
13.728 Refresco Gerber	218.241	0,19
Verbraucherdienstleistungen 3,05 %		
114.973 Wolters Kluwer	3.587.732	3,05
Finanzdienstleister 2,10 %		
196.570 ING	2.464.496	2,10
Industrie 3,14 %		
81.405 Aalberts Industries	2.556.525	2,18
19.593 Randstad	1.130.320	0,96
	3.686.845	3,14
Schweden 10,26 %		
Konsumgüter 2,56 %		
152.686 Dometic	912.485	0,78
343.317 Husqvarna B'	2.092.866	1,78
	3.005.351	2,56
Finanzdienstleister 3,20 %		
368.296 Nordea Bank	3.757.273	3,20
Industrie 4,50 %		
138.878 Atlas Copco A'	3.164.078	2,69
118.139 Trelleborg B'	2.124.185	1,81
	5.288.263	4,50
Schweiz 15,27 %		
Grundstoffe 3,85 %		
1.110 Givaudan	1.869.539	1,59
7.313 Syngenta	2.651.970	2,26
	4.521.509	3,85
Konsumgüter 1,14 %		
19.473 Nestlé	1.342.055	1,14
Finanzdienstleister 1,86 %		
120.870 UBS	2.182.107	1,86

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 5,18 %			
52.001	Novartis	4.172.541	3,55
7.474	Roche Holdings	1.909.819	1,63
		6.082.360	5,18
Industrie 3,24 %			
3.171	Inficon Holdings	932.262	0,79
68.046	OC Oerlikon	563.135	0,48
690	Sika	2.308.669	1,97
		3.804.066	3,24
Großbritannien 9,78 %			
Verbraucherdienstleistungen 4,19 %			
316.010	RELX	4.922.646	4,19
Industrie 5,59 %			
69.317	DCC	5.346.745	4,55
120.938	Grafton	1.216.655	1,04
		6.563.400	5,59
Wertpapiervermögen		115.307.915	98,19
Derivate 0,03 %*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
Kauf SEK 43.556; Verkauf GBP 3.487 Januar 2016		(1)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,03 %			
Kauf EUR 172.469; Verkauf USD 187.192 Januar 2016		703	-
Kauf EUR 1.769.615; Verkauf USD 1.933.606 Januar 2016		(4.659)	-
Kauf EUR 692.492; Verkauf USD 752.005 Januar 2016		2.453	-
Kauf EUR 8.960.803; Verkauf USD 9.876.929 Januar 2016		(102.255)	(0,09)
Kauf EUR 9.029.291; Verkauf USD 9.875.760 Januar 2016		(32.695)	(0,03)
Kauf USD 643.278; Verkauf EUR 587.566 Januar 2016		2.705	-
Kauf USD 652.302; Verkauf EUR 603.126 Januar 2016		(4.574)	-
Kauf USD 71.791.211; Verkauf EUR 65.702.555 Januar 2016		172.976	0,15
Kauf USD 78.924; Verkauf EUR 72.150 Januar 2016		270	-
Kauf USD 802.282; Verkauf EUR 733.486 Januar 2016		2.687	-
		37.611	0,03
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		115.345.525	98,22
Sonstiges Nettovermögen		2.092.533	1,78
Nettoanlagevermögen insgesamt		117.438.058	100,00

*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 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Kaimaninseln		
SPIE	1.189.272	-
Finnland		
Kone	1.068.825	-
Frankreich		
Air Liquide	-	903.771
Sanofi	-	872.993
Deutschland		
Bayer	-	738.984
Brenntag	-	748.410
Continental	1.115.400	-
Duerr	1.795.041	-
Fuchs Petrolub stimmrechtslose Vorzugsaktien	-	1.140.024
Volkswagen Stimmrechtslose Vorzugsaktien	-	896.848
Irland		
Kerry	-	1.386.776
Niederlande		
IMCD	1.402.462	-
Schweiz		
Novartis	2.016.693	1.201.143
Sika	1.093.697	-
Syngenta	1.462.532	745.110
Großbritannien		
Grafton	1.329.617	-
RELX	1.224.754	912.473

Japan Opportunities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Henderson Japanese Equity Team

Der Fonds erzielte in US-Dollar gemessen eine Rendite von -5,3 % und blieb damit hinter seiner Benchmark, dem Tokyo Stock First Section Index (Topix), zurück. Letzterer rentierte auf US-Dollar-Basis mit -2,7 %.

Nachdem japanische Aktien im ersten Halbjahr 2015 einen starken Anstieg erzielt hatten, kamen sie in der zweiten Jahreshälfte vor allem aufgrund von Ereignissen außerhalb des Landes durch Gewinnmitnahmen unter Druck. Zunächst einmal erhöhte sich im Nachgang der unerwarteten Entscheidung der chinesischen Behörden, die eigene Währung abzuwerten, die wahrgenommene Ungewissheit bezüglich der weiteren Richtung der Geldpolitik in den USA. Druck auf die Rentenmärkte der weltweiten Industrieländer und der Einbruch hochverschuldeter Rohstoffunternehmen, deren Aktienkurse ins Bodenlose fielen, veranlassten Anleger dazu, sich Hals über Kopf aus den Märkten zurückzuziehen, was einen Einbruch der Aktienindizes verursachte. Erst nachdem die Kurse japanischer Aktien eine Korrektur um nahezu 20 % durchlaufen hatten, kehrten die Anleger zurück und verhalfen den Kursen im Verlauf des letzten Quartals zu Zugewinnen. Gegen Ende des Jahres erhöhte die US-Notenbank endlich ihre Zinsen, obwohl der Ölpreis auf einen mehrjährigen Tiefststand gesunken war. Während des Berichtszeitraums belief sich die Gesamtrendite des Topix in Lokalwährung gemessen auf ein Minus von 4,2 %, was in weiten Teilen durch eine Aufwertung des Yen gegenüber anderen bedeutenden Währungen ausgeglichen wurde. Zyklische Branchen litten ebenso wie der Finanzsektor unter diesem volatilen Umfeld, wobei sich die defensiveren Marktsegmente besser hielten. Für das Kalenderjahr belief sich die Gesamtrendite des Topix auf Yen-Basis auf 12 %. Damit lagen japanische Aktien bei Betrachtung auf gemeinsamer Währungsbasis unter den weltweiten Aktienmärkten ganz vorne.

Eine ganze Reihe von Titeln konnten während des Berichtszeitraums beeindruckende Zugewinne verbuchen. Diese wurden jedoch durch eine höhere Anzahl von Titeln, die unter Gewinnmitnahmen litten bzw. deren Geschäft bei Anlegern auf wenig Begeisterung stieß, in den Schatten gestellt. Innerhalb der letzteren Gruppe sorgten Finanztitel für die größte Enttäuschung, da sich Banken und Maklerfirmen deutlich schlechter als der Gesamtmarkt entwickelten. Da die Bewertungen in diesem Bereich nach wie vor attraktiv sind, behält das Portfolio eine übergewichtete Position bei. Zu den Positionen, die sich gut entwickelt hatten, anschließend jedoch unter Gewinnmitnahmen litten, zählten Nintendo (Gaming) und Murata Manufacturing (Komponenten). Rakuten (E-Commerce) gab zur Stärkung der eigenen Bilanz zusätzliche Aktien aus. Gleichzeitig litt das Unternehmen unter einer Abschwächung seines Kerngeschäfts. Die negativen Auswirkungen dieser Abkühlung dürften jedoch schon bald der Vergangenheit angehören. Auf der positiven Seite legte Daiwa House dank eines starken Geschäftsklimas um 25 % zu. Ebenfalls starke Ergebnisse lieferten Disco (Halbleiterausrüstung), wo sich die Bedingungen als weniger schwierig als erwartet herausstellten, NTT (Telekommunikation) und Yamada Denki (Einzelhandel). Bezüglich des letzteren Titels ist im Geschäft Yamadas endlich ein verstärkt positiver Trend zu beobachten. Das Portfolio hat in Erwartung einer fortgesetzten Verbesserung der Binnenwirtschaft die inländischen Sektoren, beispielsweise die Finanzbranche, nach wie vor übergewichtet.

Durch die Transaktionstätigkeit erhöhte sich das Engagement gegenüber dem Finanzsektor, während gleichzeitig das Engagement gegenüber dem „teuren defensiven“ Bereich des Markts verringert wurde. Die Gewichtung von Industriewerten wurde durch eine Aufstockung bestehender Positionen erhöht, während sich die Gewichtung des Dienstleistungssektors verringerte. T&D Holdings (Versicherungen) wurde ins Portfolio aufgenommen, da die Bewertungen günstig sind und gute Chancen auf eine Rückführung von Kapital an die Anleger bestehen. Seven & I (ein teurer „defensiver“ Einzelhändler) wurde verkauft. Die Expansion des Geschäfts in den USA ist zwar attraktiv, dies ist im Anstieg des Aktienkurses und der Bewertungen jedoch bereits voll berücksichtigt. Im Dienstleistungssektor wurde Nomura Research Institute verkauft, da der Anstieg des Aktienkurses und der Bewertung die Verbesserung der zugrunde liegenden Rentabilität bei weitem überstiegen hatte.

Nachdem die Aktienkurse nun in vier Jahren in Folge Zugewinne verbucht haben, ist es sicherlich verlockend, von einem Ende des Aufwärtstrends am japanischen Aktienmarkt auszugehen. Der Ausblick für Aktien ist inzwischen zweifellos schwieriger geworden: Weltweit könnte mit einem Anstieg der Zinsen zu rechnen sein, der Ölpreis liegt bereits auf einem unwahrscheinlich niedrigen Niveau, und die im Rahmen der Abenomics eingeführten Maßnahmen, einschließlich der positiven Auswirkungen der bereits schwachen Währung auf die Unternehmensgewinne, sind inzwischen ein wenig in die Jahre gekommen. Aber auch wenn es verlockend erscheinen mag, jetzt Gewinne mitzunehmen und sich aus dem Markt zu verabschieden, bleibt dem japanischen Unternehmenssektor weiterhin eine Fülle von Möglichkeiten, sich in den Augen der Anleger selbst zu helfen. Die Einführung des Stewardship Kodex und des Corporate Governance Kodex hat noch nicht seine volle Tragweite erreicht. Zudem bietet eine Rückführung des überschüssigen Kapitals (ein klares Anzeichen für die bilanzielle Lethargie der Unternehmen) eine relativ geradlinige Möglichkeit zur Beflügelung der Aktienkurse. Dennoch dürften die Aufsichtsbehörden weiterhin vor allem die Interessen von Anlegern vertreten, indem sie eine Politik verfolgen, die der Wirtschaft Unterstützung bietet. Das Ergebnis dürften weiterhin niedrige Zinsen sowie reichlich Liquidität sein.

Der Aktienmarkt hat während der letzten Jahre einen enormen Anstieg verbucht. Weitere Zugewinne dürften nun zunehmend von einer guten Titelselektion abhängen und weniger durch den Index verursacht werden. Dies ist für Aktienanleger ein nicht unbedingt unattraktives Umfeld.

Japan Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	5.372.912.560
Bankguthaben	15	26.442.778
Zinserträge und Dividenden	3	5.987.229
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		96.461.085
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		162.436.088
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	---
Sonstiges Vermögen		220.748
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		5.664.460.488
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	1.966.197
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		22.142.410
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		108.207.587
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	---
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		132.316.194

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums **5.532.144.294**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	37.365.018
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	168.807
Erträge insgesamt		37.533.825
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	30.836.410
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	2.447.456
Depotstellengebühren	6	490.701
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	11.894.199
Betriebsausgaben	6	519.064
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.116.358
Andere Auslagen	3	29.923
Aufwendungen insgesamt		47.334.111
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(9.800.286)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	154.140.187
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(15.681)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		2.753.012
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		156.877.518

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(506.839.977)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(92.279)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(506.932.256)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit **(359.855.024)**

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	JPY		Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		5.034.210.493		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.454.033.845
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		(9.800.286)		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.598.153.049)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		156.877.518		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	13 1.908.029
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(506.932.256)		Dividendenausschüttungen	14 ---
				Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	5.532.144.294

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.443.440,87	36.946,82	332.341,77	20.674,45
Ausgegebene Anteile	1.616.213,59	2.573,73	391.100,81	26.635,68
Zurückgenommene Anteile	(1.373.037,05)	(4.104,41)	(155.175,37)	(16.082,89)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.686.617,41	35.416,14	568.267,21	31.227,24
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	13,64	11,78	14,92	12,82

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
n. z.	JPY 5.034.210.493	JPY 5.532.144.294	A2 (USD)	12,60	14,40
USD 42.009.034	USD 41.134.207	USD 45.953.771	H2 (USD)	10,81	12,40
			I2 (USD)	13,62	15,67
			X2 (USD)	12,00	13,57
					12,82

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	31. Dez. 15
A2 (USD)	1,95 %	2,08 %	1,89 %
H2 (USD)	1,35 %	1,70 %	1,26 %
I2 (USD)	1,00 %	1,53 %	1,00 %
X2 (USD)	2,55 %	3,09 %	2,49 %

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

[^] Angepasst

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
(93,24 %)	(55,27 %)	(103,61 %)

Japan Opportunities Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 11	1 Jahr zum 30. Juni 12	1 Jahr zum 30. Juni 13	1 Jahr zum 30. Juni 14	1 Jahr zum 30. Juni 15	6 Monate zum 31. Dez. 15
Fonds und Benchmark		%	%	%	%	%	%
Japan Opportunities Fund*	A2 (USD)	15,86	(3,50)	18,71	6,78	14,29	(5,26)
Tokyo SE First Section Index (TOPIX)**		13,18	(7,07)	22,44	10,12	8,91	(2,70)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

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

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

Japan Opportunities Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

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

Aktien 97,12 %			
Japan 97,12 %			
Nichtbasiskonsumgüter 23,89 %			
70.600	Nippon TV Network	156.449.600	2,83
131.800	Rakuten	185.047.200	3,34
289.900	Round One	158.430.350	2,86
125.100	Sekisui Chemical	199.284.300	3,60
54.000	Sony	162.067.500	2,93
40.500	Toyota Motor	303.426.000	5,49
300.300	Yamada Denki	157.056.900	2,84
		1.321.761.850	23,89
Finanzdienstleister 34,04 %			
84.300	Credit Saison	202.235.700	3,66
35.900	Daiwa House Industries	125.865.400	2,28
258.000	Daiwa Securities	192.222.900	3,47
209.900	Leopalace21	138.009.250	2,49
380.400	Mitsubishi UFJ Financial	288.114.960	5,22
802.000	Mizuho Financial	195.367.200	3,53
56.900	Sumitomo Mitsui Financial	262.252.100	4,74
34.400	Sumitomo Real Estate	95.890.000	1,73
105.600	T&D Holdings	170.042.400	3,07
45.200	Tokio Marine Holdings	213.072.800	3,85
		1.883.072.710	34,04
Industrie 5,78 %			
27.700	Japan Airlines	120.758.150	2,18
67.500	Moshi Moshi Hotline	70.200.000	1,27
50.000	Yamato Holdings	128.812.500	2,33
		319.770.650	5,78
Informationstechnologie 25,64 %			
50.600	Canon	186.056.200	3,36
10.400	Disco	119.496.000	2,16
526.000	Fujitsu	319.466.100	5,77
191.300	Japan Display	67.241.950	1,22
3.550	Keyence	238.329.250	4,31
10.600	Murata Manufacturing	186.348.000	3,37
8.100	Nintendo	135.837.000	2,46
22.600	Tokyo Electron	165.398.100	2,99
		1.418.172.600	25,64
Grundstoffe 5,51 %			
603.000	DIC	199.291.500	3,60
28.800	Fuji Seal International	105.552.000	1,91
		304.843.500	5,51
Telekommunikationsdienste 2,26 %			
25.900	Nippon Telegraph & Telephone	125.291.250	2,26
Wertpapiervermögen		5.372.912.560	97,12
Sonstiges Nettovermögen		159.231.734	2,88
Nettoanlagevermögen insgesamt		5.532.144.294	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
Japan		
Canon	88.949.748	50.604.425
Daiwa Securities	79.420.251	-
DIC	114.470.220	56.049.765
Disco	-	43.203.988
Fujitsu	126.105.536	-
Mitsubishi UFJ Financial	99.151.807	-
Nintendo	-	42.015.225
Nomura Research Institute	-	116.263.399
Round One	116.331.519	-
Sekisui Chemical	81.802.090	-
Seven & I Holdings	-	126.331.718
Sumitomo Mitsui Financial	146.731.651	67.173.428
T&D Holdings	200.559.742	-
Tokyo Electron	-	60.834.117
Toyota Motor	99.494.359	43.568.689
Yamada Denki	-	41.218.354

Pan European Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 23. November 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Horizon Pan European Dividend Income Fund wurde am 23. November 2015 aufgelegt. Er strebt danach, eine Dividendenrendite zu liefern, die über der des MSCI Europe Net Return Index liegt.

Der Fonds nutzt ein firmeneigenes analytisches Screening-Tool, das speziell entwickelt wurde, um attraktiv bewertete Unternehmen zu identifizieren, die überdurchschnittliche Dividenden bieten. Das von Portfoliomanager Nick Sheridan über einen Zeitraum von mehr als 25 Jahren entwickelte Modell beruht auf vier zentralen Kennzahlen: Dividenden, Erträge, Nettoinventarwert und Wert des Wachstums. Das Portfolio setzt sich aus denjenigen Aktien zusammen, die den höchsten Gesamtwert bieten.

Der Zeitraum seit Auflegung des Fonds ist zwar noch recht kurz, die Wertentwicklung ist bislang jedoch bereits ordentlich ausgefallen. Angesichts niedriger Zinssätze und (im Vergleich zu Aktien) unattraktiver Renditen anderer herkömmlicher Anlageklassen ist es nicht unangemessen, zu erwarten, dass Aktien vom Versuch der Anleger, sich die attraktive derzeit gebotene Rendite zu sichern, profitieren werden.

Die Märkte dürften zu Beginn des Jahres 2016 recht nervös bleiben, da (abgesehen von weiteren Faktoren) die Ungewissheit bezüglich der chinesischen Wirtschaftslage und der konjunkturellen Erholung in Europa anhält. Warum das Eintreten eines bestimmten Datums Änderungen an langfristigen Faktoren herbeiführen sollte, ist nicht wirklich nachvollziehbar, aber dennoch bestimmt das Ende des Jahres spürbar die Schlagzeilen!

Der wohl wichtigste Indikator für die Entwicklung der Märkte ist die allgemeine Richtung der Unternehmensgewinne. Eine konjunkturelle Erholung sollte vor allem sogenannten „Substanzwerten“ – mit geringem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) und hohen Dividendenrenditen – zugutekommen. Sollten die aktuellen Bedingungen jedoch anhalten, dürfte dies eine Outperformance von „Wachstumswerten“ (mit hohem KGV und geringer Dividendenrendite) nach sich ziehen.

Dieser Ausblick stellt allerdings eine grobe Vereinfachung dar, da zum einen Kurs-Gewinn-Verhältnisse das in ein Unternehmen investierte Kapital nicht berücksichtigen und zum anderen quantitative Lockerung vor allem höherrentierlichen Aktien zugutekommt.

Allgemein formuliert: Solange der Markt genügend Aktien im Verhältnis zur Rendite, die sie auf das investierte Kapital erwirtschaften, sowie zu den damit verbundenen Ausschüttungen falsch bepreist, sollten wir unabhängig von der allgemeinen Richtung des BIP in der Lage sein, Gelegenheiten zu identifizieren, die attraktive Anlagerenditen bieten.

Pan European Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	4.835.351
Bankguthaben	15	112.269
Zinserträge und Dividenden	3	5.804
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		60.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	11
Sonstiges Vermögen		352
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		5.013.787
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	---
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		4.692
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		---
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	---
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		4.692

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

5.009.095

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 23. November 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	6.976
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	---
Erträge insgesamt		6.976
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	4.466
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	151
Depotstellengebühren	6	---
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	15
Betriebsausgaben	6	---
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	60
Andere Auslagen	3	---
Aufwendungen insgesamt		4.692
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		2.284
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(132)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		6.541
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		6.409

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(164.476)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	11
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		---
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(164.465)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit

(155.772)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 23. November 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums*		---	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		5.164.867
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		2.284	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		---
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		6.409	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	---
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(164.465)		Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.009.095

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

*Am 23. November 2015 wurde der Pan European Dividend Income Fund aufgelegt.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 23. November 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	E2 (EUR)	E2 HUSD (USD)	E3 (EUR)	IU3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	250,00	265,00	17.521,00	250,00	265,00	250,00	498.500,00
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	265,00	17.521,00	250,00	265,00	250,00	498.500,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	9,68	9,67	9,68	9,69	9,68	9,69	9,68

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
n. Z.	n. Z.	EUR 5.009.095	A2 (EUR)	n. Z.	n. Z.
		USD 5.456.283	A2 HUSD (USD)	n. Z.	n. Z.
			A3 (EUR)	n. Z.	n. Z.
			E2 (EUR)	n. Z.	n. Z.
			E2 HUSD (USD)	n. Z.	n. Z.
			E3 (EUR)	n. Z.	n. Z.
			IU3 (EUR)	n. Z.	n. Z.

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A2 (EUR)	n. Z.	n. Z.	1,85 %
A2 HUSD (USD)	n. Z.	n. Z.	1,86 %
A3 (EUR)	n. Z.	n. Z.	1,85 %
E2 (EUR)	n. Z.	n. Z.	0,53 %
E2 HUSD (USD)	n. Z.	n. Z.	0,53 %
E3 (EUR)	n. Z.	n. Z.	0,53 %
IU3 (EUR)	n. Z.	n. Z.	0,94 %

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

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
n. Z.	n. Z.	(3,29 %)

Pan European Dividend Income Fund

Wertentwicklung

		Seit Auflegung bis zum 31. Dez. 15
Fonds und Benchmark		%
Pan European Dividend Income Fund*	A2 (USD)	(3,20)
MSCI Europe Index		(4,03)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

*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

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 96,53 %		
Belgien 2,50 %		
Finanzdienstleister 1,04 %		
651 Warehousing & Distribution de Pauw	51.852	1,04
Informationstechnologie 1,46 %		
1.443 Melexis	73.485	1,46
Dänemark 1,44 %		
Industrie 1,44 %		
60 A.P. Møller-Maersk, B'	71.982	1,44
Finnland 6,31 %		
Finanzdienstleister 2,68 %		
2.848 Sampo	133.998	2,68
Industrie 1,01 %		
1.290 Kone	50.471	1,01
Grundstoffe 2,62 %		
7.602 UPM-Kymmene	131.401	2,62
Frankreich 18,71 %		
Nichtbasiskonsumgüter 5,58 %		
2.701 Eutelsat Communications	74.575	1,48
5.248 Lagardere	143.519	2,86
667 Renault	62.131	1,24
	280.225	5,58
Energie 2,51 %		
3.027 Total	125.757	2,51
Finanzdienstleister 2,45 %		
2.336 BNP Paribas	122.897	2,45
Gesundheitswesen 1,22 %		
776 Sanofi	60.994	1,22
Industrie 2,74 %		
2.310 Vinci	137.099	2,74
Telekommunikationsdienste 1,81 %		
5.864 Orange	90.613	1,81
Versorgungsunternehmen 2,40 %		
1.706 Rubis	120.102	2,40
Deutschland 9,22 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,48 %		
2.661 ProSiebenSat.1 Media	124.302	2,48
Finanzdienstleister 2,08 %		
3.566 Aareal Bank	104.020	2,08

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Industrie 4,66 %		
2.072 Deutsche Post	53.820	1,07
2.223 Kion	102.583	2,05
857 Siemens	77.036	1,54
	233.439	4,66
Italien 4,65 %		
Finanzdienstleister 2,07 %		
12.907 Anima Holdings	103.708	2,07
Industrie 2,58 %		
2.694 Industria Macchine Automatiche	129.110	2,58
Niederlande 7,09 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,26 %		
5.821 Ahold	113.379	2,26
Finanzdienstleister 2,81 %		
2.966 Euronext	140.580	2,81
Industrie 2,02 %		
2.747 TKH	100.980	2,02
Portugal 2,52 %		
Industrie 2,52 %		
14.268 CTT Correios de Portugal	126.172	2,52
Spanien 2,18 %		
Versorgungsunternehmen 2,18 %		
16.635 Iberdrola	109.026	2,18
Schweiz 2,69 %		
Gesundheitswesen 1,50 %		
295 Roche Holdings	75.381	1,50
Industrie 1,19 %		
934 Adecco	59.493	1,19
Großbritannien 39,22 %		
Nichtbasiskonsumgüter 11,11 %		
4.521 British Sky Broadcasting	68.792	1,37
635 Next	62.953	1,26
5.510 Persimmon	152.352	3,04
6.134 RELX	95.552	1,91
16.732 United Business Media	119.957	2,39
2.675 WPP	57.024	1,14
	556.630	11,11
Nicht-zyklische Konsumgüter 5,15 %		
2.111 Imperial Tobacco	102.932	2,05
8.849 Tate & Lyle	72.079	1,44
2.078 Unilever	82.983	1,66
	257.994	5,15
Energie 0,96 %		
9.927 BP	47.935	0,96

Pan European Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 6,70 %			
26.181	Direct Line Insurance	144.479	2,89
13.411	Jupiter Fund Management	82.993	1,66
29.542	Legal & General	107.907	2,15
		335.379	6,70
Gesundheitswesen 4,18 %			
1.070	AstraZeneca	67.054	1,34
7.622	GlaxoSmithKline	142.340	2,84
		209.394	4,18
Industrie 1,94 %			
17.309	Homeserve	97.273	1,94
Informationstechnologie 1,91 %			
11.610	Sage	95.595	1,91
Grundstoffe 1,52 %			
2.839	Rio Tinto (UK Listing)	76.346	1,52
Telekommunikationsdienste 2,11 %			
16.482	BT	105.855	2,11
Versorgungsunternehmen 3,64 %			
7.452	National Grid	94.524	1,88
4.244	Scottish & Southern Energy	87.960	1,76
		182.484	3,64
Wertpapiervermögen		4.835.351	96,53
Derivate 0,00 %*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %			
	Kauf EUR 53: Verkauf USD 58 Januar 2016	-	-
	Kauf EUR 53: Verkauf USD 59 Januar 2016	-	-
	Kauf EUR 66: Verkauf USD 72 Januar 2016	-	-
	Kauf EUR 66: Verkauf USD 72 Januar 2016	-	-
	Kauf USD 2.575: Verkauf EUR 2.357 Januar 2016	5	-
	Kauf USD 2.577: Verkauf EUR 2.359 Januar 2016	6	-
	Kauf USD 28: Verkauf EUR 25 Januar 2016	-	-
	Kauf USD 28: Verkauf EUR 26 Januar 2016	-	-
	Kauf USD 34: Verkauf EUR 32 Januar 2016	-	-
	Kauf USD 35: Verkauf EUR 32 Januar 2016	-	-
	Kauf USD 35: Verkauf EUR 32 Januar 2016	-	-
	Kauf USD 36: Verkauf EUR 33 Januar 2016	-	-
	Kauf USD 36: Verkauf EUR 34 Januar 2016	-	-
	Kauf USD 36: Verkauf EUR 34 Januar 2016	-	-
		11	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		4.835.362	96,53
Sonstiges Nettovermögen		173.733	3,47
Nettoanlagevermögen insgesamt		5.009.095	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 23. November 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Finnland		
Sampo	131.997	-
UPM-Kymmene	135.904	-
Frankreich		
Lagardere	145.396	-
Total	138.849	-
Vinci	141.405	-
Deutschland		
ProSiebenSat.1 Media	131.966	-
Niederlande		
Euronext	136.543	-
Großbritannien		
Direct Line Insurance	150.679	-
GlaxoSmithKline	147.377	-
Persimmon	144.609	-

Pan European Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Tim Stevenson

Der Fonds erzielte in Euro gemessen eine Rendite von -1,6 %, während der FTSE World Europe Index in Euro mit -3,9 % rentierte.

Die europäischen Aktienmärkte waren zu Beginn des Berichtszeitraums von Volatilität geprägt, da die Entscheidung der chinesischen Regierung, den Yuan (wenn auch um einen geringen Betrag) abzuwerten, abschreckend für globale Risikoanlagen wirkte. Angesichts der Tatsache, dass China schon seit längerem Sorgen bereitet, fanden wir die plötzlich aufkommende Panik ein wenig überraschend. Einige etwas beruhigendere globale Wirtschaftsdaten führten dann zu einer Phase relativer Ruhe vor dem Dezember, der dann nicht in der erwarteten Jahresendrally gipfelte. Der Markt schien vom Ausmaß der jüngsten von der Europäischen Zentralbank (EZB) ergriffenen Maßnahmen enttäuscht und von der ersten Zinserhöhung durch die US-Notenbank (Fed) verunsichert. In beiden Fällen hatte der Markt unserer Einschätzung nach zu viel erwartet.

EZB-Präsident Draghi tut auch weiterhin alles, was in seiner Macht steht. Tatsache ist jedoch, dass der Beitrag, den eine quantitative Lockerung zur Ankurbelung der Wirtschaft leisten kann, begrenzt ist. Eine sinkende Effektivität geldpolitischer Anreizmaßnahmen könnte sich somit als eine der bedeutenden Herausforderungen des Jahres 2016 erweisen. Im Fall der Fed war ursprünglich angenommen worden, dass die Zinsen im September steigen würden. Somit reichten weitere (allerdings uneinheitliche) Belege für konjunkturelle Stärke aus, um es der Fed zu erlauben, einen ersten, äußerst zaghaften und vorsichtigen Schritt zu unternehmen.

Da beide Maßnahmen von den Märkten erwartet und vorweggenommen worden waren, hatten die Entscheidungen keinen großen Einfluss auf die jeweiligen Währungen. Der Euro hat sich sogar leicht gegenüber dem US-Dollar (und in geringerem Maße auch gegenüber dem Pfund Sterling) verstärkt, was möglicherweise ein Signal dafür sein könnte, dass der Großteil der Währungsbewegung bereits hinter uns liegt. Eine Anhebung der Zinssätze könnte sogar positive Auswirkungen auf die Wirtschaft haben, da sie als frühes Anzeichen auf eine realistischere Bewertung von Kapital gewertet werden dürfte.

Der Fonds konnte seinen Index während des Berichtszeitraums übertreffen, vor allem dank einer starken Titelselektion in den Sektoren Gesundheit (Fresenius und Grifols) und Konsumgüter (Pandora und Dixons Carphone). Auch die Vermeidung von Sektoren, die stark durch Rohstoffpreise beeinflusst werden, verhalf dem Fonds zu einer Outperformance, da die Öl- und Rohstoffpreise dauerhaft unter Druck gerieten. Wir sind zwar nicht sehr zuversichtlich, dass sich bei Grundstoffpreisen eine Trendumkehr einstellen wird, haben unsere negative diesbezügliche Positionierung jedoch reduziert, da 2016 möglicherweise mit einer Erholung zu rechnen sein könnte. Viele europäische Banken legten im Zuge der jüngsten Berichtssaison schwache Zahlen vor und hatten augenscheinlich stark mit den Auswirkungen niedriger Renditen und einer stärkeren Regulierung ihres Kapitals zu kämpfen. Wir hatten zu Beginn des Jahres erfolgreich eine Reihe von Banken ins Portfolio aufgenommen, haben unsere Bestände inzwischen jedoch auf eine angemessen untergewichtete Position reduziert.

Bezüglich der Handelsaktivitäten verkauften wir unsere Beteiligung an Volkswagen nach Bekanntwerden der Probleme im Zusammenhang mit der Manipulation von Abgasprüfungsergebnissen. Dies war die einzige direkte Portfoliobeteiligung im Automobilsektor, die aufgrund ihrer geringen Größe und der eher konfuse Gesamtstrategie ohnehin schon auf dem Prüfstand war. Wir kauften SAP, Heineken, Nokia und Henkel. Um eine direkte Position bei einer führenden Vermögensverwaltungsgesellschaft einzurichten, nahmen wir Amundi ins Portfolio auf, nachdem das Unternehmen gegen Ende des Berichtszeitraums an die Börse gegangen war.

Die Märkte dürften zu Beginn des Jahres 2016 nervös bleiben. In vielerlei Hinsicht hat sich jedoch in den letzten sechs Monaten nicht viel geändert. Die europäischen Wirtschaftsräume haben eine zögerliche Erholung begonnen, während die USA Widerstandskraft, wenngleich keine dramatische Stärke beweisen. –Angesichts des im Vorjahr verzeichneten scharfen Winterwetters könnte sich jedoch im Jahresvergleich eine Erholung abzeichnen. Die Lage in China gibt weiterhin Rätsel auf. Der Wirtschaft des Landes gelingt es nicht, das von den Behörden erwartete (bzw. gewünschte) Wachstum zu erreichen. Wir sind fest in einer von geringem Wachstum geprägten Welt verankert, was sich in einem äußerst scharfen wettbewerbsbedingten Preisdruck niederschlägt. Der 2015 verzeichnete Einbruch des Ölpreises sollte für Verbraucher wie eine massive Steuersenkung wirken. Dies wiederum sollte der Ausgabenlage Unterstützung bieten. Allerdings bleiben die Investitionsausgaben weiterhin auf niedrigem Niveau.

Angesichts der erheblichen Performanceunterschiede zwischen Wachstums- und Substanzwerten dürften 2016 einmal mehr Forderungen nach einem Wechsel der Ausrichtung laut werden. Unserer Ansicht nach sorgen in dieser Diskussion fehlgeleitete Erwartungen, dass sich die Gewinne von Substanzunternehmen bei neuerlichem Wachstum auf das vorherige Niveau erholen werden, bisweilen für Verwirrung. In Anbetracht dieser Tatsache werden wir gelegentlich möglicherweise Handelspositionen einrichten, um von einer solchen Rally zu profitieren.

Der Schwerpunkt des Portfolios liegt auch weiterhin auf hochwertigen, beständigen und zuverlässigen Unternehmen, die sich in einem von geringem Wachstum geprägten Umfeld unserer Einschätzung nach besser entwickeln dürften als der Markt.

Pan European Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	4.794.041.161
Bankguthaben	15	91.905.000
Zinserträge und Dividenden	3	4.060.554
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		17508.730
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	869.137
Sonstiges Vermögen		4.645.533
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		4.913.030.115
Passiva		
Kontoüberziehungen		---
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		19.427.347
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		14.300.151
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	117.152
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		33.844.650

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums **4.879.185.465**

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	25.482.088
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	13.728
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	440.172
Erträge insgesamt		25.935.988
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	24.256.162
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	1.602.161
Depotstellengebühren	6	188.457
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	6.538.933
Betriebsausgaben	6	530.982
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	738.424
Andere Auslagen	3	1.927
Aufwendungen insgesamt		33.857.046
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(7921.058)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	96.885.928
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	8.299.432
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.433.403)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		102.751.957

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(151.541.808)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(490.973)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(3.028.524)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(155.061.305)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit **(60.230.406)**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		4.435.803,286		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.109.719,702
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(7.921,058)		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(606.191,546)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		102.751,957		Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13 84.429
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(155.061,305)		Dividendenausschüttungen	14 ---
				Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	4.879.185,465

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	6.833.954,44	54.927.525,25	19.269.158,84	18.710.869,32	1.906.637,13	3.062.193,39	1.296.196,68	16.409.129,84
Ausgegebene Anteile	1.344.475,02	11.009.306,43	2.013.659,88	9.435.996,75	10.612,00	209.780,50	759.381,56	2.355.753,37
Zurückgenommene Anteile	(1.178.148,22)	(6.946.236,41)	(3.131.179,20)	(4.763.444,17)	(135.077,25)	(662.309,41)	(437.959,81)	(1.648.602,13)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	7.000.281,24	58.990.595,27	18.151.639,52	23.383.421,90	1.782.171,88	2.609.664,48	1.617.618,43	17.116.281,08
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	25,77	27,88	15,13	12,96	19,95	13,04	12,48	14,33

	H2 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	M2 (EUR)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	50.606.294,62	4.213.047,23	1.028.246,24	10.966.392,99	607.111,32	486.728,93
Ausgegebene Anteile	5.516,92	17.677.855,57	1.179.450,18	899.979,84	104.180,18	232.196,30	307.499,22
Zurückgenommene Anteile	-	(6.626.667,40)	(480.059,03)	(133.549,91)	(1.281.602,47)	(219.566,92)	(80.670,82)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.516,92	61.657.482,79	4.912.438,38	1.794.676,17	9.788.970,70	619.740,70	713.557,33
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	14,67	30,59	13,43	12,80	20,07	26,49	12,03

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
EUR 3.483.418.550	EUR 4.435.803.286	EUR 4.879.185.465	A1 (EUR)	21,87	26,17
USD 4.754.950.057	USD 4.959.528.201	USD 5.314.775.787	A2 (EUR)	23,30	28,32
			A2 (USD)	15,84	15,78
			A2 HUSD (USD)	10,93	13,24
			G2 (EUR)	16,47	20,19
			G2 (USD)	10,76	13,17
			H1 (EUR)	10,62	12,64
			H2 (EUR)	11,91	14,51
			H2 (USD)	n. z.	n. z.
			I2 (EUR)	25,27	30,94
			I2 (USD)	13,87	13,94
			I2 HUSD (USD)	10,70	13,03
			M2 (EUR)	16,52	20,30
			X2 (EUR)	22,31	26,99
			X2 HUSD (USD)	10,23	12,33

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	31. Dez. 15
A1 (EUR)	1,88 %	2,07 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,88 %	2,12 %	1,88 %
A2 (USD)	1,88 %	2,09 %	1,88 %
A2 HUSD (USD)	1,88 %	2,06 %	1,88 %
G2 (EUR)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
G2 (USD)	0,85 %	1,45 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,28 %	1,36 %	1,28 %
H2 (EUR)	1,30 %	1,89 %	1,28 %
H2 (USD)	n. z.	n. z.	1,28 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,43 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,28 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,16 %	1,00 %
M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,48 %	2,59 %	2,48 %
X2 HUSD (USD)	2,48 %	2,46 %	2,48 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
(1,02 %)	2,06 %	8,15 %

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

[^] Angepasst

Pan European Equity Fund

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Fonds und Benchmark							
Pan European Equity Fund	A2 (EUR)	9,79	(2,18)	21,40	19,06	21,55	(1,55)
FTSE World Europe Index		16,09	(4,88)	16,99	23,09	14,14	(3,90)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Pan European Equity Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

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

Aktien 98,25 %		
Dänemark 2,75 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,25 %		
523.124 Pandora	60.988.732	1,25
Gesundheitswesen 1,50 %		
1.367.259 Novo Nordisk „B“	73.316.095	1,50
Finnland 2,48 %		
Informationstechnologie 2,48 %		
18.300.000 Nokia	121.054.500	2,48
Frankreich 17,67 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,01 %		
913.812 Sodexo	82.663.433	1,69
453.052 Valeo	64.254.100	1,32
	146.917.533	3,01
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,21 %		
377.918 L'Oréal	58.964.656	1,21
Energie 1,11 %		
1.300.000 Total	54.008.500	1,11
Finanzdienstleister 4,89 %		
1.435.125 Amundi	62.026.103	1,27
3.154.545 AXA	79.691.693	1,63
8.887.693 Credit Agricole	96.698.100	1,99
	238.415.896	4,89
Gesundheitswesen 2,09 %		
883.146 Essilor International	102.069.599	2,09
Industrie 3,43 %		
719.559 BIC	109.444.924	2,24
1.110.576 Legrand	58.105.336	1,19
	167.550.260	3,43
Telekommunikationsdienste 1,93 %		
6.102.271 Orange	94.295.343	1,93
Deutschland 23,28 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,18 %		
254.964 Continental	57.335.030	1,18
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,78 %		
840.000 Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	86.814.000	1,78
Finanzdienstleister 3,73 %		
481.853 Allianz	79.060.031	1,62
1.261.647 Deutsche Boerse	102.906.237	2,11
	181.966.268	3,73
Gesundheitswesen 7,79 %		
569.379 Bayer	66.147.605	1,36
2.456.887 Fresenius	162.301.955	3,33
1.942.637 Fresenius Medical Care	151.282.856	3,10
	379.732.416	7,79
Industrie 3,15 %		
5.922.780 Deutsche Post	153.844.211	3,15

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

Informationstechnologie 1,81 %		
1.200.000 SAP	88.350.000	1,81
Grundstoffe 1,24 %		
452.211 Linde	60.709.327	1,24
Telekommunikationsdienste 2,60 %		
7613.440 Deutsche Telekom	126.992.179	2,60
Irland 1,35 %		
Industrie 1,35 %		
4.372.500 Ryanair	66.002.888	1,35
Italien 1,38 %		
Finanzdienstleister 1,38 %		
21.861.570 Intesa Sanpaolo	67.530.390	1,38
Niederlande 4,12 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,95 %		
1.199.556 Heineken	94.908.871	1,95
Finanzdienstleister 2,17 %		
8.483.099 ING	106.356.853	2,17
Spanien 4,38 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,02 %		
1.574.443 Inditex	49.992.501	1,02
Gesundheitswesen 1,23 %		
1.402.604 Grifols	59.943.788	1,23
Informationstechnologie 2,13 %		
2.547.542 Amadeus IT Holdings	103.589.427	2,13
Schweden 2,02 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,02 %		
1.865.003 Svenska Cellulosa „B“	50.005.712	1,02
Industrie 1,00 %		
2.140.000 Atlas Copco „A“	48.755.934	1,00
Schweiz 9,83 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,76 %		
1.940.786 Nestlé	133.756.524	2,74
988.344 Wolseley	49.855.661	1,02
	183.612.185	3,76
Finanzdienstleister 1,55 %		
4.178.166 UBS	75.429.837	1,55
Gesundheitswesen 4,52 %		
1.240.618 Novartis	99.546.715	2,04
474.426 Roche Holdings	121.229.322	2,48
	220.776.037	4,52
Großbritannien 28,99 %		
Nichtbasiskonsumgüter 5,95 %		
11.407.300 Carphone Warehouse	77.305.363	1,59
14.182.118 ITV	53.558.349	1,10
6.543.857 RELX	101.936.932	2,10
20.471.224 Taylor Wimpey	56.825.993	1,16
	289.626.637	5,95

Pan European Equity Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Energie 3,95 %			
6.303.544	BG	84.870.152	1,74
22.386.111	BP	108.096.706	2,21
		192.966.858	3,95
Finanzdienstleister 8,21 %			
26.239.291	Barclays Bank	78.299.026	1,60
15.590.927	Legal & General	56.948.574	1,17
73.392.856	Lloyds Banking	72.970.725	1,50
4.790.637	Prudential	99.940.994	2,05
17.342.977	Standard Life	92.049.595	1,89
		400.208.914	8,21
Gesundheitswesen 1,50 %			
1.165.082	AstraZeneca	73.011.991	1,50
Industrie 3,57 %			
3.842.873	Babcock International	53.506.988	1,10
3.535.669	Capita	58.488.677	1,20
808.885	DCC	62.393.086	1,27
		174.388.751	3,57
Informationstechnologie 1,20 %			
4.115.760	ARM Holdings	58.594.371	1,20
Grundstoffe 0,99 %			
1.800.000	Rio Tinto (UK Listing)	48.405.073	0,99
Telekommunikationsdienste 3,62 %			
13.400.517	BT	86.064.129	1,76
30.120.138	Vodafone	90.545.469	1,86
		176.609.598	3,62
Wertpapiervermögen		4.794.051.161	98,25
Derivate 0,02 %*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
Kauf EUR 18.305: Verkauf USD 20.000 Januar 2016		(56)	-
Kauf EUR 263.616: Verkauf USD 288.027 Januar 2016		(805)	-
Kauf EUR 457.624: Verkauf USD 500.000 Januar 2016		(1.397)	-
Kauf EUR 561.774: Verkauf USD 616.294 Januar 2016		(4.009)	-
		(6.267)	-

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,02 %			
Kauf EUR 106.915: Verkauf USD 117.508 Januar 2016		(911)	-
Kauf EUR 109.570: Verkauf USD 118.986 Januar 2016		388	-
Kauf EUR 220.603: Verkauf USD 241.046 Januar 2016		(581)	-
Kauf EUR 281.554: Verkauf USD 309.452 Januar 2016		(2.399)	-
Kauf EUR 292.889: Verkauf USD 318.059 Januar 2016		1.038	-
Kauf EUR 31.543: Verkauf USD 34.500 Januar 2016		(114)	-
Kauf EUR 3.733.117: Verkauf USD 4.103.021 Januar 2016		(31.810)	-
Kauf EUR 3.857.637: Verkauf USD 4.189.163 Januar 2016		13.667	-
Kauf EUR 544.492: Verkauf USD 594.950 Januar 2016		(1.433)	-
Kauf EUR 7.321.566: Verkauf USD 8.000.056 Januar 2016		(19.276)	-
Kauf USD 104.868: Verkauf EUR 95.786 Januar 2016		441	-
Kauf USD 1.176.084: Verkauf EUR 1.067.008 Januar 2016		12.165	-
Kauf USD 126.267: Verkauf EUR 115.680 Januar 2016		183	-
Kauf USD 145.546: Verkauf EUR 134.573 Januar 2016		(1.021)	-
Kauf USD 146.960: Verkauf EUR 135.053 Januar 2016		(202)	-
Kauf USD 17.099: Verkauf EUR 15.609 Januar 2016		81	-
Kauf USD 20.008: Verkauf EUR 18.305 Januar 2016		54	-
Kauf USD 22.113.469: Verkauf EUR 20.238.012 Januar 2016		53.281	-
Kauf USD 251.759: Verkauf EUR 230.153 Januar 2016		861	-
Kauf USD 277.398: Verkauf EUR 253.374 Januar 2016		1.166	-
Kauf USD 278.740: Verkauf EUR 256.818 Januar 2016		(1.046)	-
Kauf USD 288.137: Verkauf EUR 263.616 Januar 2016		778	-
Kauf USD 292.413.356: Verkauf EUR 267.613.603 Januar 2016		704.547	0,02
Kauf USD 340.014: Verkauf EUR 311.503 Januar 2016		493	-
Kauf USD 3.666.986: Verkauf EUR 3.349.402 Januar 2016		15.420	-
Kauf USD 386.319: Verkauf EUR 357.195 Januar 2016		(2.709)	-
Kauf USD 392.448: Verkauf EUR 360.649 Januar 2016		(539)	-
Kauf USD 402.493: Verkauf EUR 366.038 Januar 2016		3.289	-
Kauf USD 44.602: Verkauf EUR 40.465 Januar 2016		462	-
Kauf USD 4.493.523: Verkauf EUR 4.116.731 Januar 2016		6.520	-
Kauf USD 45.045: Verkauf EUR 41.542 Januar 2016		(209)	-
Kauf USD 472.939: Verkauf EUR 436.152 Januar 2016		(2.184)	-
Kauf USD 49.278: Verkauf EUR 44.893 Januar 2016		324	-
Kauf USD 500.190: Verkauf EUR 457.624 Januar 2016		1.350	-
Kauf USD 5.106: Verkauf EUR 4.695 Januar 2016		(9)	-
Kauf USD 5.118.728: Verkauf EUR 4.732.831 Januar 2016		(35.893)	-
Kauf USD 5.160.675: Verkauf EUR 4.742.522 Januar 2016		(7.093)	-
Kauf USD 5.445.353: Verkauf EUR 4.970.510 Januar 2016		26.139	-
Kauf USD 562.128: Verkauf EUR 513.947 Januar 2016		1.861	-
Kauf USD 616.538: Verkauf EUR 561.774 Januar 2016		3.961	-
Kauf USD 80.059: Verkauf EUR 73.079 Januar 2016		383	-
Kauf USD 8.171: Verkauf EUR 7513 Januar 2016		(15)	-
Kauf USD 8.418.923: Verkauf EUR 7.704.909 Januar 2016		20.285	-
Kauf USD 916.587: Verkauf EUR 844.500 Januar 2016		(3.441)	-
		758.252	0,02
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		4.794.793.146	98,27
Sonstiges Nettovermögen		84.392.319	1,73
Nettoanlagevermögen insgesamt		4.879.185.465	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.

Pan European Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Dänemark		
A.P. Møller-Maersk ‚B‘	-	55.924.458
Novo Nordisk ‚B‘	-	35.595.935
Finnland		
Nokia	106.582.058	-
Frankreich		
Amundi	64.665.590	-
Publicis Groupe	-	56.260.238
Sodexo	-	44.420.053
Total	60.543.281	-
Deutschland		
Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	80.536.891	-
SAP	80.984.048	-
TUI	-	50.052.152
Volkswagen Stimmrechtslose Vorzugsaktien	-	34.673.018
Irland		
Ryanair	42.473.425	-
Italien		
UniCredit	-	48.137.366
Niederlande		
Heineken	96.271.179	-
Spanien		
Telefonica	-	45.527.753
Schweden		
Atlas Copco ‚A‘	48.254.709	-
Svenska Cellulosa ‚B‘	-	40.433.670
Großbritannien		
BP	68.653.412	-
Rio Tinto (UK Listing)	94.906.453	44.408.332

US Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Michelle J. Picard, W. Scott Priebe und Derek J. Pawlak

Die Performance des Fonds war während des Berichtszeitraums im Vergleich zur Benchmark relativ neutral. Der Fonds erzielte in US-Dollar gemessen eine Rendite von 0,6 %, während der Russell 3000 Growth Index auf USD-Basis mit 0,6 % rentierte.

Das zweite Halbjahr 2015 erwies sich als unberechenbar: Auf eine scharfe Korrektur im dritten Quartal folgte eine starke Rally im Oktober und November, bevor der Dezember wieder für einen schwachen Jahresausklang sorgte. Die Angst, die die Märkte im dritten Quartal heimsuchte, ging im vierten Quartal zurück, da die (vor allem durch China verursachte) weltweite wirtschaftliche Misere sowie die Unsicherheit bezüglich der Zinssätze in den USA zurückgingen. Sorgen um das Beschäftigungswachstum und ein schwaches Konsumumfeld in den USA erwiesen sich als unbegründet, so dass die US-Notenbank genügend Zuversicht fand, um ihren Leitzins im Dezember um 25 Basispunkte anzuheben. Die der Zinserhöhung zugrunde liegenden Daten waren solide: Die Arbeitslosenquote nähert sich der Marke von 5 %, die Kerninflation (Kern-Verbraucherpreisindex ohne Energie und Lebensmittel) bewegt sich auf 2 % zu, der US-Eigenheimmarkt lässt Stärke erkennen und die Verbraucher profitieren auch weiterhin von niedrigeren Energiepreisen. Die Misere der Energiemärkte setzte sich fort. Zum Zeitpunkt dieses Berichts näherte sich der Preis für Rohöl der Sorte West Texas Intermediate der Marke von USD 30 je Barrel. Ende Juni hatte der Preis noch über USD 60 je Barrel gelegen. Durch diesen dramatischen Einbruch der Ölpreise (sowie anderer Rohstoffe) ist der Industriesektor stark unter Druck gekommen. Für Verbraucher hingegen ist dies ein Segen. Der mit der Pseudo-„Steuersenkung“ für Verbraucher einhergehende Anstieg der Verbraucherausgaben hat sich nicht ganz so eingestellt, wie von Volkswirten erwartet worden war. Dennoch lassen sich erste Anzeichen auf eine Belebung erkennen. Kürzlich veröffentlichte Zahlen zum Verbrauchervertrauen sind stärker als erwartet ausgefallen (96,5 im Dezember). Zudem gibt es (gemäß den MasterCard SpendingPulse-Zahlen) erste Anzeichen dafür, dass die Ausgaben im Weihnachtsgeschäft um 7,9 % höher ausgefallen sein dürften als im Jahr 2014. Der Großteil dieses Wachstums entfiel hierbei auf das Online-Geschäft (Zuwachs um 20 % gegenüber dem Vorjahr).

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums entsprach die Performance des Horizon US Growth Opportunities Fund der Entwicklung der Benchmark. Auf Sektorebene war die Underperformance den Sektoren langlebige Investitionsgüter, Basiskonsumgüter und Technologie zuzuschreiben. Bei den Investitionsgütern trugen sowohl Genesee & Wyoming als auch Westinghouse Air Brake zur Schwäche bei. Sie gaben während des Berichtszeitraums jeweils um 24 % bzw. 29 % nach, da sie beide unter der allgemeinen Schwäche des Transportsektors litten. Auch die Outperformance von Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung trug zur relativen Schwäche bei. Der Fonds hat Unternehmen mittlerer und geringer Marktkapitalisierung übergewichtet, so dass die Performance durch die überdurchschnittliche Wertentwicklung von Firmen wie Alphabet (Plus von 45 %), Amazon (Plus von 55 %) und Microsoft (Plus von 27 %), die vom Fonds nicht gehalten werden, unter Druck kam. Die Sektoren Gesundheit, Werkstoffe und Verarbeitung sowie Finanzdienstleistungen leisteten einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Eine der stärksten Wertsteigerungen verzeichnete während des Berichtszeitraums Acuity Brands (Werkstoffe und Verarbeitung). Die Aktie legte um mehr als 25 % zu, da das Unternehmen sein Volumenwachstum aus Sanierungs- und Neubauprojekten weiter steigern kann. Gleichzeitig sinken die Komponentenkosten, während sich der Umsatzmix im Zuge der weiteren Entwicklung von digitalen Beleuchtungslösungen und des „Internets der Dinge“ weiter verbesserte. Acuity hat den Wandel von diskreten, herkömmlichen Beleuchtungskörpern hin zu Lösungen auf der Basis energieeffizienter Leuchtdioden (LED) erfolgreich vollzogen.

Während des Berichtszeitraums wurden Acuity Brands sowie Ultimate Software in den Fonds aufgenommen. Acuity ist ein führender Anbieter von Innen- und Außenbeleuchtungslösungen in den USA mit mehr als 1,6 Millionen Artikeln und vielen der von Einzelhändlern und Vertriebsfirmen geführten führenden Marken. Das Unternehmen profitiert von einem langfristigen günstigen Trend, da zahlreiche Innen- und Außenbeleuchtungssysteme von herkömmlichen Leuchtkörpern auf LEDs umgerüstet werden. Auch die zyklischen Effekte sind günstig, da sowohl im Wohn- als auch im sonstigen Baugewerbe Anzeichen auf eine vermehrte Nutzung dieser Technologie zu beobachten sind. Durch die Aufnahme von Sensoren in sein Produktsortiment kann das Unternehmen erweiterte Funktionalitäten anbieten, die ein „intelligentes Stromnetz“ ermöglichen. Ultimate Software entwickelt sich und bietet webbasierte Softwarelösungen für die Lohnbuchhaltung und die Personaleinsatzplanung. Die vom Unternehmen angebotene Software UltiPro ist darauf ausgelegt, Unternehmen bei der Verwaltung des Beschäftigungszyklus von der Einstellung bis zur Pensionierung zu unterstützen.

Der Fonds löste seine Bestände bei EMC und Illinois Tool Works auf. EMC wurde aufgrund von schwächer werdenden Fundamentaldaten und Problemen bei der Umsetzung der Unternehmensstrategie verkauft. Der Verkauf von Illinois Tool Works hingegen war auf Sorgen zurückzuführen, das Unternehmen hänge zur Realisierung höheren Wachstums von Infrastrukturausgaben ab, was angesichts des weltweit langsameren Wirtschaftswachstums verdächtig erscheint. Darüber hinaus dürften sich die Kostensenkungen und Margenverbesserungen künftig nicht mehr so schnell wie bisher fortsetzen. Der Verkauf zielte zudem darauf ab, das Engagement des Fonds bei Investitionsgütern zu verringern.

Mit Blick auf das erste Quartal 2016 und die Zeit danach ist der Fonds für ein von steigenden US-Zinsen und langsamerem globalem Wachstum geprägtes Umfeld gut positioniert. Angesichts der Möglichkeit höherer Zinsen in den USA, der anstehenden US-Präsidentenwahlen und des konjunkturellen Abschwungs in China könnte das nächste Jahr durchaus volatil verlaufen. Diese Art von Märkten eignet sich in der Regel gut für aktive Manager, da Anleger genauer auf Fundamentaldaten achten und Unternehmen höherer Qualität aufgrund von Angst vor dem Unbekannten belohnen. Die von unserem Team verfolgte Philosophie, qualitativ hochwertige Unternehmen mit konservativen Bilanzen und erfahrenen Managementteams aufzuspüren, sollte in einem solchen Umfeld letztlich belohnt werden. Daher sehen wir 2016 optimistisch entgegen.

US Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	33.474.695
Bankguthaben	15	695.525
Zinserträge und Dividenden	3	11.428
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		3.618
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	---
Sonstiges Vermögen		12.066
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		34.197.332
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	686
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		154.720
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		27.668
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	---
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		183.074

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

34.014.258

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	109.652
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	14
Erträge insgesamt		109.666
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	217.777
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	17.265
Depotstellengebühren	6	6.274
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	84.706
Betriebsausgaben	6	5.429
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	8.004
Andere Auslagen	3	4
Aufwendungen insgesamt		339.459
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(229.793)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	112.045
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		32
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		112.077

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	193.533
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		1
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		193.534

Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten

75.818

US Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		39.384.561	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		3.525.060
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		(229.793)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(8.971.181)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		112.077	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	---
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		193.534	Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		34.014.258

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.700.457,15	251.015,33	20.535,24
Ausgegebene Anteile	168.364,72	1.595,00	5.209,25
Zurückgenommene Anteile	(347.321,60)	(101.048,00)	(1.359,74)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.521.500,27	151.562,33	24.384,75
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	19,91	21,50	18,92

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 91.316.409	USD 39.384.561	USD 34.014.258	A2 (USD)	18,56	19,79
			I2 (USD)	19,84	21,27
			X2 (USD)	17,80	18,87
					18,92

US Growth Fund

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	31. Dez. 15
A2 (USD)	1,89 %	1,86 %	1,90 %
I2 (USD)	1,05 %	1,04 %	1,00 %
X2 (USD)	2,49 %	2,46 %	2,50 %

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

[^] Angepasst

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
(2,60 %)	119,79 %	174,12 %

Wertentwicklung

		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Fonds und Benchmark							
US Growth Fund*	A2 (USD)	30,21	(1,30)	16,52	23,57	6,63	0,61
Russell 3000 Growth Index**		30,69	5,45	20,60	24,60	8,09	0,62

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

*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

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

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

Aktien 98,41 %		
USA 98,41 %		
Nichtbasiskonsumgüter 18,45 %		
21.720 Starbucks	1.313.300	3,86
8.276 The Walt Disney Company	877.753	2,58
16.490 TJX	1.176.891	3,46
12.337 Tractor Supply	1.061.475	3,12
11.721 Under Armour „A“	949.460	2,79
14.367 VF	898.009	2,64
	6.276.888	18,45
Nicht-zyklische Konsumgüter 10,13 %		
7.414 Costco Wholesale	1.205.145	3,54
8.645 Smucker (JM)	1.062.341	3,12
13.752 Walgreens	1.178.753	3,47
	3.446.239	10,13
Energie 1,82 %		
6.707 Concho Resources	618.687	1,82
Finanzdienstleister 5,98 %		
21.351 Bank of the Ozarks	1.057.194	3,11
16.797 Raymond James Financial	976.662	2,87
	2.033.856	5,98
Gesundheitswesen 17,89 %		
3.692 Bard	702.274	2,06
8.491 Bio-Techne	769.794	2,26
18.582 Cantel Medical	1.166.393	3,44
7.107 Celgene	852.129	2,51
13.659 Cerner	827.462	2,43
6.522 Henry Schein	1.043.944	3,07
4.984 Perrigo	722.281	2,12
	6.084.277	17,89

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

Industrie 16,66 %		
3.784 Acuity Brands	888.408	2,61
11.506 Danaher	1.070.230	3,15
8.425 Genesee & Wyoming	451.875	1,33
3.076 Grainger (WW)	629.350	1,85
9.599 Middleby	1.029.780	3,03
5.691 Snap-On	978.596	2,88
8.799 Wabtec	617.250	1,81
	5.665.489	16,66
Informationstechnologie 24,56 %		
12.921 Adobe Systems	1.223.619	3,59
14.121 Amphenol „A“	744.177	2,19
16.121 Cognizant Technology Solutions	973.386	2,86
14.644 Fiserv	1.352.519	3,97
10.214 Intuit	995.610	2,93
19.843 Microchip Technology	938.276	2,76
8.337 Red Hat	693.513	2,04
3.384 Ultimate Software	665.599	1,96
9.845 Visa	768.255	2,26
	8.354.954	24,56
Grundstoffe 2,92 %		
8.645 Ecolab	994.305	2,92
Wertpapiervermögen 33.474.695 98,41		
Sonstiges Nettovermögen 539.563 1,59		
Nettoanlagevermögen insgesamt 34.014.258 100,00		

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 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
USA		
Acuity Brands	848.303	-
Adobe Systems	-	212.725
Costco Wholesale	22.446	213.963
EMC (Mass)	-	856.694
Fiserv	26.819	411.281
Illinois Tool Works	-	817.902
Perrigo	190.114	-
Snap-On	240.390	-
Starbucks	25.692	240.328
TJX	24.901	228.496
Tractor Supply	-	210.494
Ultimate Software	675.984	-
Under Armour „A“	23.557	205.745
Walgreens	25.734	230.004

Asia-Pacific Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Tim Gibson

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2015 ein Minus von -7,4 %, während die Benchmark, der FTSE EPRA NAREIT Pure Asia Index, bei -8,6 % notierte.

Rohstoffpreise in freiem Fall, Währungsabwertung, schwaches globales Wachstum und ineffiziente Umsetzung der Geldpolitik waren Faktoren, die Aktien in der zweiten Hälfte des Jahres 2015 einen schwierigen Start bereiteten. Asiatische Immobilienaktien gaben im Berichtszeitraum nach (-8,2 %). Japanische Bauträger notierten ebenfalls leichter (-7,3 %), nachdem Japans Wirtschaft wieder in die Rezession abglitt. Japanische Immobilientrusts (JREITs, -0,1 %) konnten allerdings im späteren Verlauf des Berichtszeitraums zulegen, nachdem die Bank of Japan den Beschluss gefasst hatte, die Höchstbeteiligungsquote für ihren Bestand an zulässigen JREITs von 5 % auf 10 % zu erhöhen. China (-9,1 %) ging auf Achterbahnfahrt, als die Märkte gegenüber ihren Höchstständen im Mai einbrachen. Diese Entwicklung war auf verschiedene, eher unglückliche politische Entscheidungen zurückzuführen, einschließlich der schlecht geplanten Abwertung des Renminbi. Zum Jahresschluss erholte sich der Markt, da die fortdauernden Konjunkturprogramme und die Stabilisierung des physischen Immobilienmarktes positiv wirkten. Hongkong (-13,6 %) wurde vor diesem Hintergrund in Mitleidenschaft gezogen und schloss niedriger, da die Anleger Sorge trugen, dass der Zyklus für Wohnimmobilien seinen Zenit überschritten hätte. Singapur (-12,2 %) entwickelte sich unterdurchschnittlich, da die Konjunktur weiter abkühlte, selbst nachdem die Monetary Authority of Singapore das zweite Mal im Jahr 2015 die Zinszügel etwas lockerte. Australien (+3,2 %) war der einzige Outperformer der Region, da sich der australische Dollar stabilisierte und die Arbeitslosenquote sich auf 5,8 %, das niedrigste Niveau seit September 2013, verbesserte.

Der Fonds (nach Abzug von Gebühren) übertraf den Index im Berichtszeitraum, was überwiegend der Titelauswahl zu verdanken war. Unser größerer Bestand von Beteiligungen an japanischen Büroimmobilientrusts (Büro-JREITs) trug positiv zur Wertentwicklung bei. Unsere Positionen in japanischen Bauträgern wirkten sich jedoch negativ aus.

Im frühen Verlauf des Berichtszeitraums nahmen wir Gewinne bei Büro-JREITs mit und eröffneten aufgrund der attraktiven Bewertungen neue Positionen an HULIC und Nomura Real Estate Master Fund, bevor diese mit den anderen beiden REIT-Schwestergesellschaften fusionierten. Zum Ende des Berichtszeitraums nahmen wir Gewinne aus den australischen REITs mit und bauten unsere Positionen in Hongkonger und japanischen Bauträgern aus. Im vierten Quartal stießen wir unsere Position in Pakuwon Jati ab.

Nachdem die US-Notenbank letztendlich den Versuch gestartet hat, das quasi Nullzinsumfeld der vergangenen Jahre hinter sich zu lassen, bleibt abzuwarten, ob die US-Wirtschaft robust genug ist, um sowohl die Erholung der Binnenwirtschaft zu unterstützen als auch den globalen Handel und das Wachstum anzukurbeln. Ein stärkerer US-Dollar würde das Tempo dieses Fortschritts jedenfalls bremsen. Vor diesem Hintergrund dürfte die Erholung nur in sehr kleinen Schritten vonstattengehen.

Die Ungewissheit an den Märkten wird andauern, da die Anleger sich weiterhin fragen werden, in welchem Umfang und in welcher Form Zinserhöhungen in den kommenden Monaten zu erwarten sind. Für die anderen Hauptmärkte gehen wir jedoch davon aus, dass sie im Jahr 2016 an ihrer lockeren Geldpolitik festhalten werden.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	275.085.273
Bankguthaben	15	4.906.178
Zinserträge und Dividenden	3	866.650
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		14.841
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	---
Sonstiges Vermögen		---
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		280.872.942
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	---
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		1.308.315
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		67.622
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	---
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		1.375.937

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

279.497.005

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	3.517.285
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	2.887
Erträge insgesamt		3.520.172
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	1.424.650
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	74.021
Depotstellengebühren	6	39.087
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	221.513
Betriebsausgaben	6	43.236
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	30.701
Andere Auslagen	3	161
Aufwendungen insgesamt		1.833.369
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		1.686.803
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(2.547.437)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(11.939)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(73.630)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(2.633.006)

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(20.806.856)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	14.649
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(10.152)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(20.802.359)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit

(21.748.562)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		311.851.028		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	8.330.479
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.686.803		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(18.922.904)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(2.633.006)		Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13 (13.036)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(20.802.359)		Dividendenausschüttungen	14 ---
				Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	279.497.005

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (USD)	H1 (USD)	H2 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.984.826,76	565.965,06	2.705.817,41	31.506,25	178.552,28	1.468,42	11.915.454,73	42.633,88
Ausgegebene Anteile	61.735,70	5.014,30	458.844,99	0,02	1.596,31	-	27.633,06	1.279,18
Zurückgenommene Anteile	(213.271,99)	(14.284,69)	(825.711,44)	(6.990,02)	(41.373,45)	-	(166.889,89)	(4.212,79)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.833.290,47	556.694,67	2.338.950,96	24.516,25	138.775,14	1.468,42	11.776.197,90	39.700,27
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	13,32	13,90	15,13	8,89	9,18	15,27	16,63	14,25

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 347.976.785		USD 311.851.028	USD 279.497.005
A1 (USD)	15,01	14,37	13,32
A2 (EUR)	12,18	14,61	13,90
A2 (USD)	16,62	16,33	15,13
H1 (USD)	9,99	9,56	8,89
H2 (USD)	10,00	9,88	9,18
I2 (EUR)	13,21	15,98	15,27
I2 (USD)	18,03	17,86	16,63
X2 (USD)	15,80	15,42	14,25

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A1 (USD)	1,93 %	1,85 %	1,89 %
A2 (EUR)	1,93 %	1,85 %	1,89 %
A2 (USD)	1,93 %	1,85 %	1,89 %
H1 (USD)	1,33 %	1,22 %	1,29 %
H2 (USD)	1,33 %	1,22 %	1,29 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,53 %	2,45 %	2,49 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
143,33 %	106,83 %	112,18 %

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (USD)	17,66	(8,05)	28,11	3,29	(1,74)	(7,35)
FTSE EPRA/NAREIT Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained)		21,90	(1,56)	25,48	9,22	(2,81)	(8,59)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Asia-Pacific Property Equities Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 84,13 %		
Australien 17,76 %		
Finanzdienstleister 17,76 %		
2.829.712	Goodman	13.024.893 4,66
9.526.668	Mirvac REIT	13.827.312 4,95
7.434.868	Scentre	22.778.414 8,15
		49.630.619 17,76

China 2,51 %		
Finanzdienstleister 2,51 %		
2.404.000	China Resources Land	7.001.758 2,51

Hongkong 29,95 %		
Finanzdienstleister 29,95 %		
3.228.500	Cheung Kong Property	21.107.629 7,54
1.695.600	Hongkong Land Holdings	11.877.678 4,25
2.075.784	Link REIT	12.426.391 4,45
10.295.477	New World Development	10.194.589 3,65
1.588.420	Sun Hung Kai Properties	19.222.642 6,88
189.535	Sun Hung Kai Properties (Warrants 22.04.2016)	47.684 0,02
1.593.000	Wharf Holdings	8.842.632 3,16
		83.719.245 29,95

Japan 41,25 %		
Finanzdienstleistungen 41,25 %		
1.965	Daiwa Office Investment REIT	10.675.002 3,82
1.388.300	Hulic	12.339.420 4,41
11.336	Invincible Investment	6.643.310 2,38
2.652	Japan Real Estate REIT	12.931.213 4,63
923	Mcubs MidCity	2.834.899 1,01
599.000	Mitsubishi Estate	12.566.139 4,50
1.013.000	Mitsui Fudosan	25.732.061 9,20
2.296	Nippon Building Fund	11.023.699 3,94
6.739	Orix Jreit	8.766.270 3,14
		115.301.091 41,25

Singapur 6,95 %		
Finanzdienstleister 6,95 %		
7.941.300	CapitalLand Mall Trust REIT	10.884.681 3,89
3.601.500	CapitalLand REIT	8.547.879 3,06
		19.432.560 6,95

Wertpapiervermögen	275.085.273	98,42
Sonstiges Nettovermögen	4.411.732	1,58
Nettoanlagevermögen insgesamt	279.497.005	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Scentre	-	6.636.206
China		
China Resources Land	3.010.412	4.235.442
Hongkong		
Cheung Kong Property	12.585.986	-
CK Hutchison Holdings	-	5.952.382
Hongkong Land Holdings	2.772.259	3.632.444
Japan		
Activia Properties	-	6.790.287
Daiwa Office Investment REIT	6.062.346	5.688.106
Hulic	11.636.725	-
Mcubs MidCity	2.860.234	-
Mitsubishi Estate	-	13.361.819
Mitsui Fudosan	3.560.384	-
Nippon Building Fund	2.551.756	4.057.757
Normura Real Estate Master Fund	5.347.037	5.672.730
Orix Jreit	8.833.796	-
Singapur		
CapitalLand REIT	-	3.481.492

China Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Charlie Awdry und May Ling Wee

May Ling Wee wurde am 1. Oktober 2015 zur Co-Fondsmanagerin ernannt.

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds einen Rückgang von 8,4 % und erzielte somit ein besseres Ergebnis als seine Benchmark, der MSCI China Index, der um 19,6 % nachgegeben hatte. Somit erzielte der Fonds eine Rendite im obersten Zehntel seiner Vergleichsgruppe.

Sowohl die Sektorallokation als auch die Titelauswahl beflügelten die Renditen, da sich unsere Bevorzugung konsumorientierter Segmente, wie Informationstechnologie und Gesundheitswesen, ausgezahlt hat. Besonders erfreulich war der erfolgreiche Einsatz der Long- und Short-Positionen des Fonds; die Long-Positionen (die aus Aktien bestehen, die in Erwartung einer Wertsteigerung gehalten werden) verloren weniger an Wert als die Benchmark und die Short-Positionen (Aktien, die in Erwartung eines Wertverlustes gehalten werden) sanken mehr im Wert als die Benchmark.

Die größten Beiträge auf der Long-Seite leisteten die US-notierte New Oriental Education, die künftig Gewinnmargen erwartet, der Lebensversicherer AIA Group, der weiterhin solide Wachstumszahlen liefert und sehr gut kapitalisiert ist, und der Autoteilezulieferer Nexteer Automotive. Die Tatsache, dass wir keine chinesischen Banken hielten, kam dem Fonds zugute, da sich der Kreditzyklus dort verschlechterte. Zu unseren erfolgreichsten Short-Positionen zählten Sihuan Pharmaceutical, bei denen Wirtschaftsprüfer fragwürdige Methoden in ihren Geschäftsbeziehungen zu Händlern aufdeckten, China Oilfield Services und Kunlun Energy, deren Aktienkurse im Gefolge des Ölpreises nachgaben, und der KFC-Eigner Yum! Brands, die schwächer als erwartete Erträge ausgewiesen haben. Zu den schwachen Titeln zählten Long-Positionen in der PC-Marke Lenovo, Zoomlion Heavy Industry und Nine Dragons Paper, die allesamt nach einer automatischen Prüfung der Stop-Loss-Limits verkauft wurden.

Wir nahmen Gewinne bei dem Bauträger China Vanke mit, da dessen Aktie über den Kursen notierte, die wir als beizulegenden Zeitwert prognostiziert hatten, nachdem Versicherungsgesellschaften ihr Engagement am Markt ausgebaut hatten. Wir stießen den Arzneimittelhändler Sinopharm ab, da dieser Branche unseres Erachtens Schwierigkeiten bevorstehen. Im Sinne unserer Strategie, Branchenführer mit sehr guten Margen und Cashflows zu halten, nahmen wir das Online-Reisebüro Ctrip.com und Alibaba, einen Marktführer im E-Commerce, in das Portfolio auf. Beide Aktientitel sind in den USA gelistet und wurden am 1. Dezember, als der MSCI begann, international notierte Werte in chinesische Indizes aufzunehmen, in die Benchmark aufgenommen. Über unsere in den USA notierten Beteiligungen hatten wir bereits erheblichen Zugang zu diesen Titeln. Die Benchmark scheint sich unserer eigenen Positionierung anzunähern. Wir halten dies für eine wesentliche Verbesserung für die Qualität investierbarer Indizes in China.

Onshore-Aktienmärkte, an denen A-Aktien gehandelt werden, gerieten im dritten Quartal etwas stärker unter Druck, bis sie im September wieder Halt fanden, als staatlich unterstützte Einrichtungen eingriffen und Aktien ankauften. In Hongkong notierte chinesische Aktien tendierten im Gefolge der A-Aktien leichter. Nach einer kurzen Rally im Oktober setzte sich dieser Abwärtstrend bis zum Jahresende fort, als ausländische Anleger ihre Beteiligungen unter dem Einfluss des nachgebenden Yuan verkauften. In der zweiten Hälfte des Jahres 2015 war der Yuan weiterhin ein vorherrschendes Thema. Die chinesische Zentralbank überraschte den Markt mit einer kleinen Abwertung im August, und im späteren Jahresverlauf nahm der Internationale Währungsfonds den Yuan in seinen Korb von internationalen Reservewährungen mit Sonderziehungsrecht auf. Die chinesische Zentralbank wechselte anschließend ihre Politik und hob die Dollarbindung des Yuan auf, um sich an einem Währungskorb zu orientieren. Zum Jahresende beschleunigte sich die Abwertung des Yuan.

Zwei größere Veränderungen, die im Berichtsjahr stattgefunden haben, dürften die Nachfrage der Anleger nach chinesischen Anlagen entscheidend bestimmen: Erstens dürfte die Entwicklung der chinesischen Währung, die weitere Abwertungen erfahren könnte, sehr genau verfolgt werden. Zweitens wird weiterhin genau beobachtet werden, welche Richtung die Reformen einschlagen werden, da diese beeinflusst durch die Marktvolatilität schon einige Rückschläge erlitten haben. Die Schwäche des chinesischen Yuan stellt für internationale Anleger, die auf US-Dollar-Basis Renditen erzielen möchten, zweifellos ein neues Problem dar. Was den Reformprozess anbelangt, wurde Präsident Xi von den Aktienmärkten als Reformler begrüßt. Angesichts der Marktturbulenzen im Sommer sahen sich die Regierung jedoch veranlasst, verschiedene geldpolitische Maßnahmen zu treffen, die den Märkten zuwiderliefen (beispielsweise Interventionen, um den Markt in Shanghai und den Yuan zu stützen). Dadurch widersprach er dem reformfreundlichen Eindruck, den er zuvor vermittelt hatte. Um die Wirtschaftsreform voranzutreiben, müsste die Kommunistische Partei möglicherweise ihre Kontrolle aufgeben und die Marktkräfte die Preise bestimmen lassen. Angesichts der jüngsten politischen Maßnahmen wäre dies jedoch ein Schritt, der Präsident Xi und der Kommunistischen Partei sehr schwer fallen dürfte. Das Urteil, ob der Reformprozess nun stagniert oder nicht, steht daher noch aus.

Unseres Erachtens wird die anhaltende Volatilität ein Faktor sein, den chinesische Anleger nun täglich einkalkulieren müssen. Unsere Kunden – so hoffen wir – sind jedoch bereits daran gewöhnt. Unsere bestehende und bewährte Strategie, nur erstklassige Unternehmen mit hohen Margen und starkem Cashflow in unser Portfolio aufzunehmen, nah am Verbraucher orientiert zu sein und verschuldete Unternehmen zu meiden, ist nach wie vor angemessen. Anfang Januar sind die Kurse chinesischer Aktien in Shanghai und Hongkong drastisch gefallen. Die Finanzpresse ist voller Kommentare zu China, die Stimmung unter den ausländischen Anlegern hat einen neuen Tiefstand erreicht und die Rufe nach einer weiteren Abwertung des Yuan werden immer lauter. Wir beobachten die Situation sehr genau, um zu sehen, ob die gesamtwirtschaftliche Volatilität die Verbraucherstimmung belasten wird. Diese Zeiten extremer und offensichtlicher Negativität haben sich jedoch schon sehr oft als Kaufgelegenheiten für jene Unternehmen erwiesen, die in der Lage sind, harte Zeiten zu meistern.

China Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	125.601.229
Bankguthaben	15	46.430.643
Zinserträge und Dividenden	3	----
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		315.264
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	2.759.058
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	---
Sonstiges Vermögen		---
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		175.106.194
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	1.186
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		61.480
Steuern und Aufwendungen		607.905
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		153.004
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	10.069.488
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	---
Zinsaufwendungen und Dividenden		42.671
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		10.935.734

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 164.170.460

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	436.146
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	1.002.947
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	34.739
Erträge insgesamt		1.473.832
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	846.468
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	68.416
Depotstellengebühren	6	20.128
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	338.620
Betriebsausgaben	6	25.156
Derivativer Aufwand	3	442.108
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		220.024
Leistungsbezogene Gebühren	6	13.121
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	33.868
Andere Auslagen	3	69.948
Aufwendungen insgesamt		2.077.857
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(604.025)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(5.576.347)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	4.103.330
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	413.362
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.486)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(31.297)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.094.438)

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(3.586.443)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	(9.685.409)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(189)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(13.272.041)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (14.970.504)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		159.533.160	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		62.554.063
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(604.025)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(42.907.540)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.094.438)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	(38.719)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(13.272.041)	Dividendenausschüttungen	14	----
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		164.170.460

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	213.269,95	626.589,76	550.112,98	7.386.122,88	834.927,61	107.610,16
Ausgegebene Anteile	4.358,71	136.715,01	60.817,09	3.820.459,47	150.814,61	1.910,83
Zurückgenommene Anteile	(29.715,03)	(144.806,99)	(130.551,06)	(2.154.370,37)	(462.913,38)	(24.336,87)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	187.913,63	618.497,78	480.379,01	9.052.211,98	522.828,84	85.184,12
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	14,87	13,72	21,11	14,96	16,07	13,86

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 155.441.847	USD 159.533.160	USD 164.170.460	
A1 (USD)	13,41	16,24	14,87
A2 (EUR)	9,86	14,60	13,72
A2 (SGD)	16,78	21,95	21,11
A2 (USD)	13,46	16,33	14,96
I2 (USD)	14,30	17,49	16,07
X2 (USD)	12,59	15,18	13,86

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A1 (USD)	1,97 %	1,88 %	1,91 %
A2 (EUR)	1,97 %	1,88 %	1,91 %
A2 (SGD)	1,97 %	1,88 %	1,91 %
A2 (USD)	1,97 %	1,88 %	1,91 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,27 %
X2 (USD)	2,57 %	2,48 %	2,49 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
263,94 %	166,13 %	125,60 %

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.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
China Fund	A2 (USD)	27,99	(29,83)	9,86	20,83	21,32	(8,39)
MSCI China Index*		22,18	(13,89)	5,15	15,67	24,61	(19,60)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

*Am 2. Juli 2012 hat der China Fund seine Benchmark vom MSCI Golden Dragon zum MSCI China Index geändert.

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

China Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

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

Aktien 76,50 %		
Liquide Mittel 1,09 %		
Versorgungsunternehmen 1,09 %		
5.450.000	CT Environmental	1.793.005 1,09

China 54,21 %		
Nichtbasiskonsumgüter 8,22 %		
2.936.000	Brilliance China Automotive Holdings	3.691.329 2,25
1.561.351	Huayu Automotive Systems	4.004.076 2,44
126.970	New Oriental Education & Technology ADR	4.010.348 2,44
112.306	Tuniu	1.790.719 1,09
		13.496.472 8,22

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,69 %		
91.630	Kweichow Moutai	3.042.594 1,86
41.174	Kweichow Moutai P-Note 27.03.2017	1.367.192 0,83
		4.409.786 2,69

Finanzdienstleister 13,85 %		
1.225.600	China International Capital	2.001.831 1,22
2.927.000	China Life Insurance	9.450.214 5,75
1.546.000	China Overseas Land & Investment	5.410.335 3,29
1.040.800	China Taiping Insurance	3.226.083 1,97
178.835	E-House China Holdings	1.113.248 0,68
774.000	PICC Property & Casualty Services ,H'	1.539.821 0,94
		22.741.532 13,85

Gesundheitswesen 3,75 %		
4.232.000	CSPC Pharmaceutical	4.321.570 2,63
1.768.000	Luye Pharma	1.841.915 1,12
		6.163.485 3,75

Industrie 2,99 %		
1.433.159	Zhengzhou Yutong Bus	4.908.074 2,99

Informationstechnologie 19,96 %		
114.935	Alibaba Holdings ADS	9.390.764 5,72
26.251	Netease.com ADR	4.739.749 2,89
817.500	Tencent Holdings	16.084.313 9,80
40.398	YY	2.543.256 1,55
		32.758.082 19,96

Grundstoffe 0,00 %		
4.212.000	Zhejiang Glass^	- -

Versorgungsunternehmen 2,75 %		
1.512.000	China Resources Gas	4.520.812 2,75

Hongkong 20,02 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,68 %		
264.000	Cafe de Coral	775.724 0,47
3.401.000	Nexteer Automotive	3.782.324 2,31
543.000	Shenzhou International	3.119.239 1,90
		7.677.287 4,68

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

Finanzdienstleister 9,48 %		
2.583.400	AIA	15.556.821 9,48

Gesundheitswesen 2,49 %		
4.506.000	Sino Biopharmaceutical	4.095.596 2,49

Industrie 0,75 %		
846.500	Kerry Logistics Network	1.235.192 0,75

Telekommunikationsdienste 2,62 %		
3.372.000	HKT Trust	4.302.578 2,62

Schweden 1,18 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,18 %		
972.000	Vinda International	1.942.507 1,18

Wertpapiervermögen 125.601.229 76,50

Anzahl Wertpapiere	Verpflichtung# USD	Marktwert* USD	% des Netto- vermögens
-----------------------	-----------------------	-------------------	------------------------------

Derivate (4,45 %)			
Differenzkontrakte (4,45 %)**			
Währungs-Differenzkontrakte (4,83 %)			
618.500	Beijing Enterprises Holdings	3.744.457 (154.317)	(0,09)
(325.000)	BYD	1.788.328 (36.839)	(0,02)
(1.682.000)	Cathay Pacific Airways	2.910.045 324.424	0,20
1.023.500	Cheung Kong Property	6.691.546 (1.152.148)	(0,70)
(752.000)	China Everbright	1.727.931 10.993	0,01
856.000	China Mobile	9.660.566 (880.770)	(0,54)
9.492.000	China Petroleum & Chemical	5.731.241 (901.621)	(0,55)
(2.200.500)	China Shenhua Energy	3.449.392 158.710	0,10
2.643.821	Chongqing Changan Automobile	5.837.861 1.311.184	0,80
3.469.000	CNOOC	3.611.791 (359.758)	(0,22)
1.862.000	MINTH	3.685.105 87.193	0,05
2.718.000	PICC Property & Casualty	5.407.276 (523.394)	(0,32)
974.200	Sands China	3.327.584 (468.617)	(0,29)
(305.000)	Sihuan Pharmaceutical	39.345 133.075	0,08
(600.000)	Sinopharm	2.403.575 8.106	-
(578.000)	Tsingtao Brewery	2.615.595 103.447	0,06
840.695	Weifu High-Technology	2.168.726 (922.721)	(0,56)
16.469.000	Zhejiang Glass ,H'	- (4.669.303)	(2,84)
		64.800.364 (7.932.356)	(4,83)

Aktien-Differenzkontrakte 0,38 %			
64.484	Ctrip.com International ADR	3.036.874 621.926	0,38

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 118.290.799 72,05
Sonstiges Nettovermögen 45.879.661 27,95
Nettoanlagevermögen insgesamt 164.170.460 100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

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

** Gegenpartei für Differenzkontrakte ist Credit Suisse

Bei Derivaten bezieht sich Verbindlichkeit auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

China Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
China		
Alibaba Holdings ADS	9.118.309	-
China Life Insurance	4.720.907	3.913.487
China Mengniu Dairy	-	2.488.756
China Overseas Land & Investment	-	2.663.754
China Resources Gas	4.250.536	-
China Vanke	-	7.007.423
Huayu Automotive Systems	3.456.159	-
Industrial & Commercial Bank of China	-	4.482.496
Inner Mongolia Yili Industry	3.172.000	2.839.907
Kweichow Moutai	3.097.906	-
Lenovo	-	4.179.570
Netease.com ADR	4.252.315	-
Sinopharm	-	3.145.911
Tencent Holdings	3.398.238	-
Youku Tudou	-	2.519.351
Hongkong		
AIA	7.518.020	-
HKT Trust	4.208.628	-
Lee & Man Paper Manufacturing	-	2.507.550

Global Equity Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Ben Lofthouse und Andrew Jones

Die Gesamterrendite des Fonds in US-Dollar im sechsmonatigen Berichtszeitraum betrug -3,0 %, verglichen mit einer Gesamterrendite des MSCI World Index von -3,3 % in US-Dollar über denselben Zeitraum.

Die Aktienmärkte befanden sich während des sechsmonatigen Berichtszeitraums im Aufwind, da die positiven Wirtschaftsdaten aus den Industrieländern die schwächer als erwarteten Daten aus China kompensieren konnten. Infolge des anhaltenden Überangebots an verschiedenen Märkten gaben Rohstoffe weiter nach. Sektoren wie Öl und Gas sowie Bergbau schnitten daher schlechter ab, während sich defensivere Sektoren, wie Telekommunikation und Verbrauchsgüter, überdurchschnittlich gut entwickelten.

Die Fondspositionen im Tabaksektor erwiesen sich im Berichtszeitraum als besonders zuträglich. Reynolds American, Imperial Tobacco und British American Tobacco entwickelten sich allesamt überdurchschnittlich, nachdem sie Ergebnisse über den Erwartungen der Analysten veröffentlicht hatten. Imperial profitierte außerdem davon, dass der Kauf von Vermögenswerten im Besitz von Lorillard abgeschlossen wurde. Reynolds dagegen verkaufte einen kleinen Geschäftsbereich für 5 Mrd. US-Dollar an Japan Tobacco.

Ebenfalls vorteilhaft für den Fonds waren seine Positionen in Microsoft, Syngenta und General Electric (GE). Nach der Bekanntgabe von Ergebnissen, welche die Fortschritte des Unternehmens unter der Leitung von CEO Satya Nadella dokumentierten, verzeichnete Microsoft starke Zugewinne. Der Ausbau neuer Geschäftsbereiche, wie Office 365, Kostenkontrolle und Barausschüttungen an die Aktionäre gehen damit einher. Syngenta entwickelte sich gut, positiv beeinflusst von Berichten, denen zufolge eine Branchenkonsolidierung im globalen Agrarchemiemarkt eintreten dürfte. GE profitierte hingegen von der Aussicht auf die Abspaltung ihrer verbleibenden Beteiligung an der US Konsumkreditgesellschaft Synchrony Financial.

Negativ zu Buche schlug, dass sich einige der konjunkturempfindlicheren Unternehmen des Portfolios sehr schlecht entwickelt hatten. Dazu zählten unter anderem GKN, Eaton und BHP sowie die Beteiligung am Festplattenhersteller Seagate, dessen Kurs nach der Bekanntgabe enttäuschender Handelsdaten nachgegeben hatte.

Während des Berichtszeitraums wurden die Positionen in der Versicherungsgruppe Aviva und dem Halbleiterkonzern Tokyo Electron verkauft. Der Erlös wurde verwendet, um neue Positionen im globalen Getränkehersteller Diageo und dem Pharmazie- und Konsumgüterhersteller Johnson & Johnson zu eröffnen. Nach einer Phase des enttäuschenden organischen Wachstums hat Diageo schlechter als der allgemeine Konsumgütersektor abgeschnitten und ist nun gemessen an seinen Ertragsmultiplikatoren unterbewertet. In jüngster Zeit gab es jedoch Anzeichen für eine Verbesserung. Beispielsweise zeigen die aktuellsten Ergebnisse einen stärkeren, frei verfügbaren Cashflow. Außerdem hat die Geschäftsleitung ermutigende mittelfristige Performanceziele bekanntgegeben. Johnson & Johnson ist auf Cashflow-Basis attraktiv bewertet, wird günstiger als der breite Pharmasektor gehandelt und verfügt außerdem über eine solide Bilanz.

Darüber hinaus haben wir Philip Morris International (PMI), eine weltweit führende Tabakgesellschaft, in das Portfolio aufgenommen. Die PMI-Aktie hat sich im Vergleich zum übrigen Sektor relativ schlecht entwickelt, was überwiegend auf die Stärke des US-Dollar zurückzuführen war. Die starke zugrunde liegende Performance des Unternehmens, das sowohl in puncto Volumen als auch Preisen gute Zuwächse verzeichnet, trat dadurch in den Hintergrund. Mit einer Dividende von 4,8 %, die hinreichend durch Liquidität gedeckt ist, stellt dieser Aktientitel einen attraktiven Wert dar.

Auch wenn die Aktienmärkte viele Unbekannten aufweisen, einschließlich der Effekte, die Zinserhöhungen in den USA und eine Abkühlung in China auf die globale Wirtschaft haben werden, sind die Bewertungen im historischen Kontext immer noch angemessen und erscheinen im Vergleich zu anderen Anlagenklassen weiterhin attraktiv, insbesondere in Anbetracht der Renditen. Durch die weitere Fokussierung auf jene Unternehmen, die attraktiv bewertet sind und einen guten Cashflow und ein gutes Dividendenwachstum generieren können, streben die Fondsmanager an, mittel- bis langfristig gute Renditen für die Anleger zu erzielen.

Global Equity Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	6.529.775
Bankguthaben	15	118.173
Zinserträge und Dividenden	3	11.798
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		---
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	---
Sonstiges Vermögen		1.918
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		6.661.664
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	285
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		23.270
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		---
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	---
Zinsaufwendungen und Dividenden		4.839
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		28.394

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

6.633.270

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	80.397
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	24
Erträge insgesamt		80.421
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	33.619
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	1.624
Depotstellengebühren	6	981
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	4.249
Betriebsausgaben	6	918
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	632
Andere Auslagen	3	15
Aufwendungen insgesamt		42.038
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		38.383
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(132.344)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.317)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		6.616
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(128.045)

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(121.467)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(11)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(121.478)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit

(211.140)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		6.972.373	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		299.736
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		38.383	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(415.016)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(128.045)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	(1.933)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(121.478)	Dividendenausschüttungen	14	(10.750)
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		6.633.270

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (USD)	E3 (USD)	H2 (EUR)	I2 (USD)	I3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.408,79	1.391,32	7.743,92	-	748,28	49.300,00	1.917,01
Ausgegebene Anteile	460,22	661,46	1.581,83	25,00	120,45	-	-
Zurückgenommene Anteile	(10,53)	-	(4.695,49)	-	(4,32)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	7.858,48	2.052,78	4.630,26	25,00	864,41	49.300,00	1.917,01
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	96,68	117,13	90,13	101,91	121,45	98,21	113,03

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 6.461.793		USD 6.972.373	USD 6.633.270
A2 (USD)	102,40	99,71	96,68
A3 (EUR)	103,48	118,85	117,13
A3 (USD)	n. z.	94,10	90,13
E3 (USD)	n. z.	n. z.	101,91
H2 (EUR)	n. z.	121,36	121,45
I2 (USD)	102,52	100,87	98,21
I3 (EUR)	n. z.	114,22	113,03

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 15	20. Jan. 16
A3 (EUR)	0,778256	0,619532
A3 (USD)	0,621714	0,477054
E3 (USD)	n. z.	-
I3 (EUR)	0,750155	0,597102

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A2 (USD)	1,86 %	2,00 %	1,90 %
A3 (EUR)	1,86 %	2,00 %	1,90 %
A3 (USD)	n. z.	2,22 %	1,90 %
E3 (USD)	n. z.	n. z.	n. z.*
H2 (EUR)	n. z.	1,73 %	1,30 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (EUR)	n. z.	1,00 %	1,00 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
12,42 %	40,41 %	46,61 %

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

* Die Anteilsklasse wurde am 22. Dezember 2015 aufgelegt.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Global Equity Income Fund*	A2 (USD)	-	(2,63)	(3,04)
MSCI World Index		-	1,97	(3,29)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Angaben zur Performance der Anteilsklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilsklasse.

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

Global Equity Income Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 98,44 %		
Australien 1,97 %		
Grundstoffe 0,69 %		
4.062 BHP Billiton	45.534	0,69
Finanzdienstleister 1,28 %		
9.574 Suncorp	85.028	1,28
Belgien 0,50 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,50 %		
395 RTL	33.056	0,50
Kanada 0,99 %		
Telekommunikation 0,99 %		
1.685 BCE	65.382	0,99
Frankreich 9,35 %		
Finanzdienstleister 3,40 %		
938 Icade	63.308	0,95
1.670 Nexity	74.031	1,12
2.343 SCOR	88.024	1,33
	225.363	3,40
Gesundheitswesen 0,99 %		
766 Sanofi	65.516	0,99
Industrie 1,49 %		
1.086 Compagnie de St Gobain	47.093	0,71
3.892 Rexel	51.906	0,78
	98.999	1,49
Öl und Gas 1,26 %		
1.864 Total	83.761	1,26
Telekommunikation 2,21 %		
8.691 Orange	146.409	2,21
Deutschland 2,65 %		
Finanzdienstleister 1,22 %		
909 Deutsche Boerse	80.685	1,22
Industrie 1,43 %		
3.364 Deutsche Post	95.091	1,43
Hongkong 2,31 %		
Finanzdienstleister 0,89 %		
9.000 Cheung Kong Property	58.841	0,89
Industrie 1,42 %		
7.000 CK Hutchison Holdings	94.465	1,42
Israel 1,28 %		
Telekommunikation 1,28 %		
38.933 Bezeq Israeli Telecommunication	84.745	1,28
Italien 1,14 %		
Versorgungsunternehmen 1,14 %		
17.793 Enel	75.419	1,14
Japan 2,70 %		
Finanzdienstleister 1,31 %		
14.000 Daiwa Securities	86.706	1,31

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Telekommunikation 1,39 %		
2.300 Nippon Telegraph & Telephone	92.487	1,39
Luxemburg 0,35 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,35 %		
277 RTL	23.268	0,35
Niederlande 3,37 %		
Verbraucherdienstleistungen 1,08 %		
2.129 Wolters Kluwer	71.800	1,08
Finanzdienstleister 0,94 %		
1.435 Eurocommercial Properties	62.290	0,94
Öl und Gas 1,35 %		
3.896 Royal Dutch Shell A* (Dutch Listing)	89.428	1,35
Portugal 1,36 %		
Verbraucherdienstleistungen 1,36 %		
11.444 NOS	90.421	1,36
Schweiz 12,21 %		
Grundstoffe 1,56 %		
263 Syngenta	103.309	1,56
Konsumgüter 2,00 %		
1.778 Nestlé	132.733	2,00
Finanzdienstleister 2,38 %		
848 Cembra Money Bank	54.711	0,82
400 Zurich Insurance	103.448	1,56
	158.159	2,38
Gesundheitswesen 6,27 %		
2.318 Novartis	201.472	3,04
774 Roche Holdings	214.236	3,23
	415.708	6,27
Taiwan 1,41 %		
Technologie 1,41 %		
4.106 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	93.391	1,41
Großbritannien 23,63 %		
Grundstoffe 1,17 %		
2.667 Rio Tinto (UK Listing)	77.534	1,17
Konsumgüter 9,14 %		
1.402 British American Tobacco	77.284	1,17
3.964 Diageo	109.873	1,66
28.682 GKN	127.972	1,92
3.524 Imperial Tobacco	186.958	2,81
2.399 Unilever	104.793	1,58
	606.880	9,14
Verbraucherdienstleistungen 4,35 %		
24.489 ITV	99.479	1,50
11.159 RELX	188.835	2,85
	288.314	4,35
Finanzdienstleister 4,38 %		
17.343 Barclays Bank	55.379	0,83
12.076 HSBC Holdings	95.161	1,44
2.718 Prudential	60.293	0,91
13.784 Standard Life	79.492	1,20
	290.325	4,38

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 2,11 %			
2.053	AstraZeneca	140.058	2,11
Telekommunikation 1,92 %			
38.889	Vodafone	127.358	1,92
Versorgungsunternehmen 0,56 %			
11.561	Centrica	36.826	0,56
USA 33,22 %			
Konsumgüter 4,61 %			
1.154	Philip Morris International	101.639	1,53
2.911	Reynolds American	134.502	2,03
650	Stanley Black & Decker	69.508	1,05
		305.649	4,61
Verbraucherdienstleistungen 4,22 %			
1.343	Las Vegas Sands	58.682	0,88
2.542	Nielsen	119.042	1,80
1.864	Six Flags Entertainment	102.362	1,54
		280.086	4,22
Finanzdienstleister 6,16 %			
1.671	Iron Mountain	45.752	0,69
1.732	JP Morgan Chase Bank	114.996	1,73
4.014	KKR	62.879	0,95
2.074	Synchrony Financial	62.873	0,95
2.243	Wells Fargo	122.412	1,84
		408.912	6,16
Gesundheitswesen 4,55 %			
2.092	Baxalta	80.239	1,21
546	Johnson & Johnson	56.325	0,85
5.070	Pfizer	165.003	2,49
		301.567	4,55
Industrie 3,16 %			
3.684	General Electric Capital	113.891	1,72
991	United Parcel Service	95.562	1,44
		209.453	3,16
Öl und Gas 1,46 %			
1.081	Chevron	97.058	1,46
Technologie 7,51 %			
4.387	Cisco Systems	119.436	1,80
4.499	Microsoft	250.977	3,78
1.147	Qualcomm	57.333	0,86
1.929	Seagate Technology	71.228	1,07
		498.974	7,51
Telekommunikation 1,55 %			
2.215	Verizon Communications (UK Listing)	102.787	1,55
Wertpapiervermögen		6.529.775	98,44
Sonstiges Nettovermögen		103.495	1,56
Nettoanlagevermögen insgesamt		6.633.270	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Frankreich		
Compagnie de St Gobain	50.984	-
Deutschland		
Deutsche Post	-	54.886
Italien		
ENI	-	85.986
Japan		
Canon	-	63.595
Tokyo Electron	70.979	55.839
Niederlande		
Royal Dutch Shell 'A' (Dutch Listing)	100.139	-
Schweiz		
Syngenta	83.221	-
Großbritannien		
Aviva	-	95.385
Diageo	117.160	-
Pearson	-	72.687
USA		
Baxter International	-	59.297
Chevron	82.548	-
Eaton	-	63.524
General Electric Capital	23.676	-
Iron Mountain	54.541	-
Johnson & Johnson	55.236	-
Pfizer	-	82.310
Philip Morris International	101.168	-
Stanley Black & Decker	-	50.418

Global Multi-Asset Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 24. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Bill McQuaker, Chris Paine und Paul O'Connor

Im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2015 erzielte der Fond -1,9 % gegenüber dem CAPS 3 Monate LIBOR, der bei 0,3 % notierte.

Die zweite Jahreshälfte 2015 wurde im Wesentlichen von zwei Themen beherrscht: Divergenz der Geldpolitik und anhaltender Rückgang der Schwellenmärkte (EM).

Der Berichtszeitraum stellte eindeutig die wichtigste Phase der globalen Geldpolitik dar, da die Fed ihr Anleihenkaufprogramm (Quantitative Easing, QE) beendet hatte. In den USA wurde die Spanne für die Fed Funds Rate auf 0,5 % erhöht. Damit wurde die erste Leitzinserhöhung seit über neun Jahren eingeläutet. Die Wirkung dieser Zinserhöhung wurde durch Beteuerungen der Fed, die Normalisierung der Geldpolitik werde sehr langsam erfolgen, und Versicherungen, sie werde weiterhin pragmatisch handeln, gemindert. In Europa gab die Europäische Zentralbank (EZB) eine Senkung des Einlagenzinses um 10 Basispunkte (BP) bekannt und erweiterte sowohl den Geltungsbereich als auch die Dauer ihres Anleihenkaufprogramms (QE).

An den Schwellenmärkten wurden die instabilen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen aufgrund der sinkenden Rohstoffpreise durch eine größere Korrektur am chinesischen Aktienmarkt noch verstärkt, und zwar so schwerwiegend, dass die sich die Regierung gezwungen sah einzugreifen, um die Preisstabilität wiederherzustellen. Als wesentlicher Katalysator für die Verkaufswelle wurde die Abwertung des chinesischen Renminbi gegen den US-Dollar angeführt. Durch die Effekte der sinkenden Rohstoffpreise, insbesondere des Ölpreises, verschlechterte sich die Lage an den Schwellenmärkten weiter, wobei Lateinamerika besonders schlecht abschnitt.

In diesem instabilen Marktklima erzielte der Fonds im Berichtszeitraum eine Rendite von -1,9 %. Es überrascht kaum, dass die Wertentwicklung des Fonds am stärksten durch seine Aktienbeteiligungen beeinträchtigt wurde. Schwellenmarktaktien bekamen nämlich die volle Wucht der pessimistischen Anlegerstimmung zu spüren. Obgleich sich das Engagement des Fonds in den Schwellenmärkten in Grenzen hielt, war die negative Rendite zu einem Drittel auf den starken Abverkauf (Schwellenmarkttitel fielen in US-Dollar gerechnet um -17,3 %) zurückzuführen. Die Aktien der Industrieländer leisteten ebenfalls einen negativen Beitrag, wobei die Allokation des Fonds in Großbritannien am stärksten für die unterdurchschnittliche Entwicklung dieser Region verantwortlich war. Der britische Markt wurde durch seine hohe Konzentration an Unternehmen, die entweder im Energiesektor oder im Schwellenmarkt engagiert waren, beeinträchtigt. Sie mussten Gewinnkorrekturen aufgrund der niedrigeren Ölpreise und makroökonomischer Probleme in den Schwellenmärkten hinnehmen.

Die anderen Allokationen des Fonds leisteten während des Berichtszeitraums den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung, wobei Immobilien und Private Equity sich besonders gut entwickelten. Bei den Immobilienbeteiligungen erzielte der GCP Student Living Immobilientrust eine Rendite von 7,9 %, da die Nachfrage nach hochwertigen Studentenunterkünften in London eine diversifizierte Alternative zum traditionellen Beta des Marktes bot. Illiquiditätsprämien zahlten sich ebenfalls aus, da die Private Equity Trusts des Fonds die kurzfristige Marktvolatilität relativ unbeeinflusst überstanden haben.

Die Handelstätigkeit während des Berichtszeitraums war vergleichsweise hoch, da wir das Portfolio für den Wechsel der geldpolitischen Bedingungen neu positioniert haben. Zudem waren wir bestrebt, das Risiko während der schlimmsten Phase der Abverkäufe am Markt zu reduzieren. Bei unseren passiven Engagements nahmen wir grundlegende Veränderungen vor. Wir wandten uns von den Volkswirtschaften, in denen die geldpolitische Unterstützung schwindet (Großbritannien und USA), ab und denen mit unterstützenden Rahmenbedingungen (Europa und Japan) zu. Unsere Euro- und Yen-Absicherung haben wir zudem auf 25 % erhöht, da weitere Währungsabwertungen in diesen Regionen zu erwarten sind.

Neben Aktientiteln haben wir verschiedene Änderungen an der Zusammensetzung unseres Rentenportfolios vorgenommen. Zu Beginn des Berichtszeitraums verkauften wir unsere Position in Schwellenmarktanleihen, da uns der Abverkauf von Schwellenmarktaktien vor die Frage stellte, ob nicht auch Staatsanleihen der Schwellenmärkte davon betroffen sein könnten. Wir setzten die Erlöse ein, um unsere Allokation in Investment-Grade-Anleihen zu erhöhen. Diese erschienen uns angesichts der steigenden Zinssätze attraktiver als nominale Anleihen des US-Schatzamtes. Zudem boten sie relativ attraktive Kredit-Spreads (Renditespanne zwischen Staats- und Unternehmensanleihen).

Im Interesse des Fonds verkauften wir unsere Beteiligung am Morgan Stanley Diversified Alpha Plus Fund, einem globalen makroorientierten Absolute Return-Fonds. Die längere Zeit der Underperformance brachte unsere Überzeugung, das Anlageteam sei fähig, seine Top-Down-Ideen effektiv umzusetzen, ins Wanken.

Nachdem das Jahr 2015 auf sein Ende zusteuert, bleiben wir im Hinblick auf das globale Wachstum weiterhin vorsichtig, aber konstruktiv. Die politische Unterstützung und schwachen Währungen in Japan und Europa geben nach wie vor den Ausschlag dafür, dass wir diese Regionen bevorzugen, während US-Aktien zunehmend überbewertet erscheinen. Nachdem die Fed ihren Zinserhöhungszyklus eingeleitet hat, behalten wir die Liquidität genau im Auge, mit besonderem Augenmerk auf High-Yield- und Schwellenmarktanleihen.

Verschiedene Risiken bleiben bestehen, wobei die Möglichkeit einer Kreditkrise in den Schwellenmärkten aus globaler Sicht die größte Gefahr darstellt. In den entwickelten Märkten ist die Ungewissheit um das „Projekt Europa“ nach wie vor mit einem erheblichen Risiko von Extremverlusten verbunden. Das Referendum in Großbritannien und die Flüchtlingsthematik können die Europäische Union in den nächsten 12 – 18 Monaten zunehmend unter Druck setzen.

Global Multi-Asset Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	GBP
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	82.176.162
Bankguthaben	15	15.741.559
Zinserträge und Dividenden	3	127.934
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		---
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	291.881
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	35.480
Sonstiges Vermögen		1.390
Nachlass auf Managementgebühr		30.259
Aktiva insgesamt		98.404.665
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	---
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.269.413
Steuern und Aufwendungen		74.079
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		---
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	78.108
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	185.189
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		1.606.789

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

96.797.876

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 24. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	91.549
Anleihezinserträge	3	231.687
Erträge aus Derivaten	3	107.079
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	28.663
Erträge insgesamt		458.978
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	92
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	12.715
Depotstellengebühren	6	8.474
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	16
Betriebsausgaben	6	4.293
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	4.638
Andere Auslagen	3	31
Aufwendungen insgesamt		30.259
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		428.719
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(484.637)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(1.839.130)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.559
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(45.229)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(2.367.437)

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(107.306)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	213.773
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(149.709)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		24.703
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(18.539)

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit

(1.957.257)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 24. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	GBP		Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums*		---	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		98.755.133
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		428.719	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		---
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(2.367.437)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	13	---
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(18.539)	Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		96.797.876

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

* Der Global Multi-Asset Fund wurde am 24. Juli 2015 aufgelegt.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 24. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A1 HEUR (EUR)	A2 (GBP)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	H2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	9,78	9,81	9,78	9,80	9,81

	IU2 HEUR (EUR)	IU2 HUSD (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	1.000,00	1.000,00	250,00	7.764.358,45
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.000,00	1.000,00	250,00	7.764.358,45
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	9,80	9,82	9,76	12,46

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

				Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum	Zum	Zum		Zum	Zum	Zum
30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15		30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
n. Z.	n. Z.	GBP 96.797.876	A1 HEUR (EUR)	n. Z.	n. Z.	9,78
		USD 143.246.337	A2 (GBP)	n. Z.	n. Z.	9,81
			A2 HEUR (EUR)	n. Z.	n. Z.	9,78
			A2 HUSD (USD)	n. Z.	n. Z.	9,80
			H2 HEUR (EUR)	n. Z.	n. Z.	9,81
			IU2 HEUR (EUR)	n. Z.	n. Z.	9,80
			IU2 HUSD (USD)	n. Z.	n. Z.	9,82
			X2 HEUR (EUR)	n. Z.	n. Z.	9,76
			Z2 (GBP)	n. Z.	n. Z.	12,46

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A1 HEUR (EUR)	n. Z.	n. Z.	1,64 %
A2 (GBP)	n. Z.	n. Z.	1,64 %
A2 HEUR (EUR)	n. Z.	n. Z.	1,64 %
A2 HUSD (USD)	n. Z.	n. Z.	1,64 %
H2 HEUR (EUR)	n. Z.	n. Z.	1,14 %
IU2 HEUR (EUR)	n. Z.	n. Z.	1,13 %
IU2 HUSD (USD)	n. Z.	n. Z.	1,13 %
X2 HEUR (EUR)	n. Z.	n. Z.	2,24 %
Z2 (GBP)	n. Z.	n. Z.	0,28 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
n. Z.	n. Z.	36,06 %

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

Die TER enthält einen synthetischen Bestandteil in Höhe von 0,21 %, der die TER der zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 31. Dez. 2015 %
Global Multi-Asset Fund*	A2 (GBP)	(1,87)
CAPS 3 Monate LIBOR		0,25

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

*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

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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).

Asiatische Aktien ohne Japan 3,58 %		
670.059	Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	3.469.228 3,58

Liquide Mittel 18,40 %		
17.809.590	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	17.809.590 18,40

Unternehmensanleihen 10,59 %		
2.025.932	AXA US Short Duration High Yield Bond	2.437.196 2,52
1.022.214	Henderson All Stock Credit Fund Class Z Gross Accumulation+	2.109.850 2,18
39.142	iShares USD Corporate Bond	2.900.240 2,99
1.168.136	Kames High Yield Bond Fund	2.807.499 2,90
		10.254.785 10,59

Europäische Aktien ohne Großbritannien 4,26 %		
226.810	Henderson European Selected Opportunities Fund Class I Accumulation+	3.148.122 3,25
546.439	Montanaro European Equity Income Fund	974.301 1,01
		4.122.423 4,26

Globale Aktien 5,22 %		
587.371	Henderson Global Growth I Accumulation +	1.029.337 1,06
107.952	iShares MSCI World Minimum Volatility	2.544.060 2,64
1.518.813	S&W Kennox Strategic Value Fund	1.475.071 1,52
		5.048.468 5,22

Staatsanleihen 10,43 %		
1.726.221	Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Accumulation	1.984.464 2,05
43.773	Henderson Horizon Total Return Bond Fund+	4.961.462 5,12
GBP 2.773.182	UK Treasury 0,125 % Index-Linked 22.03.2024	3.152.365 3,26
		10.098.291 10,43

Japanische Aktien 3,02 %		
2.261.215	Man GLG Partners Japan Core Alpha	2.921.490 3,02

Nordamerikanische Aktien 5,36 %		
195.708	Vanguard S&P 500 ETF	5.184.143 5,36

Sonstige Alternativen 5,09 %		
287.340	Kames Capital Invest Equity Market Neutral Plus Fund	3.019.886 3,11
14.727	MontLake Dunn WMA Institutional UCITS Fund	1.911.768 1,98
		4.931.654 5,09

Private Equity 3,32 %		
28.763	Ashmore Global Opportunities	109.875 0,11
352.919	F&C Private Equity Trust	871.709 0,90
89.787	Graphite Enterprise Investment Trust	517.622 0,53
61.778	HarbourVest Global Private Equity	561.562 0,58
80.235	NB Private Equity Partners Fund	578.781 0,60
44.000	Pantheon International Participations	578.600 0,60
		3.218.149 3,32

Immobilien 2,30 %		
555.555	Custodian REIT	597.833 0,62
459.242	Edison Property Investment	489.093 0,51
462.963	Empiric Student Property	525.463 0,54
443.373	GCP Student Living	611.854 0,63
		2.224.243 2,30

Anzahl Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Britische Aktien 13,32 %			
191.705	BH Global GBP	2.477.787 2,56	
18.789	BH Macro GBP	383.014 0,40	
739.207	Bluecrest Allblue	1.426.374 1,47	
41.466	ETFS Physical Gold	2.872.350 2,97	
1.192.214	Henderson Credit Alpha Fund Z Accumulation+	2.007.092 2,07	
1.626.707	Henderson Institutional High Alpha UK Equity Fund Class Z Accumulation+	3.727.081 3,85	
		12.893.698 13,32	

Wertpapiervermögen	82.176.162	84,89
---------------------------	-------------------	--------------

Derivate 0,07 %*			
Futures 0,22 %			

17	CBT US 10 10-jährige Note März 2016	(4.387)	-
149	EUX Euro Stoxx50 März 2016	61.360	0,06
70	ICE FTSE 100 März 2016	164.499	0,17
109	ICE Mini MSCI Emerging Markets März 2016	66.022	0,07
33	OSE Nikkei 225 März 2016	(73.721)	(0,08)
		213.773	0,22

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,15 %)			
--	--	--	--

Kauf EUR 1.065.054: Verkauf GBP 750.000 Februar 2016	34.176	0,04
Kauf EUR 107: Verkauf GBP 79 Januar 2016	-	-
Kauf EUR 2.314: Verkauf GBP 1.681 Januar 2016	22	-
Kauf EUR 2.320: Verkauf GBP 1.685 Januar 2016	22	-
Kauf EUR 2.320: Verkauf GBP 1.685 Januar 2016	22	-
Kauf EUR 2.325: Verkauf GBP 1.688 Januar 2016	22	-
Kauf EUR 26: Verkauf GBP 19 Januar 2016	-	-
Kauf EUR 27: Verkauf GBP 19 Januar 2016	-	-
Kauf EUR 27: Verkauf GBP 19 Januar 2016	-	-
Kauf EUR 27: Verkauf GBP 20 Januar 2016	-	-
Kauf EUR 356: Verkauf GBP 259 Januar 2016	3	-
Kauf EUR 89: Verkauf GBP 64 Januar 2016	1	-
Kauf EUR 89: Verkauf GBP 65 Januar 2016	1	-
Kauf EUR 89: Verkauf GBP 65 Januar 2016	1	-
Kauf EUR 89: Verkauf GBP 65 Januar 2016	1	-
Kauf EUR 9.297: Verkauf GBP 6.751 Januar 2016	89	-
Kauf GBP 1.068.078: Verkauf EUR 1.519.524 Februar 2016	(50.714)	(0,05)
Kauf GBP 1.150.000: Verkauf USD 1.735.221 Februar 2016	(22.473)	(0,02)
Kauf GBP 5.036.987: Verkauf USD 7620.339 Februar 2016	(112.002)	(0,12)
Kauf JPY 4.129.872: Verkauf GBP 22.237 Februar 2016	986	-
Kauf USD 107: Verkauf GBP 71 Januar 2016	1	-
Kauf USD 107: Verkauf GBP 72 Januar 2016	-	-
Kauf USD 2.388: Verkauf GBP 1.587 Januar 2016	27	-
Kauf USD 26: Verkauf GBP 18 Januar 2016	-	-
Kauf USD 27: Verkauf GBP 18 Januar 2016	-	-
Kauf USD 9.566: Verkauf GBP 6.357 Januar 2016	106	-
	(149.709)	(0,15)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	82.240.226	84,96
Sonstiges Nettovermögen	14.557.650	15,04
Nettoanlagevermögen insgesamt	96.797.876	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.

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

Global Multi-Asset Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 24. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	GBP	GBP
Liquide Mittel		
Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	19.198.690	1.410.000
Hongkong		
Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	3.512.375	-
Irland		
Brown Advisory US Equity Value Fund	-	2.251.415
Japan		
Man GLG Partners Japan Core Alpha	3.666.880	720.208
Großbritannien		
Bluecrest Allblue	3.260.082	1.919.005
Henderson Credit Alpha Fund Z Accumulation	3.316.373	1.267.363
Henderson European Selected Opportunities Fund Class I Accumulation	3.218.535	-
Henderson Global Growth I Accumulation	-	1.263.194
Henderson Horizon Total Return Bond Fund	4.972.603	-
Henderson Institutional High Alpha UK Equity Fund Class Z Accumulation	3.806.496	-
iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	-	976.086
Kames Capital UK Equity Absolute Return Fund	-	2.853.819
S&W Kennox Strategic Value Fund	-	573.463
UK Treasury 0,125 % Index-Linked 22.03.2024	3.184.425	-
USA		
Morgan Stanley Diversified Alpha Plus Fund	-	2.890.036
Vanguard S&P 500 ETF	4.821.782	-

Global Natural Resources Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

David Whitten, Daniel Sullivan und Darko Kuzmanovic

Darko Kuzmanovic wurde am 1. Dezember 2015 zum Co-Fondsmanager ernannt.

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum gab der Fonds in US-Dollar um -21,4 % nach, während die Benchmark, der S&P Global Natural Resources, mit -22,3 % rentierte.

Die Performance der drei wichtigsten Rohstoffsektoren – Bergbau, Energie und Landwirtschaft – fiel insgesamt schwach aus. Der Bergbausektor brach um 36 % ein, während die Sektoren Energie und Landwirtschaft um 15 % beziehungsweise 16 % nachgaben. Die extremen Verluste im Energie- und Bergbausektor waren überwiegend auf den schnellen Verfall des Ölpreises, die deutlich niedrigeren Preise für Eisenerz und Grundmetalle sowie auf den erstarkenden US-Dollar zurückzuführen. Während des Berichtszeitraums kollabierte der Ölpreis um 40 %, hauptsächlich durch den Beschluss der OPEC, die Ölförderquote deutlich zu erhöhen, bei einem gleichzeitig geringer als erwarteten Angebotsrückgang der nordamerikanischen Onshore-Schieferölproduktion. Der Eisenerzpreis fiel um weitere 30 % und erreichte damit den tiefsten Stand seit dem Auslaufen der jährlichen Verträge zur Festsetzung des Eisenerzpreises im Jahr 2009. Ein neues Angebot von bestehenden führenden Marktteilnehmern, einschließlich BHP Billiton, Rio Tinto und Vale beeinträchtigte den Eisenerzpreis, der durch die sinkende Eisenerznachfrage für die Stahlproduktion in China zusätzlich unter Druck geriet. Die leichte Outperformance des Fonds ist der Tatsache zu verdanken, dass wir im Landwirtschaftssektor übergewichtet waren und stark fremdfinanzierte Produzenten mit höheren Kosten, insbesondere in den Sektoren Bergbau, Öl und Gas, gemieden haben.

Der Landwirtschaftssektor profitierte von Nachfrageanreizen auf eher breiter Basis, die weniger von der Nachfrage aus China abhängig sind, als der Bergbausektor. Novozymes, Stella Jones und Marine Harvest steuerten besonders positive Beiträge bei. Nach besseren als erwarteten Gewinnzahlen verzeichnete Novozymes Zugewinne. Stella Jones profitiert weiterhin von einem sehr guten organischen Wachstum und ihrer führenden Marktposition am nordamerikanischen Markt für Leitungsmasten und Eisenbahnschwellen aus Holz. Marine Harvest profitierte von der starken Volumennachfrage nach Lachs, den guten Lachspreisen und vorteilhaften Wechselkurseffekten gegenüber dem US-Dollar. Tyson Foods schnitt angesichts starker und konstanter Prognosen für das Ergebniswachstum, guter Margen bei Hühnern und bestätigter Synergien nach der Übernahme von Hillshire vergleichsweise gut ab. Tyson bleibt wegen der im Vergleich zu vielen Ressourcenaktien und anderen Proteinherstellern attraktiven Bewertung eine der größten Fondspositionen. Nachdem Syngenta das Übernahmeangebot von Monsanto abgelehnt hatte, musste dieser Titel seine früheren Kursgewinne wieder abgeben.

Der Bergbausektor lief abermals sehr schlecht. Insbesondere fallende Preise bei Eisenerz und Metallen beeinträchtigten Gesellschaften wie BHP Billiton und Rio Tinto sowie die Basismetallgesellschaften Alcoa, Hudbay Minerals und South 32. Der Eisenerzpreis gab im Berichtszeitraum um 30 % nach. Negative Beiträge aus dem Energiesektor betrafen primär die vorgelagerten Ölproduktionsgesellschaften, die dem fallenden Ölpreis stärker ausgesetzt sind. Dazu zählten EOG, Canadian Natural Resources und Suncor Energy. Kinder Morgan, eine nordamerikanische Midstream-Pipelinegesellschaft, wurde von der Sorge um die Beschaffung von Expansionskapital, ein negatives Kreditrating und eine um 75 % gesunkene Dividende in Mitleidenschaft gezogen.

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum wurden die Portfoliogewichtungen in den Sektoren Landwirtschaft und Energie erhöht, während die Gewichtungen im Bergbausektor deutlich reduziert wurden. Sinkende Rohstoffpreise insbesondere bei Eisenerz, Öl, Kohle und Basismetallen führten zusammen mit einem Anstieg des US-Dollar und einer Abkühlung der chinesischen Wirtschaft zu einer Verschiebung der Preismacht zu den Mid- und Downstream-Unternehmen (Transporteure, Raffinerien und Verarbeiter) und weg von den Upstream-Rohstoffproduzenten. Wir erwarten keine kurzfristigen Bewegungen am Rohstoffmarkt oder in den Rohstoffpreisen. Bei vielen Rohstoffgesellschaften sehen wir aber aktuell attraktive Bewertungen in Verbindung mit einem langfristig unterstützenden Makroumfeld. Wenngleich wir bei den Upstream-Sektoren Bergbau und Energie vorsichtig bleiben, da die Ergebnisprognosen weiter nach unten korrigiert werden, suchen wir nach Gelegenheiten zur Neugewichtung unseres Engagements zurück in diese Subsektoren. Angesichts der zyklischen Natur der Rohstoffpreise und Sektorstimmung dürfte die Aktivität bei Fusionen und Übernahmen in dieser Phase des Zyklus allgemein anziehen. Die grundlegenden Rahmenbedingungen von Angebot und Nachfrage dürften die Rohstoffpreise zu einem gewissen Zeitpunkt wieder in die Höhe treiben und die Attraktivität von Rohstoffinvestments beleben.

Global Natural Resources Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	4.425.623
Bankguthaben	15	27.251
Zinserträge und Dividenden	3	6.301
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		---
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		42.906
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	21
Sonstiges Vermögen		497
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		4.502.599
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	5.312
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		51.638
Steuern und Aufwendungen		22.578
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		---
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	97
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		79.625

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

4.422.974

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	57.312
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	6
Erträge insgesamt		57.318
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	25.047
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	912
Depotstellengebühren	6	1.510
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	474
Betriebsausgaben	6	1.969
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	257
Andere Auslagen	3	40
Aufwendungen insgesamt		30.209
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		27.109
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(1.102.065)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.029
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(7.859)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.108.895)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(458.027)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(76)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(853)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(458.956)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(1.540.742)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		8.107.805	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		12.305
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		27.109	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(2.151.597)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.108.895)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	(4.797)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(458.956)	Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		4.422.974

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (EUR)	A2 (USD)	H2 (GBP)	I2 (EUR)	I2 (GBP)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.754,45	25,00	25,00	43.665,31	22.109,63	102,24
Ausgegebene Anteile	141,34	-	-	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	(154,75)	-	-	(23.541,48)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.741,04	25,00	25,00	20.123,83	22.109,63	102,24
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	76,32	75,86	78,24	77,39	78,56	75,64

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum	Zum	Zum		Zum	Zum	Zum
30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15		30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
n. z.	USD 8.107.805	USD 4.422.974	A2 (EUR)	n. z.	94,26	76,32
			A2 (USD)	n. z.	96,45	75,86
			H2 (GBP)	n. z.	93,13	78,24
			I2 (EUR)	n. z.	95,18	77,39
			I2 (GBP)	n. z.	93,37	78,56
			X2 (EUR)	n. z.	93,71	75,64

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A2 (EUR)	n. Z.	2,03 %	1,94 %
A2 (USD)	n. Z.	2,14 %	1,99 %
H2 (GBP)	n. Z.	1,66 %	1,34 %
I2 (EUR)	n. Z.	1,00 %	1,00 %
I2 (GBP)	n. Z.	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	n. Z.	2,69 %	2,54 %

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

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
n. Z.	47,40 %	60,99 %

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Global Natural Resource	A2 (USD)	(5,74)	(21,35)
S & P Global Natural Resources		(0,70)	(22,29)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Global Natural Resources Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 99,79 %		
Australien 4,78 %		
Grundstoffe 4,78 %		
12.070 BHP Billiton	135.303	3,06
68.000 RTG Mining	13.979	0,32
80.670 South32	62.077	1,40
	211.359	4,78

Kanada 25,65 %		
Energie 8,67 %		
3.200 Canadian Natural Resources	69.452	1,57
2.400 Enbridge	78.523	1,78
3.700 Gibson Energy	36.416	0,82
71.000 Nexgen Energy	35.080	0,79
2.600 Prairiesky Royalty	40.996	0,93
4.800 Suncor Energy	123.031	2,78
	383.498	8,67

Industrie 1,76 %		
1.400 Canadian National Railways	77.847	1,76

Grundstoffe 15,22 %		
2.500 Agnico Eagle Mines	65.368	1,48
1.500 Agrium	134.144	3,03
900 Franco Nevada	40.962	0,93
2.000 Goldcorp	22.959	0,52
7.500 Hudbay Minerals	28.861	0,65
58.100 Lundin Mining	159.457	3,60
8.000 Reservoir Minerals	23.601	0,53
3.700 Silver Wheaton	45.463	1,03
2.700 Stella-Jones	102.517	2,32
36.700 Torex Gold Resources	33.222	0,75
65.000 Western Lithium	16.761	0,38
	673.315	15,22

Chile 0,78 %		
Grundstoffe 0,78 %		
1.800 Sociedad Quimica y Minera	34.362	0,78

Dänemark 3,29 %		
Grundstoffe 3,29 %		
3.020 Novozymes	145.592	3,29

Niederlande 4,26 %		
Energie 4,26 %		
4.700 Royal Dutch Shell 'B' (UK Listing)	106.138	2,40
1.900 Vopak	82.200	1,86
	188.338	4,26

Neuseeland 0,64 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,64 %		
13.100 Synlait Milk	28.195	0,64

Norwegen 1,85 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,85 %		
6.030 Marine Harvest	81.707	1,85

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Singapur 1,28 %		
Energie 1,28 %		
1.800 InterOil	56.610	1,28

Südafrika 0,27 %		
Grundstoffe 0,27 %		
9.401 Petra Diamonds	11.964	0,27

Schweden 2,64 %		
Energie 2,64 %		
8.000 Lundin Petroleum	116.773	2,64

Schweiz 4,04 %		
Grundstoffe 4,04 %		
200 Syngenta	78.562	1,78
1.270 Syngenta ADR	100.064	2,26
	178.626	4,04

Großbritannien 8,54 %		
Grundstoffe 8,54 %		
2.200 Mondri	43.414	0,98
1.300 Randgold Resources	80.607	1,82
8.100 Rio Tinto (UK Listing)	235.481	5,33
7.000 Turquoise Hill Resources	18.000	0,41
	377.502	8,54

USA 41,77 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 10,24 %		
2.440 Archer Daniels Midland	89.353	2,02
1.740 Hain Celestial	70.131	1,59
600 Ingredion	57.918	1,31
4.400 Tyson Foods 'A'	235.532	5,32
	452.934	10,24

Energie 13,77 %		
450 Bristow	11.543	0,26
2.700 EOG Resources	189.729	4,29
3.100 Exxon Mobil	241.226	5,45
2.000 Marathon Petroleum	103.740	2,35
900 Schlumberger	62.604	1,42
	608.842	13,77

Gesundheitswesen 1,60 %		
1.470 Zoetis	70.839	1,60

Grundstoffe 16,16 %		
200 Air Products & Chemicals	26.179	0,59
1.800 Albemarle	100.953	2,28
15.300 Alcoa	150.782	3,41
3.900 CF Industries	159.725	3,61
2.240 Monsanto	222.039	5,01
1.500 Mosaic	41.963	0,95
1.600 Tahoe Resources	13.762	0,31
	715.403	16,16

Organismen für gemeinsame Anlagen 0,27 %		
2.900 Fonterra Shareholders Fund	11.917	0,27

Wertpapiervermögen	4.425.623	100,06
---------------------------	------------------	---------------

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf CAD 23.436; Verkauf USD 16.884 Januar 2016	21	-
Kauf USD 37.437; Verkauf CAD 52.037 Januar 2016	(97)	-
	(76)	-
		0
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	4.425.547	100,06
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(2.573)	(0,06)
Nettoanlagevermögen insgesamt	4.422.974	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 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
BHP Billiton	53.903	103.700
Kanada		
Agrium	66.133	-
Enbridge	-	111.005
Luxemburg		
ArcelorMittal	-	97.486
Niederlande		
Royal Dutch Shell, B' (UK Listing)	58.090	-
Singapur		
InterOil	65.530	-
Schweiz		
Syngenta	84.360	-
Syngenta ADR	-	146.851
Großbritannien		
Anglo American	-	107.094
Rio Tinto (UK Listing)	123.968	-
USA		
Albemarle	93.251	-
Alcoa	47.719	83.485
CF Industries	-	92.932
Kinder Morgan Delaware	-	197.191
Mosaic	48.869	-
Nucor	-	154.720
Schlumberger	63.565	-
Tyson Foods, A'	-	128.391

Global Opportunities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Matthew Beesley und Ian Tabberer

Ian Tabberer wurde am 25. Oktober 2015 zum Fondsmanager ernannt.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -5,9 % gegenüber seiner Benchmark, dem MSCI World Index, der mit -3,3 % rentierte.

Der sechsmonatige Berichtszeitraum war durch zweierlei Entwicklungen geprägt: dem extremen Abverkauf im August und der steilen Erholung im Oktober. Die Anleger hatten zum Auftakt mit widersprüchlichen Meinungen zu kämpfen: Auf der Positivseite stand das stabile Wachstum in den entwickelten Märkten, dem entgegen standen die schwache Wirtschafts- und Währungsentwicklung in den Schwellenmärkten. Dies führte zu einem ausgeprägten Volatilitätsanstieg und der VIX (Chicago Board Options Exchange S&P 500 Volatility Index) durchbrach erstmals seit dem Jahr 2011 die Marke von 40 Zählern (verglichen mit einem Mittelwert von 15 Zählern in den letzten drei Jahren). Die Krise gipfelte Mitte August, als die People's Bank of China den Yuan überraschend abwertete und damit die Sorgen um das Wachstum der zweitgrößten Volkswirtschaft der Welt verschärfte. Hinzu kam die Geldpolitik der Fed, die den Leitzins weiterhin auf seinem Rekordtief beließ. Dies löste weltweit eine Verkaufswelle aus, welche die in diesem Jahr erzielten Gewinne größtenteils wieder zunichte gemacht hat.

In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums hat sich diese Entwicklung teilweise wieder umgekehrt: Auf das anfänglich schlechteste Quartal für globale Aktien seit vier Jahren folgte der beste Monat seit vier Jahren, zumindest in lokalen Währungen gemessen. Teilweise war dies weiteren konjunkturstützenden Maßnahmen der chinesischen Regierung, wie unter anderem Steuererleichterungen für Neuwagen, niedrigere Einlagenbasis für die Erstkäufer von Immobilien, erweiterte Kreditsicherheiten und Senkung der Kredit- und Einlagenzinsen, zu verdanken. In Europa wurde die Marktstimmung außerdem durch die Aussage von EZB-Präsident Mario Draghi beeinflusst, der zufolge die EZB alles Notwendige tun werde, um das Wachstum weiter anzukurbeln. Die steile Erholung im Oktober erhielt im November jedoch einen Dämpfer, da Sorgen um das globale Wirtschaftswachstum, eine mäßige Berichtssaison im dritten Quartal sowie ein gestiegenes geopolitisches Risiko nach den Terroranschlägen in Paris und dem Absturz eines russischen Passagierflugzeugs in Ägypten die Stimmung belasteten. Die US-Wirtschaftsdaten stabilisierten sich jedoch nach ihrer Schwächephase und die Wahrscheinlichkeit für den „Start“ der Zinswende in den USA nahm zu. Nach der Sitzung der Fed vom 16. Dezember erhöhte Fed-Präsidentin Janet Yellen die Fed Funds Rate ordnungsgemäß um 25 Basispunkte auf einen Zielkorridor von 0,25 - 0,50 %. Nach der Bekanntgabe tendierten die Aktienmärkte kurzzeitig fester. Angesichts der Unsicherheit bezüglich der Auswirkungen, die eine restriktivere Zinspolitik der USA im aktuellen Umfeld (deflationärer Einfluss des Ölpreises und Besorgnis über unsichere Kredit- und Schwellenmärkte) auf die globale Wirtschaft haben könnte, verloren sie jedoch schnell wieder an Boden.

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seiner Benchmark zurück, da die Einzeltitelauswahl in den USA die relativen Renditen belastete. Der US-Einzelhandelssektor litt deutlich unter dem milden Wetter und stabilen US-Dollar, da sich die Stärke der US-Währung sowohl auf den Tourismus als auch auf die im Ausland erzielten Erträge auswirkte. Der Calvin Klein- und Tommy Hilfiger-Hersteller PVH wurde am stärksten von diesen Trends in Mitleidenschaft gezogen und musste seine Gewinnprognose für das Geschäftsjahr schließlich nach unten revidieren. Die angestrebte Kehrtwende im Calvin Klein-Geschäft verläuft jedoch plangemäß und ist wesentlicher Bestandteil unserer langfristigen Anlagethese. Eine Position im IT-Sektor, Western Digital, entwickelte sich ebenfalls schwach. Die langerwartete Mitteilung, nach der die chinesische Aufsichtsbehörde die Genehmigung zur Konsolidierung von Western Digital und dem chinesischen Geschäftsbereich von Hitachi erteilt würde, wurde von der Mitteilung über die Übernahme des Speichermedien-Herstellers SanDisk zu 86,50 US-Dollar je Aktie überschattet. Die Anleger waren bezüglich der Vorzüge dieses Geschäfts geteilter Meinung. Western Digital ist dadurch zwar im Besitz von Flash-Speicherlösungen, die Technologie von SanDisk ist aber nicht so fortgeschritten wie die der 3D-Speicherchips von Samsung.

Im Gesundheitssektor entwickelte sich eine Position in Alere, einem Hersteller medizinischer Diagnosegeräte, schlechter, nachdem das Unternehmen enttäuschende Umsatzzahlen gemeldet hatte. Dies war in erster Linie auf den schwachen Markt in Afrika und Asien und einige Geschäftsbereiche zurückzuführen, die nicht zum Kerngeschäft gehören und in nächster Zukunft veräußert werden sollten. In den USA dagegen leisteten die Positionen in Alphabet, dem Mutterkonzern von Google, Towers Watson und eBay insgesamt einen positiven Beitrag. In Europa trug das israelische Unternehmen Teva Pharmaceutical am stärksten zur Wertentwicklung bei, da das Unternehmen für sein Arzneimittel Copaxone zur Behandlung der multiplen Sklerose Umsätze berichten konnte, die die Erwartungen trotz eines Generikums, das seit über vier Monaten auf dem Markt erhältlich ist, übertroffen haben.

Mit Blick auf das Jahr 2016 gibt es viele Gründe, zur Vorsicht an den Aktienmärkten zu raten. Ganz allgemein gesprochen sehen wir eine anfällige Weltwirtschaft, die empfindlich auf alle Erschütterungen reagiert, die an den globalen Aktienmärkten auftreten könnten. Wir geben Europa weiterhin den Vorzug. Das Wachstum in dieser Region bleibt weiterhin schwach, obgleich Potenzial für positive Entwicklungen vorhanden ist. Die Konjunktur steht zumindest unter einem günstigen Stern. In Anbetracht der Stützungsmaßnahmen der EZB und des entsprechend schwachen Euro gilt unser Interesse weiterhin aktienspezifischen Anlagen. Die Allokation unseres Portfolios in Japan wurde in den letzten 12 Monaten reduziert. Angesichts eines stockenden Wachstums, minimalen Inflationsdrucks und schwächeren Trends in der Auslandsnachfrage braucht es immer mehr Geschick, fehlbewertete Aktien zu erkennen. Wir bleiben in Bezug auf die USA vorsichtig, da der begrenzte Markt Schwierigkeiten für die Unternehmen verheißt, den Wachstumskurs zu halten. Gestiegene Löhne und die Stärke des US-Dollar dürften die Gewinnspannen weiter belasten. Unsere Einstellung zu den Schwellenmärkten war in den letzten Jahren stets negativ. Wir haben das Fondsvermögen nur zu einem geringen Teil in diesen Märkten angelegt, da wir das makroökonomische Umfeld nach wie vor für abschreckend halten. Wir werden uns in diesem Jahr wie immer gezielt darauf konzentrieren, aktienspezifische Fehlbewertungen mittels Bottom-Up-Analyse auszumachen. So hoffen wir Anlagen zu finden, die unabhängig von den Turbulenzen der Märkte Wertsteigerungen erzielen.

Global Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	5.496.523
Bankguthaben	15	179.345
Zinserträge und Dividenden	3	20.235
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		757
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	---
Sonstiges Vermögen		34.726
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		5.731.586
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	1.398
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		17.635
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		---
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	---
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		19.033
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.712.553

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	49.750
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	4
Erträge insgesamt		49.754
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	37.090
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	3.045
Depotstellengebühren	6	890
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	15.703
Betriebsausgaben	6	1.056
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.412
Andere Auslagen	3	24
Aufwendungen insgesamt		59.220
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(9.466)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	150.919
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(536)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	3	(1.415)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		148.968
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(533.914)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(33)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(1.101)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(535.048)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(395.546)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		6.764.284	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		112.188
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(9.466)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(768.373)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		148.968	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	---
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(535.048)	Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.712.553

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A1 (USD)	A2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.672,34	312.459,51	9.464,04	11.319,72
Ausgegebene Anteile	3.678,09	2.030,14	-	-
Zurückgenommene Anteile	(1.925,00)	(38.190,57)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	6.425,43	276.299,08	9.464,04	11.319,72
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	18,77	18,80	20,75	17,88

Global Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 8.990.271		USD 6.764.284	USD 5.712.553
A1 (USD)	19,75	19,99	18,77
A2 (USD)	19,79	19,99	18,80
I2 (USD)	21,49	21,94	20,75
X2 (USD)	18,99	19,08	17,88

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A1 (USD)	2,32 %	1,92 %	1,91 %
A2 (USD)	2,61 %	1,96 %	1,91 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,78 %	2,57 %	2,51 %

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

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
122,66 %	84,49 %	98,09 %

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Global Opportunities Fund	A2 (USD)	22,24	(4,68)	18,16	19,29	1,01	(5,95)
MSCI World Index		31,19	(4,41)	19,27	24,71	1,97	(3,29)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Global Opportunities Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 96,22 %		
Kanada 2,75 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,75 %		
5.472 Gildan Activewear	156.950	2,75
Frankreich 9,04 %		
Industrie 3,08 %		
13.177 Rexel	175.734	3,08
Informationstechnologie 3,01 %		
43.350 Alcatel-Lucent	172.002	3,01
Telekommunikationsdienste 2,95 %		
10.015 Orange	168.713	2,95
Deutschland 2,12 %		
Informationstechnologie 2,12 %		
1.513 SAP	121.225	2,12
Israel 2,95 %		
Gesundheitswesen 2,95 %		
2.569 Teva Pharmaceutical Industries ADR	168.719	2,95
Italien 3,01 %		
Finanzdienstleister 3,01 %		
30.762 UniCredit	171.986	3,01
Japan 7,29 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,45 %		
1.600 Tsuruha	139.983	2,45
Informationstechnologie 2,07 %		
2.800 Fujifilm	118.238	2,07
Telekommunikationsdienste 2,77 %		
3.100 Softbank	158.105	2,77
Südkorea 2,81 %		
Finanzdienstleister 2,81 %		
4.763 Shinhan Financial	160.757	2,81
Spanien 2,95 %		
Gesundheitswesen 2,95 %		
5.183 Grifols ADR	168.525	2,95
Schweiz 2,38 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,38 %		
6.351 Coca-Cola HBC	136.091	2,38
Großbritannien 9,13 %		
Energie 3,06 %		
12.041 BG	174.892	3,06

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Finanzdienstleister 3,00 %		
159.810 Lloyds Banking	171.459	3,00
Telekommunikationsdienste 3,07 %		
53.544 Vodafone	175.352	3,07
USA 51,79 %		
Nichtbasiskonsumgüter 9,50 %		
2.722 Carnival	148.785	2,60
2.390 Dollar General	172.582	3,03
1.459 PVH	107.251	1,88
1.550 Yum! Brands	113.793	1,99
	542.411	9,50
Energie 2,70 %		
2.308 Occidental Petroleum	154.486	2,70
Finanzdienstleister 8,34 %		
1.747 AON	162.445	2,84
4.439 Charles Schwab	146.842	2,57
6.352 Citizens Financial	166.899	2,93
	476.186	8,34
Gesundheitswesen 7,83 %		
2.490 Alere	98.181	1,72
5.289 Pfizer	172.131	3,01
1.730 Zimmer Holdings	176.719	3,10
	447.031	7,83
Industrie 5,71 %		
2.691 Regal Beloit	157.652	2,76
1.301 Towers Watson	168.532	2,95
	326.184	5,71
Informationstechnologie 14,71 %		
226 Alphabet	173.482	3,05
2.772 Cognizant Technology Solutions	167.373	2,93
6.074 eBay	167.065	2,92
697 Facebook	73.885	1,29
3.853 PayPal	140.095	2,45
1.950 Western Digital	118.141	2,07
	840.041	14,71
Grundstoffe 3,00 %		
3.350 Crown Holdings	171.453	3,00
Wertpapiervermögen		5.496.523
Sonstiges Nettovermögen		216.030
Nettoanlagevermögen insgesamt		5.712.553
		100,00

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

Global Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Belgien		
KBC Bank	-	197.281
Frankreich		
Rexel	93.864	-
Deutschland		
SAP	120.715	-
Israel		
Teva Pharmaceutical Industries ADR	-	91.494
Italien		
Mediaset	-	94.822
Japan		
Ebara	-	120.144
Fujifilm	-	94.076
Omron	97.814	100.424
Sumitomo Mitsui Financial	-	194.985
Korea, Republik		
Shinhan Financial	99.518	-
Schweiz		
Coca-Cola HBC	152.747	-
USA		
Aleris	131.776	-
Blackstone	-	153.421
Carnival	134.486	-
Cummins	-	168.231
eBay	91.852	-
Facebook	73.432	-
Flowers Foods	-	144.360
Yum! Brands	143.544	-

Global Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Guy Barnard und Tim Gibson

Der im Berichtszeitraum erzielte Gesamtertrag des Fonds betrug ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags und bei Wiederanlage der Bruttoerträge 4,9 %* auf US-Dollar-Basis. Der FTSE EPRA/NAREIT Developed Index legte um 2,5 % zu.

Der Berichtszeitraum war durch erhebliche Volatilität an den globalen Aktienmärkten geprägt, da die Anleger auf die Wachstumsverlangsamung in China und die Auswirkungen niedrigerer Rohstoffpreise auf die Schwellenmärkte reagierten. Außerdem erlebten wir die erste Zinserhöhung der US-Notenbank seit dem Jahr 2006. Dessen ungeachtet entwickelten sich Aktien besser als der allgemeine Markt, sodass dieser Sektor im Berichtszeitraum moderate Zuwächse verzeichnete.

Auf regionaler Ebene erzielte Nordamerika das beste Ergebnis (+7,7 %**), wobei US-Immobilientrusts (REIT, Real Estate Investment Trusts) nach einer schwachen ersten Jahreshälfte wieder zulegten. Die Aktivität bei Fusionen und Übernahmen zog im September wieder an, bezeichnend für die immer noch starke Nachfrage nach Immobilien sowie die Diskrepanz, die nun zwischen dem direkten Immobilienmarkt und börsennotierten Immobilienaktien herrscht. Europäische Aktien verzeichneten ebenfalls Zuwächse (+3,7 %**), angetrieben von Deutschland, Schweden und Spanien, obgleich die höheren Renditen in lokaler Währung durch die Währungsschwäche wieder aufgehoben wurden. Die Märkte des asiatisch-pazifischen Raums entwickelten sich im Berichtszeitraum unterdurchschnittlich (-8,2 %**) und in Singapur und Hongkong notierte Unternehmen waren weltweit die Schlusslichter.

Die Outperformance des Fonds war vor allem der Einzeltitelauswahl zuzuschreiben. Ein besonders positiver Beitrag kam aus den USA, wo die größte Position des Fonds in Simon Property Group, einem Vermieter von Einzelhandelsobjekten, sich gut entwickelt hat. Der Wohnungsvermieter Mid-America Apartment Communities, der Vermieter von Rechenzentren CyrusOne und der kalifornische Vermieter von Gewerbeimmobilien Rexford verzeichneten ebenfalls starke Zugewinne. In Großbritannien verzeichneten wir ebenfalls eine positive Wertentwicklung, da der Mietlagerbetreiber Safestore weitere Gewinne erzielte. Die Balder-Aktie (+60 %) in Schweden verbuchte ebenfalls eine bemerkenswerte Wertentwicklung, ebenso wie die auf Berlin konzentrierte Wohnungsgesellschaft Deutsche Wohnen. In Japan wurde die Wertentwicklung von den REITs Invincible Investment und Nippon Building Fund angetrieben. Dagegen beeinträchtigten Sun Hung Kai und Cheung Kong die Wertentwicklung in Hongkong.

Die Handelsaktivitäten des Fonds waren im Berichtszeitraum höher als sonst. Die Aufnahme eines neuen nordamerikanischen REIT Inhouse-Teams in Chicago führte zu einigen Umstellungen im Portfolio. Wir haben die Anzahl der globalen Beteiligungen auf 51 reduziert (verglichen mit 64 zu Beginn des Berichtszeitraums), die aktiven Anteile erhöht und dafür gesorgt, dass sich unsere Aktienideen mit dem höchsten Überzeugungsgrad auch erkennbar in der Gesamtperformance des Fonds niederschlagen. Wir behielten eine recht neutrale regionale Ausrichtung bei und bevorzugten eine Bottom-Up-Titelauswahl in einem Umfeld, in dem regionale Renditen zunehmend von der Makropolitik und den Währungen angetrieben wurden.

In den USA haben wir attraktive Werte und defensive Merkmale in Einkaufszentren, Industrieunternehmen und dem Gesundheitssektor entdeckt. Zu den Neuzugängen im Portfolio zählten General Growth Properties, Rexford Industrial, Care Capital Properties und Sabra Healthcare REIT. Außerdem haben wir den Datenbankbetreiber Equinix, der strukturelles Wachstum erwarten lässt, in das Portfolio aufgenommen. Im Hotelgewerbe wurden wir dagegen vorsichtiger und stießen Positionen in Strategic Hotels und Pebblebrook ab. Wegen des schlechteren makroökonomischen Ausblicks und einer besorgniserregenden Angebotssituation verkauften wir unsere Beteiligungen am „Net lease“-Geschäft (Form der Vermietung, die den Vermieter weitgehend von den Kosten des Mietobjektes freistellt) sowie unseren gesamten Bestand an kanadischen Aktien.

Im Berichtszeitraum reduzierten wir unsere Übergewichtung in Europa. Wir verkauften das auf London konzentrierte Unternehmen Quintain (nach einem Übernahmeversuch) und Derwent London (nach einer starken Wertentwicklung). Wir nahmen Inland Homes und Helical Bar in das Portfolio auf, deren Entwicklungspipelines die Outperformance in den kommenden Jahren vorantreiben dürften. Außerdem nahmen wir den schwedischen Vermieter Balder in das Portfolio auf und verkauften den Hotelbetreiber Pandox. Im asiatisch-pazifischen Raum liquidierten wir unsere Position im indonesischen Bauträger Pakuwon Jati. Wir setzten den Erlös aus dem Verkauf von Mitsubishi Estate und Capital Land Mall Trust ein, um eine neue Position im japanischen Bauträger Hulia, der nicht Bestandteil des Vergleichsindex ist, zu eröffnen.

Demnächst dürfte wir in eine Phase eintreten, wo eine weitere Unterstützung durch sinkende Zinsen oder Anleiherenditen unwahrscheinlich sein dürfte, da wir uns nun seit sechs oder sieben Jahren an vielen Immobilienmärkten in einer Aufschwungphase befinden. Wir sehen für die meisten Immobilienmärkte daher kaum Spielraum für eine weitere Renditeverengung. Einnahmen dürften stattdessen aus Erträgen und Ertragswachstum erzielt werden. Die positive Nachricht ist, dass die Unternehmen unseres Portfoliobestands gut für dieses Szenario aufgestellt sind, da sie solide Bilanzen, hochwertige Vermögenswerte, hohe Belegungsquoten und steigende Mieten in Hauptmärkten, insbesondere den USA, vorzuweisen haben. In Europa und Asien dürften die höheren Nachfrageniveaus bei Immobilienwerten dank der anhaltenden Unterstützung durch die Zentralbanken aufrechterhalten werden können, selbst wenn das Mietwachstum begrenzter ist.

Während die Aktienmarktvolatilität möglicherweise andauert, dürften die gegenüber langfristigen Anleihen attraktiveren Ertragsrenditen von Immobilien die Anlagenpreise weiter stützen, selbst wenn die Anleiherenditen am kurzen Ende der Renditekurve wieder steigen sollten. Wir sehen daher auch in Zukunft Spielraum für weitere positive Renditen aus diesem Sektor. Auch tröstet die Tatsache, dass unsere Aktientitel eine attraktive und wachsende Dividende bieten und bereits herabgestuft wurden. Die langsamere Wachstumsrate ist also bereits einkalkuliert.

* Bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

** Bezieht sich auf die regionalen Vergleichsindizes des EPRA/NAREIT Global Net Total Return Index. Alle Angaben in US-Dollar.

Global Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	446.943.127
Bankguthaben	15	5.652.079
Zinserträge und Dividenden	3	1.575.435
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		288.585
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.067
Sonstiges Vermögen		201.392
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		454.662.685
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	1.194
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		2.163.815
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		671.476
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	84.904
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		2.921.389

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

451.741.296

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	6.609.963
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	72.013
Erträge insgesamt		6.681.976
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	2.542.088
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	196.027
Depotstellengebühren	6	88.389
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	899.080
Betriebsausgaben	6	140.368
Derivativer Aufwand	3	6.425
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	9
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	89.646
Andere Auslagen	3	1.670
Aufwendungen insgesamt		3.963.702
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		2.718.274
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	9.423.553
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.019.858)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		202.434
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		8.606.129
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	8.481.975
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(22.242)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		(18.282)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		8.441.451
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		19.765.854

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		566.901,091	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		121.283,807
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		2.718,274	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(256.069,800)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		8.606,129	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	(139,656)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		8.441,451	Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		451.741,296

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	G2 (USD)	G2 HEUR (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.462.636,33	2.390.715,07	728.395,66	13.796.190,63	372.836,75	555.208,26	628.941,03	272.889,75
Ausgegebene Anteile	91.658,56	834.996,69	33.698,39	2.049.906,26	12.900,00	69.763,61	-	3.822,67
Zurückgenommene Anteile	(503.914,28)	(837.801,07)	(102.094,51)	(5.720.517,64)	(28.627,70)	(97.572,91)	(392.831,77)	(221.412,73)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.050.380,61	2.387.910,69	659.999,54	10.125.579,25	357.109,05	527.398,96	236.109,26	55.299,69
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	15,62	16,63	12,23	18,10	11,59	11,70	10,83	10,64

	G2 HEUR (EUR)	H1 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	I1 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	449.954,84	4.048.135,01	82.368,33	-	2.352.905,47	-	356.355,98	76.139,96
Ausgegebene Anteile	2.380,05	141.871,00	1.962,98	250,00	210.839,72	13.247,15	-	50.580,00
Zurückgenommene Anteile	(261.186,65)	(1.145.058,00)	(29.105,52)	-	(1.299.973,35)	-	(326.212,61)	(4.210,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	191.148,24	3.044.948,01	55.225,79	250,00	1.263.771,84	13.247,15	30.143,37	122.509,96
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	10,76	11,24	14,33	10,43	11,71	10,03	11,49	127,23

	I1 (GBP)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	180.434,15	6.266.787,48	107.616,42	221.538,84
Ausgegebene Anteile	-	2.805.204,10	9.753,04	14.702,24
Zurückgenommene Anteile	(118.951,80)	(4.431.804,09)	(101.701,63)	(54.107,36)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	61.482,35	4.640.187,49	15.667,83	182.133,72
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	10,44	20,12	13,58	17,16

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 1.052.703.252		USD 566.901.091	USD 451.741.296
A1 (USD)	15,65	14,89	15,62
A2 (EUR)	12,92	15,41	16,63
A2 (GBP)	10,35	10,95	12,23
A2 (USD)	1766	1725	18,10
A2 HCHF(CHF)	11,46	11,10	11,59
A2 HEUR (EUR)	11,47	11,16	11,70
G2 (USD)	10,40	10,27	10,83
G2 HEUR (CHF)	10,37	10,13	10,64
G2 HEUR (EUR)	10,39	10,21	10,76
H1 (USD)	11,22	10,68	11,24
H2 (EUR)	11,04	13,24	14,33
H2 (GBP)	n. z.	n. z.	10,43
H2 (USD)	11,31	11,13	11,71
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	10,03
H2 HEUR (EUR)	11,17	10,92	11,49
I1 (EUR)	100,94	117,31	127,23
I1 (GBP)	9,08	9,30	10,44
I2 (USD)	19,38	19,09	20,12
I2 HEUR (EUR)	13,14	12,89	13,58
X2 (USD)	16,88	16,41	17,16

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A1 (USD)	1,92 %	1,83 %	1,94 %
A2 (EUR)	1,92 %	1,83 %	1,94 %
A2 (GBP)	1,92 %	1,83 %	1,94 %
A2 (USD)	1,92 %	1,83 %	1,94 %
A2 HCHF(CHF)	1,92 %	1,83 %	1,94 %
A2 HEUR (EUR)	1,92 %	1,76 %	1,94 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (USD)	1,32 %	1,19 %	1,34 %
H2 (GBP)	n. z.	n. z.	1,64 %
H2 (EUR)	1,32 %	1,26 %	1,34 %
H2 (USD)	1,32 %	1,19 %	1,34 %
H2 HEUR (EUR)	1,32 %	1,34 %	1,34 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	1,54 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,49 %	2,29 %	2,54 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
141,88 %	149,66 %	176,36 %

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.

Global Property Equities Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Global Property Equities Fund	A2 (USD)	28,47	(1,18)	13,81	8,74	(2,32)	4,93
FTSE EPRA / NAREIT Developed Index		33,36	(2,36)	14,27	13,55	(0,36)	2,49

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Global Property Equities Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

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

Aktien 94,78 %		
Australien 5,20 %		
Finanzdienstleister 5,20 %		
1.460.540	Goodman	6.728.759 1,49
6.042.102	Minvac REIT	8.777.572 1,94
2.600.910	Scentre	7.975.633 1,77
		23.481.964 5,20

China 0,58 %		
Finanzdienstleister 0,58 %		
900.000	China Resources Land	2.621.267 0,58

Frankreich 4,25 %		
Finanzdienstleister 4,25 %		
57.000	Icade	3.847.099 0,85
83.000	Klepierre	3.699.685 0,82
50.000	Nexity	2.216.483 0,49
37.000	Unibail-Rodamco	9.451.217 2,09
		19.214.484 4,25

Deutschland 2,06 %		
Finanzdienstleister 2,06 %		
332.000	Deutsche Wohnen	9.308.826 2,06

Hongkong 7,18 %		
Finanzdienstleister 7,18 %		
2.105.500	Cheung Kong Property	13.765.437 3,05
934.900	Hongkong Land Holdings	6.548.975 1,45
996.892	Sun Hung Kai Properties	12.064.018 2,67
191.741	Sun Hung Kai Properties (Warrants 22.04.2016)	48.238 0,01
		32.426.668 7,18

Japan 6,85 %		
Finanzdienstleister 6,85 %		
937.700	Hulic	8.340.308 1,85
889.000	Mitsui Fudosan	22.598.188 5,00
		30.938.496 6,85

Niederlande 0,94 %		
Finanzdienstleister 0,94 %		
98.000	Eurocommercial Properties	4.253.923 0,94

Singapur 0,78 %		
Finanzdienstleister 0,78 %		
2.587.500	CapitalLand Mall Trust REIT	3.540.314 0,78

Spanien 0,72 %		
Finanzdienstleister 0,72 %		
260.000	Merlin Properties Socimi	3.275.073 0,72

Schweden 2,20 %		
Finanzdienstleister 2,20 %		
160.000	Fastighets AB Balder	3.966.212 0,87
270.000	Hemfosa Fastigheter	3.033.158 0,67
145.000	Wihlborgs Fastigheter	2.960.887 0,66
		9.960.257 2,20

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

Großbritannien 7,85 %		
Finanzdienstleister 7,85 %		
1.075.000	British Land	12.488.083 2,77
2.750.000	Capital & Regional Property	2.665.580 0,59
540.000	Great Portland Estates	6.616.705 1,46
425.000	Helical Bar	2.898.610 0,64
2.500.000	Inland Homes	3.200.176 0,71
1.079.280	iO Adria^	- -
1.050.000	Safestore Holdings	5.470.303 1,21
500.000	Urban & Civic	2.105.087 0,47
		35.444.544 7,85

USA 56,17 %		
Verbraucherdienstleistungen 1,20 %		
251.940	Hilton Worldwide Holdings	5.417.970 1,20

Finanzdienstleister 54,97 %		
110.059	AvalonBay Communities	20.398.335 4,52
124.410	Boston Properties	15.987.307 3,54
271.878	Care Capital Properties	8.352.092 1,85
219.652	CyrusOne	8.214.985 1,82
617.108	Empire State Realty Trust	11.135.714 2,47
17.176	Equinix	5.199.605 1,15
307.510	Equity One	8.331.983 1,84
44.632	Essex Property Trust	10.839.774 2,40
84.089	Extra Space Storage	7.490.228 1,66
72.946	Federal Realty Investment Trust REIT	10.801.844 2,39
583.273	General Growth Properties REIT	15.937.935 3,53
299.821	Highwoods Properties	13.160.643 2,91
387.560	Hudson Pacific Properties	10.979.575 2,43
106.500	Mid-America Apartment Communities	9.774.570 2,16
566.151	Physicians Realty Trust	9.601.921 2,13
770.309	Rexford Industrial Realty	12.683.138 2,81
214.471	Sabra Health Care REIT	4.393.438 0,97
184.013	Simon Property	35.771.207 7,92
543.368	Urban Edge Properties	12.864.237 2,85
288.588	Ventas	16.355.725 3,62
		248.274.256 54,97

Organismen für gemeinsame Anlagen 4,16 %		
12.574	Invincible Investment	7374.029 1,63
2.375	Nippon Building Fund	11.411.056 2,53
		18.785.085 4,16

Wertpapiervermögen 446.943.127 98,94

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate (0,02 %)*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf USD 8.182; Verkauf EUR 7486 Januar 2016	36	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)		
Kauf CHF 108.089; Verkauf USD 108.866 Januar 2016	(577)	-
Kauf CHF 13.665; Verkauf USD 13.805 Januar 2016	(114)	-
Kauf CHF 20.170; Verkauf USD 20.445 Januar 2016	(238)	-
Kauf CHF 2.296; Verkauf USD 2.318 Januar 2016	(18)	-
Kauf CHF 2.372; Verkauf USD 2.396 Januar 2016	(20)	-
Kauf CHF 29; Verkauf USD 29 Januar 2016	-	-
Kauf CHF 4.040.702; Verkauf USD 4.081.974 Januar 2016	(33.778)	(0,01)
Kauf CHF 48.824; Verkauf USD 49.672 Januar 2016	(757)	-
Kauf CHF 556.626; Verkauf USD 562.312 Januar 2016	(4.653)	-
Kauf CHF 58; Verkauf USD 59 Januar 2016	-	-
Kauf CHF 5.877; Verkauf USD 5.963 Januar 2016	(76)	-
Kauf CHF 6.136; Verkauf USD 6.196 Januar 2016	(49)	-
Kauf CHF 6.743; Verkauf USD 6.860 Januar 2016	(104)	-
Kauf CHF 83.592; Verkauf USD 84.413 Januar 2016	(666)	-
Kauf CHF 99.267; Verkauf USD 100.281 Januar 2016	(830)	-
Kauf EUR 10; Verkauf USD 11 Januar 2016	-	-
Kauf EUR 1.064.488; Verkauf USD 1.163.134 Januar 2016	(4.154)	-
Kauf EUR 124.932; Verkauf USD 136.650 Januar 2016	(628)	-
Kauf EUR 12.968; Verkauf USD 14.197 Januar 2016	(78)	-
Kauf EUR 156.864; Verkauf USD 171.400 Januar 2016	(612)	-
Kauf EUR 16.763; Verkauf USD 18.403 Januar 2016	(151)	-
Kauf EUR 1.943.160; Verkauf USD 2.123.233 Januar 2016	(7.584)	-
Kauf EUR 20.513; Verkauf USD 22.519 Januar 2016	(185)	-
Kauf EUR 20.554; Verkauf USD 22.532 Januar 2016	(153)	-
Kauf EUR 21.498; Verkauf USD 23.514 Januar 2016	(108)	-
Kauf EUR 23.685; Verkauf USD 25.931 Januar 2016	(143)	-
Kauf EUR 2.488; Verkauf USD 2.708 Januar 2016	1	-
Kauf EUR 27902; Verkauf USD 30.487 Januar 2016	(109)	-
Kauf EUR 3.579; Verkauf USD 3.923 Januar 2016	(27)	-
Kauf EUR 3.597; Verkauf USD 3.935 Januar 2016	(18)	-
Kauf EUR 361.396; Verkauf USD 394.887 Januar 2016	(1.410)	-
Kauf EUR 3.804; Verkauf USD 4.161 Januar 2016	(19)	-
Kauf EUR 4.400; Verkauf USD 4.817 Januar 2016	(27)	-
Kauf EUR 5; Verkauf USD 6 Januar 2016	-	-
Kauf EUR 51.362; Verkauf USD 56.122 Januar 2016	(200)	-
Kauf EUR 5.947.199; Verkauf USD 6.498.326 Januar 2016	(23.210)	(0,01)
Kauf EUR 72.304; Verkauf USD 79.159 Januar 2016	(437)	-
Kauf EUR 7.483; Verkauf USD 8.182 Januar 2016	(35)	-
Kauf EUR 9.556; Verkauf USD 10.442 Januar 2016	(37)	-
Kauf USD 1.004.527; Verkauf EUR 926.025 Januar 2016	(3.699)	-
Kauf USD 108.866; Verkauf CHF 108.089 Januar 2016	577	-
Kauf USD 20.445; Verkauf CHF 20.170 Januar 2016	238	-
Kauf USD 32.095; Verkauf EUR 29.399 Januar 2016	86	-
Kauf USD 36.195; Verkauf EUR 33.179 Januar 2016	71	-
Kauf USD 39.126; Verkauf EUR 35.641 Januar 2016	321	-
Kauf USD 530; Verkauf EUR 485 Januar 2016	1	-
Kauf USD 79.815; Verkauf EUR 72.632 Januar 2016	736	-
	(82.873)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	446.860.290	98,92
Sonstiges Nettovermögen	4.881.006	1,08
Nettoanlagevermögen insgesamt	451.741.296	100,00

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
USA		
Acadia Realty Trust	-	10.464.201
AvalonBay Communities	19.868.452	-
Empire State Realty Trust	11.889.169	-
Federal Realty Investment Trust REIT	10.740.193	-
General Growth Properties REIT	15.674.639	-
Health Care REIT	19.004.883	-
Highwoods Properties	12.906.623	-
Omega Healthcare Investors	-	13.011.438
Physicians Realty Trust	8.814.996	-
Prologis	-	19.949.808
Rexford Industrial Realty	11.253.524	-
Simon Property	-	15.592.623
SL Green Realty	-	16.506.989
Sovran Self Storage	-	10.975.231
Strategic Hotels & Resorts	-	10.244.249
United Dominion Realty Trust	-	15.406.141
Urban Edge Properties	12.284.624	-
Ventas	16.680.138	19.184.882
Welltower	-	15.560.455

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

*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.

Global Technology Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Stuart O'Gorman und Alison Porter

Der Henderson Horizon Global Technology Fund erzielte eine Rendite von 4,0 % gegenüber einer Rendite des MSCI All Countries World IT Index von 1,5 %.

Die Hardware- und Komponentensektoren leisteten einen positiven Beitrag zur relativen Wertentwicklung, während Kommunikationsgeräte und Halbleiter die Performance bremsen.

Auf Aktienebene entwickelten sich Apple und die Teilezulieferer des Unternehmens nach der Besorgnis um die iPhone-Nachfrage unterdurchschnittlich, was sich als positiv für die relative Performance erwies. Einige unserer internetbasierten Beteiligungen entwickelten sich im Berichtszeitraum gut, da die Internetdurchdringung zunehmend fortschreitet. Amazon demonstrierte Dominanz im E-Commerce-Geschäft und bei Cloud-Diensten. Diese Führungsstellung wurde durch das starke Wachstum im US-Einzelhandelssegment, weitere Zuwächse bei Prime-Mitgliedschaften und das explosive Wachstum des Geschäfts mit Cloud-Infrastruktur, Amazon Web Services, gefördert. Netflix berichtete ein ermutigendes Wachstum bei Schlüsselkennzahlen, mit einem über den Erwartungen liegenden Neukundengeschäft im In- und Ausland. Wir sehen das Unternehmen gut aufgestellt, um beim Medien-Streaming weltweit die Führung zu übernehmen, und sind vom Erfolg seiner eigenen Inhalte zunehmend ermutigt, die das Neukundengeschäft beleben. Alphabet, ehemals Google, leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Das Unternehmen profitiert über Youtube von Internetvideo-Trends und erfreut den Markt nach der Bestellung der neuen Finanzchefin mit verbesserten Gewinnspannen. Netease, das chinesische Online-Spiele-Unternehmen, entwickelte sich überdurchschnittlich. Das Unternehmen veröffentlichte verschiedene Spiele für Mobilgeräte, die wachsende Zugkraft hatten. Die sehr gute Erfolgsbilanz des Unternehmens im Beliebtheitsgrad von im eigenen Hause entwickelten Spielen dürfte seine starke Marktstellung fördern. Activision Blizzard entwickelte sich ebenfalls gut. Dieser Titel profitiert weiterhin vom wachsenden Vertrieb digitaler Inhalte, der für höhere Gewinnspannen sorgt. Ebenso förderlich ist seine starke Marktstellung durch Spiele-Hits wie Call of Duty, World of Warcraft und Destiny.

Einige unserer konjunkturrempfindlichen, rohstofforientierten Beteiligungen entwickelten sich im Berichtszeitraum schlechter, da diese Unternehmen unter der wirtschaftlichen Malaise und dem starken US-Dollar litten. Die beiden Speichermedienhersteller SK Hynix und Micron wurden von der allgemeinen Schwäche des PC-Absatzes in Mitleidenschaft gezogen. Deshalb hatte auch Western Digital, ein Festplattenhersteller, zu kämpfen. Mentor Graphics entwickelte sich aufgrund schlechter als erwarteter Auftragseingänge unterdurchschnittlich. Andere machten vor allem die Fusions- und Übernahmephase im Halbleitersektor, während der die Investitionstätigkeit praktisch zum Erliegen kam, für diese Entwicklung verantwortlich. WEX, der Tankkarten-Anbieter, entwickelte sich unterdurchschnittlich, da dieser Titel vom niedrigeren Ölpreis belastet wurde. Vipshop, der in China führende Online-Discounter für modische Bekleidung, entwickelte sich aufgrund hinter den Erwartungen zurückbleibender Ergebnisse ebenfalls unterdurchschnittlich. Ein wärmerer Herbst führte dazu, dass die Kunden den Kauf der eher hochpreisigen Herbst- und Winterbekleidung aufgeschoben hatten. Langfristig dürfte Vipshop jedoch von der wachsenden Durchdringung des E-Commerce-Geschäfts in China profitieren. Baidu entwickelte sich unterdurchschnittlich, nachdem das chinesische Unternehmen angekündigt hatte, seine Investitionen zur Stärkung des O2O-Geschäfts („O2O“ steht für Online-to-Offline, und bezeichnet eine IT-Strategie um Interessenten über einen Online-Auftritt zu einem Besuch in einem Geschäft zu bewegen) zu verdoppeln. Zu befürchten ist, dass sich dies auf die Gewinnspannen auswirken wird. Wir verkaufen diese Position, da die Gewinnspannen aufgrund der fortlaufenden Investitionen nicht mehr klar prognostizierbar sind und die Bewertung uns nicht mehr attraktiv erscheint.

Wir tauschten Oracle gegen eine neue Position in Adobe. Unseres Erachtens hat der erstere Titel mit dem vermehrten Angebot neuer Software zu kämpfen. Adobe ist dagegen mit seinem Angebot kreativer Produkte gut aufgestellt und durch den Umstieg auf das Abo-Modell relativ attraktiv. Angesichts des allmählichen Abwärtstrends der kurzfristigen Gewinnprognosen und eines schwächeren Anteils der verkauften Begleitprodukte haben wir unsere Position in Apple reduziert. Außerdem haben wir unsere Position in Mediatek veräußert, nachdem sich der Wettbewerb mit den Anbietern von Mikrocontrollerchips für 3G und LTE (langfristiger Ausbau) intensiviert hat. Die Gewinnspannen wurden dadurch erheblich beeinträchtigt. Gleichzeitig haben wir unsere Position in Facebook ausgebaut, da dieser Titel durch seine führende Marktstellung in der Internetwerbung überzeugt.

Während weltweit weitere QE-Runden stattfinden, bremst das unsichere wirtschaftliche Umfeld die Investitionsausgaben, einschließlich der Investitionen in Technologie. Darüber hinaus bereitet der starke US-Dollar US-Technologieunternehmen zunehmend Schwierigkeiten. Langfristig halten wir den Technologiesektor jedoch für attraktiv, da er zunehmend an wirtschaftlicher Bedeutung gewinnt. Auch die Bewertungen sind im Vergleich zum übrigen Markt immer noch angemessen.

Global Technology Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	2.363.712.700
Bankguthaben	15	160.809.242
Zinserträge und Dividenden	3	2.518.238
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		5.183.970
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		2.553.669
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	54.714
Sonstiges Vermögen		431.123
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		2.535.263.656
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	1.184
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		10.137.295
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.692.500
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	524.264
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		13.355.243

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

2.521.908.413

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	11.455.822
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	9.444
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	60.409
Erträge insgesamt		11.525.675
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	14.077.056
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	1.170.881
Depotstellengebühren	6	144.808
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	5.730.359
Betriebsausgaben	6	386.108
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	6.696
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	562.133
Andere Auslagen	3	178
Aufwendungen insgesamt		22.078.219
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(10.552.544)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	62.397.588
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.670.832)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		286.867
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		59.013.623
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	41.420.860
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(597.323)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		7.150
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		40.830.687
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		89.291.766

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		2.642.916,358	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		367.946,487
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(10.552,544)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(578.236,312)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		59.013,623	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	(9.886)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		40.830,687	Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.521.908,413

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HCNH (CNH)	A2 HSGD (SGD)	C2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.343.625,73	2.801.532,10	228.040,30	33.301.945,67	434.444,62	-	93.217,69	3.700,00
Ausgegebene Anteile	345.553,55	608.823,48	23.308,06	3.573.728,55	72.391,04	50,31	2.191,24	-
Zurückgenommene Anteile	(1.369.047,32)	(486.899,72)	(28.539,21)	(6.704.037,82)	(167.553,21)	-	(16.311,18)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.320.131,96	2.923.455,86	222.809,15	30.171.636,40	339.282,45	50,31	79.097,75	3.700,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	52,88	48,58	35,73	52,87	114,05	310,91	132,07	14,53

	G2 (USD)	H1 (EUR)	H1 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	I1 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	744.356,21	-	586.503,79	5.851.781,67	-	9.238.370,39	-	103.365,93
Ausgegebene Anteile	41.746,05	166,67	555.422,55	956.891,77	21.666,67	2.983.009,90	1.221.336,31	15.545,24
Zurückgenommene Anteile	(68.650,00)	-	(171.536,26)	(498.526,22)	-	(771.716,85)	(3.436,07)	(9.773,39)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	717.452,26	166,67	970.390,08	6.310.147,22	21.666,67	11.449.663,44	1.217.900,24	109.137,78
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	12,47	14,93	11,85	16,10	15,41	14,07	10,48	37,82

	I1 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.132.059,46	4.278.969,51	5.309,00	163.672,83	441.412,84
Ausgegebene Anteile	40.103,10	685.658,52	46.139,23	40.546,75	39.830,82
Zurückgenommene Anteile	(491.613,74)	(1.112.107,12)	(5.959,15)	(27.842,97)	(188.798,92)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	680.548,82	3.852.520,91	45.489,08	176.376,61	292.444,74
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	56,21	56,37	31,39	45,18	49,17

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 3.067.772.668		USD 2.642.916.358	USD 2.521.908.413
A1 (USD)	48,13	50,86	52,88
A2 (EUR)	35,22	45,42	48,58
A2 (GBP)	28,23	32,29	35,73
A2 (USD)	48,13	50,86	52,87
A2 HCHF (CHF)	104,56	109,96	114,05
A2 HCNH (CNH)	n. z.	n. z.	310,91
A2 HSGD (SGD)	119,63	126,79	132,07
C2 (USD)	13,10	13,93	14,53
G2 (USD)	11,19	11,93	12,47
H1 (EUR)	n. z.	n. z.	14,83
H1 (USD)	10,72	11,36	11,85
H2 (EUR)	11,56	15,01	16,10
H2 (GBP)	n. z.	n. z.	15,41
H2 (USD)	12,66	13,49	14,07
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	10,48
I1 (GBP)	29,50	34,02	37,82
I1 (USD)	50,52	53,82	56,21
I2 (USD)	50,64	53,98	56,37
I2 HEUR (EUR)	n. z.	30,03	31,39
X2 (EUR)	33,04	42,37	45,18
X2 (USD)	45,15	47,44	49,17

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A1 (USD)	1,90 %	1,88 %	1,90 %
A2 (EUR)	1,90 %	1,88 %	1,90 %
A2 (GBP)	1,90 %	1,88 %	1,90 %
A2 (USD)	1,90 %	1,88 %	1,90 %
A2 HCHF (CHF)	1,90 %	1,88 %	1,90 %
A2 HCNH (CNH)	n. z.	n. z.	2,57 %
A2 HSGD (SGD)	1,90 %	1,88 %	1,90 %
C2 (USD)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	n. z.	n. z.	1,31 %
H1 (USD)	1,30 %	1,21 %	1,29 %
H2 (EUR)	1,30 %	1,21 %	1,29 %
H2 (GBP)	n. z.	n. z.	1,29 %
H2 (USD)	1,30 %	1,21 %	1,29 %
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	2,17 %
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)	n. z.	1,00 %	1,52 %
X2 (EUR)	2,50 %	2,42 %	2,49 %
X2 (USD)	2,50 %	2,42 %	2,49 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
(38,72 %)	31,00 %	15,32 %

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.

Global Technology Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Global Technology Fund	A2 (USD)	26,49	1,13	10,07	25,76	5,67	3,95
MSCI All Countries World IT Index		24,05	5,75	9,95	31,62	8,66	1,47

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Global Technology Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 93,73 %		
China 5,34 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,66 %		
Internet- und Katalog Einzelhandel 0,66 %		
1.090.419 Vipshop	16.645.246	0,66

Informationstechnologie 4,68 %		
Internetsoftware und -dienste 4,68 %		
164.025 Netease.com ADR	29.748.394	1,18
3.638.217 Tencent Holdings	71.581.282	2,83
266.795 YY	16.785.407	0,67
	118.115.083	4,68

Frankreich 1,01 %		
Informationstechnologie 0,53 %		
Internetsoftware und -dienste 0,53 %		
339.146 Criteo ADS	13.352.178	0,53

Telekommunikationsdienste 0,48 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 0,48 %		
723.617 Orange	12.190.076	0,48

Deutschland 1,23 %		
Informationstechnologie 0,22 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 0,22 %		
228.580 Siltronic	5.619.286	0,22

Telekommunikationsdienste 1,01 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 1,01 %		
1.401.559 Deutsche Telekom	25.440.997	1,01

Israel 1,05 %		
Informationstechnologie 1,05 %		
Software 1,05 %		
323.378 Check Point Software	26.546.100	1,05

Japan 0,46 %		
Informationstechnologie 0,46 %		
Elektronische Geräte und Komponenten 0,46 %		
418.200 Alps Electric	11.506.584	0,46

Niederlande 2,03 %		
Informationstechnologie 2,03 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 2,03 %		
400.235 ASM International	15.721.313	0,62
419.137 NXP Semiconductors	35.561.678	1,41
	51.282.991	2,03

Singapur 1,85 %		
Informationstechnologie 1,85 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 1,85 %		
319.441 Avago Technologies	46.544.151	1,85

Anzahl Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Südkorea 5,09 %		
Informationstechnologie 5,09 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 5,09 %		
71.257 Samsung Electronics	76.601.804	3,04
14.562 Samsung Electronics Preference Shares	13.543.013	0,54
892.647 SK Hynix	23.428.604	0,93
1.515.253 Wonik IPS	14.699.588	0,58
	128.273.009	5,09

Schweden 0,21 %		
Informationstechnologie 0,21 %		
Kommunikationsgeräte 0,21 %		
532.367 Ericsson B	5.218.974	0,21

Taiwan 0,75 %		
Informationstechnologie 0,75 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 0,75 %		
4.333.625 Taiwan Semiconductor Manufacturing	18.899.510	0,75

Großbritannien 2,22 %		
Informationstechnologie 1,62 %		
Internetsoftware und -dienste 0,81 %		
2.791.718 Just Eat	20.450.053	0,81

Medien 0,81 %		
337.031 Rightmove	20.573.658	0,81

Telekommunikationsdienste 0,60 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 0,60 %		
2.168.053 BT	15.031.322	0,60

USA 72,49 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,19 %		
Internet- und Katalog Einzelhandel 4,19 %		
71.185 Amazon.com	48.860.672	1,94
202.933 Netflix	23.558.492	0,93
25.906 Priceline.com	33.183.643	1,32
	105.602.807	4,19

Industrie 0,49 %		
Professionelle Dienstleistungen 0,49 %		
94.645 Towers Watson	12.260.313	0,49

Informationstechnologie 67,81 %		
Kommunikationsgeräte 7,31 %		
532.997 Ciena	11.054.358	0,44
3.622.278 Cisco Systems	98.616.518	3,90
141.356 F5 Networks	13.738.390	0,54
566.327 Juniper Networks	15.542.845	0,62
161.368 Palo Alto Networks	28.411.256	1,13
341.610 Qualcomm	17.075.376	0,68
	184.438.743	7,31

Global Technology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Computer und Peripheriegeräte 9,83 %			
1.652.835	Apple	175.506.284	6,97
1.301.073	Hewlett Packard Enterprise	19.841.363	0,79
367.012	SanDisk	28.036.047	1,11
401.613	Western Digital	24.331.724	0,96
		247.715.418	9,83
Elektronische Geräte und Komponenten 2,03 %			
615.280	CDW	26.410.894	1,05
1.387.833	HP	16.438.882	0,65
150.153	Universal Display	8.331.990	0,33
		51.181.766	2,03
Internetsoftware und -dienste 17,31 %			
143.081	Alphabet „A“	112.475.974	4,46
182.294	Alphabet „C“	139.932.520	5,55
1.321.015	Facebook	140.034.195	5,54
133.842	LinkedIn	30.451.732	1,21
691.333	Web.com	13.826.660	0,55
		436.721.081	17,31
IT-Dienstleistungen 13,05 %			
802.609	Cognizant Technology Solutions	48.461.531	1,92
250.718	Epam Systems	19.838.062	0,79
546.608	Fidelity National Information	33.190.038	1,32
151.682	Fleetcor Technologies	21.706.453	0,86
834.401	Mastercard	81.954.866	3,25
1.424.402	Visa	111.153.210	4,40
145.561	Wex	12.890.882	0,51
		329.195.042	13,05
Halbleiter und Halbleitergeräte 5,46 %			
1.534.543	Applied Materials	28.918.463	1,15
494.784	Broadcom „A“	28.675.207	1,14
858.641	Intel	29.833.482	1,18
352.311	Lam Research	28.093.279	1,11
1.570.573	Micron Technology	22.200.049	0,88
		137.720.480	5,46
Software 12,82 %			
1.233.817	Activision Blizzard	47.890.607	1,90
459.640	Adobe Systems	43.527.908	1,73
551.368	Mentor Graphics	10.230.633	0,41
3.042.182	Microsoft	169.708.124	6,73
319.233	Red Hat	26.555.397	1,05
319.151	Salesforce.com	25.275.163	1,00
		323.187.832	12,82
Wertpapiervermögen		2.363.712.700	93,73

Anzahl Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate (0,02 %)*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf USD 47.321; Verkauf CHF 46.931 Januar 2016	341	-
	Kauf USD 69.682; Verkauf CHF 69.024 Januar 2016	586	-
		927	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)			
	Kauf CHF 122.152; Verkauf USD 123.125 Januar 2016	(747)	-
	Kauf CHF 1.229.426; Verkauf USD 1.241.984 Januar 2016	(10.277)	-
	Kauf CHF 15.670; Verkauf USD 15.876 Januar 2016	(176)	-
	Kauf CHF 2.106.381; Verkauf USD 2.135.102 Januar 2016	(24.814)	-
	Kauf CHF 3.788; Verkauf USD 3.827 Januar 2016	(32)	-
	Kauf CHF 4.061.872; Verkauf USD 4.091.082 Januar 2016	(21.675)	-
	Kauf CHF 43.732.855; Verkauf USD 44.179.555 Januar 2016	(365.567)	(0,02)
	Kauf CHF 44.340; Verkauf USD 44.635 Januar 2016	(213)	-
	Kauf CHF 46.897; Verkauf USD 47.321 Januar 2016	(338)	-
	Kauf CHF 477.917; Verkauf USD 481.725 Januar 2016	(2.921)	-
	Kauf CHF 55.903; Verkauf USD 56.737 Januar 2016	(730)	-
	Kauf CHF 6.258.410; Verkauf USD 6.322.335 Januar 2016	(52.315)	-
	Kauf CHF 68.976; Verkauf USD 69.682 Januar 2016	(578)	-
	Kauf CHF 74.349; Verkauf USD 75.084 Januar 2016	(596)	-
	Kauf CNH 16.039; Verkauf USD 2.444 Januar 2016	(9)	-
	Kauf CNH 189; Verkauf USD 29 Januar 2016	-	-
	Kauf EUR 1.314; Verkauf USD 1.441 Januar 2016	(10)	-
	Kauf EUR 16.797; Verkauf USD 18.278 Januar 2016	10	-
	Kauf EUR 18.441; Verkauf USD 20.149 Januar 2016	(72)	-
	Kauf EUR 5.994; Verkauf USD 6.581 Januar 2016	(54)	-
	Kauf EUR 605.351; Verkauf USD 661.448 Januar 2016	(2.362)	-
	Kauf EUR 796.958; Verkauf USD 871.949 Januar 2016	(4.247)	-
	Kauf SGD 10.335.439; Verkauf USD 7.329.631 Januar 2016	(35.544)	-
	Kauf SGD 114.903; Verkauf USD 81.487 Januar 2016	(395)	-
	Kauf SGD 121.859; Verkauf USD 86.592 Januar 2016	(592)	-
	Kauf USD 110.859; Verkauf CHF 109.772 Januar 2016	883	-
	Kauf USD 16.210; Verkauf CHF 15.966 Januar 2016	215	-
	Kauf USD 20.071; Verkauf EUR 18.357 Januar 2016	84	-
	Kauf USD 2.150.852; Verkauf CHF 2.121.919 Januar 2016	24.997	-
	Kauf USD 242; Verkauf EUR 222 Januar 2016	1	-
	Kauf USD 25.439; Verkauf CHF 25.065 Januar 2016	327	-
	Kauf USD 31; Verkauf CNH 202 Januar 2016	-	-
	Kauf USD 4.081.118; Verkauf CHF 4.051.979 Januar 2016	21.622	-
	Kauf USD 42; Verkauf CNH 273 Januar 2016	-	-
	Kauf USD 551.665; Verkauf CHF 546.256 Januar 2016	4.396	-
	Kauf USD 69.683; Verkauf CHF 68.790 Januar 2016	765	-
	Kauf USD 94.752; Verkauf SGD 133.570 Januar 2016	487	-
		(470.477)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		2.363.243.150	93,71
Sonstiges Nettovermögen		158.665.263	6,29
Nettoanlagevermögen insgesamt		2.521.908.413	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.

Global Technology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
China		
Baidu ADS	-	30.741.238
Deutschland		
Deutsche Telekom	24.294.707	-
Schweden		
Ericsson „B“	15.429.897	-
Schweiz		
TE Connectivity	-	25.564.282
USA		
Adobe Systems	39.568.291	-
Alphabet „A“	-	18.485.584
Apple	12.913.040	63.392.682
Arrow Electronics	-	21.778.593
Ciena	12.483.246	-
Cisco Systems	20.903.537	19.727.938
Facebook	12.895.983	18.670.242
Hewlett-Packard Enterprise	13.788.185	-
IBM	-	38.588.680
Juniper Networks	18.030.393	-
LinkedIn	13.824.004	-
Oracle	-	43.575.478
Qualcomm	-	24.146.097

Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Yun Young Lee

Der im Berichtszeitraum erzielte Gesamtertrag betrug ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags und bei Wiederanlage der Bruttoerträge 3,2 %* auf US-Dollar-Basis. Im gleichen Zeitraum fiel der Russell Nomura Small Cap Index um -1,9 % auf US-Dollar-Basis.

Der japanische Markt war über den Berichtszeitraum leicht rückläufig. Dabei spielte vor allem die wachsende Besorgnis über die wirtschaftliche Entwicklung im Allgemeinen und insbesondere in China eine Rolle. Die Korrektur hielt sich jedoch in Grenzen, da die Anleger die Schwäche weiterhin für Käufe nutzten. Zudem änderte sich weder etwas an dem zugrunde liegenden Trend der sehr dynamischen Unternehmensgewinne noch an der marktfreundlichen Haltung der Bank of Japan. Der Small-Cap-Index übertraf den allgemeinen Marktindex.

Die größten positiven Beiträge zur Fondsperformance kamen unter anderem von Pioneer (Navigationssystem für Autos), Toa (Bauwesen), FCC (Autoteile), Sapporo Holdings (Bierhersteller) und Kadokawa Dwango (Internet). Pioneer lieferte besser als erwartete Gewinnzahlen, sodass die Anleger begannen, Bewertungsaufschläge für das Unternehmen zu zahlen. Es überzeugte durch sein Fahrerassistenzsystem (Advanced Driving Assistance System, ADAS), das zunehmend Beachtung am Markt fand. Toa revidierte die eigenen Gewinnprognosen weiter nach oben als erwartet, da bessere Gewinnspannen mit abgeschlossenen Projekten erzielt wurden. Ebenso überraschte FCC mit positiven Gewinnen, da der US-Geschäftsbereich schließlich seine Kosten erfolgreich in den Griff bekommen hat. Der Aktienkurs von Sapporo legte zu, nachdem sich die Anleger auf ein starkes Gewinnwachstum im nächsten Geschäftsjahr eingestellt hatten. Kadokawa erholte sich wieder, nachdem das Unternehmen in den letzten beiden Quartalen solide Gewinnzahlen vorgelegt hatte. Es scheint als würden die Anleger sein Geschäftsmodell nun besser verstanden haben. Wir haben die Positionen in Pioneer und Toa im Berichtszeitraum reduziert.

Erhebliche negative Beiträge stammten unter anderem von Sega Sammy (Spielautomaten), Relia (Callcenterbetreiber) und J Trust (Finanzdienstleister). Wir haben regelmäßig Treffen mit der Geschäftsleitung der drei Unternehmen organisiert und konnten keine wesentlichen Änderungen bei ihren Fundamentaldaten feststellen. Wir haben unsere Positionen in Sega Sammy und Relia erhöht.

Darüber hinaus kauften wir Anteile an Toyo Denki Seizo (elektrische Ausrüstungen für Schienenfahrzeuge), Heiwa Real Estate (Immobilien), Usen (Musikanbieter), Toshiba TEC (POS-Systeme) und GMO Click Holdings (Finanzdienstleister). Wir hatten mehrere Gespräche mit den Managementteams dieser Unternehmen und kamen hierbei zu dem Schluss, dass sie im Verhältnis zu ihrem Gewinnwachstumspotenzial unterbewertet sind.

Aus drei Gründen sehen wir den japanischen Aktienmarkt konstruktiv: 1) Wir erwarten über die nächsten zwei Jahre eine starke Dynamik der Unternehmensgewinne. 2) Die aktuelle Politik der Regierung und Zentralbank stützt den Markt und 3) nach unserer Einschätzung ist das Verhalten der Geschäftsleitungen mit mehr Fokus auf hohe Eigenkapitalrenditen und Aktionärsrenditen über Dividendenerhöhungen und Aktienrückkäufe deutlich verändert. Ferner haben sich seit dem Lehman Brothers-Schock im Jahr 2008 die Analysen japanischer Nebenwerte merklich verringert. Diese nur unzureichende Berücksichtigung kleinerer Gesellschaften führt zu zahlreichen fehlbewerteten Situationen, weshalb der Fondsmanager glaubt, dass eine Bottom-Up-Fundamentalanalyse zur Aufdeckung dieser Anlagegelegenheiten gut funktionieren sollte.

Japanese Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	30.807.776.981
Bankguthaben	15	1.299.079.983
Zinserträge und Dividenden	3	43.842.356
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		244.414.960
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		78.920.422
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	658.100
Sonstiges Vermögen		---
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		32.474.692.802
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	42.238
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		401.179.142
Steuern und Aufwendungen		162.529.233
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		93.091.536
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	8.028.922
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		664.871.071

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums **31.809.821.731**

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	175.159.483
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	23.258
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	3.684.149
Erträge insgesamt		178.866.890
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	132.802.615
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	6.695.625
Depotstellengebühren	6	1.212.972
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	19.936.330
Betriebsausgaben	6	1.476.832
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	43.245.460
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	3.210.762
Andere Auslagen	3	58.280
Aufwendungen insgesamt		208.638.876
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(29.771.986)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	1.269.074.513
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(4.274.716)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(13.666)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.264.786.131
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(808.669.443)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(7.162.426)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		494.691
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(815.337.178)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		419.676.967

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	JPY		Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		24.539.366.047	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		15.908.926.119
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(29.771.986)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(9.058.628.551)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.264.786.131	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	481.149
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(815.337.178)	Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		31.809.821.731

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (JPY)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	M2 (JPY)	X2 (USD)	Z2 (JPY)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	99.534,98	1.060.034,84	6.356,57	55.905,72	2.577.953,54	1.005.381,34	79.598,87	1.242,79
Ausgegebene Anteile	547.385,16	1.136.242,38	227.153,37	22.660,40	824.171,13	201.288,37	26.818,24	204.582,66
Zurückgenommene Anteile	(184.275,00)	(573.639,54)	(26.397,01)	(12.220,66)	(929.159,46)	-	(34.629,63)	(1.254,39)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	462.645,14	1.622.637,68	207.112,93	66.345,46	2.472.965,21	1.206.669,71	71.787,48	204.571,06
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	5.166,00	42,86	32,24	24,69	45,15	4.333,17	40,22	5.031,00

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15	Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 110.869.059	USD 200.509.566	USD 264.234.115	A2 (JPY)	3.811,00	5.093,00
JPY 12.910.703.694	JPY 24.539.366.047	JPY 31.809.821.731	A2 (USD)	37,57	41,55
			A2 HUSD (USD)	n. z.	31,94
			H2 (USD)	21,55	23,97
			I2 (USD)	39,16	43,70
			M2 (JPY)	n. z.	4.253,58
			X2 (USD)	35,62	39,17
			Z2 (JPY)	n. z.	4.914,01
					5.031,00

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A2 (JPY)	1,94 %	1,82 %	1,87 %
A2 (USD)	1,94 %	1,82 %	2,13 %
A2 HUSD (USD)	n. z.	1,82 %	1,87 %
H2 (USD)	1,50 %	1,20 %	2,08 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,60 %
M2 (JPY)	n. z.	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,54 %	2,43 %	2,69 %
Z2 (JPY)	n. z.	0,07 %	0,07 %

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.

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
(56,24)%	(64,16)%	(64,21)%

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD)	15,01	0,28	20,24	23,26	10,59	3,15
Russell Nomura Small Cap Index*		19,44	0,16	4,00	22,48	10,53	(1,93)

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

*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

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 %

Nichtbasiskonsumgüter 26,65 %

67.800	Doutor Nichires	126.718.200	0,40
251.300	FCC	649.107.900	2,04
968.754	Kadokawa Dwango	1.763.132.279	5,53
226.000	Mitsui Home	125.430.000	0,39
527.100	OPT	323.375.850	1,02
175.700	Otsuka Kagu	270.050.900	0,85
3.108.400	Pioneer	1.041.314.000	3,27
2.811.000	Round One	1.536.211.500	4,83
1.482.300	Sega Sammy	1.684.633.950	5,30
134.500	Tachi-S	260.795.500	0,82
155.100	Take & Give Needs	113.610.750	0,36
289.815	TSI Holdings	240.111.728	0,75
542.000	Usen	189.158.000	0,59
68.800	Xebio	157.758.400	0,50
		8.481.408.957	26,65

Nicht-zyklische Konsumgüter 9,53 %			
607.200	Fancl	1.019.792.400	3,21
2.972.000	Sapporo Breweries	1.579.618.000	4,97
565.500	UNY Holdings	430.911.000	1,35
		3.030.321.400	9,53

Energie 1,12 %			
1.000.300	Fuji Oil	355.106.500	1,12

Finanzdienstleister 12,66 %			
196.000	GMO Click	148.176.000	0,47
440.900	Heiwa Real Estate	588.160.600	1,85
934.400	J Trust	906.835.200	2,85
3.331	Japan Senior Living Investment	474.667.500	1,49
2.174.200	Leopalace21	1.429.536.500	4,49
868.700	Pocket Card	479.956.750	1,51
		4.027.332.550	12,66

Gesundheitswesen 2,55 %			
690.700	Nichii Gakkan	608.506.700	1,92
111.800	Taiko Pharmaceutical	201.910.800	0,63
		810.417.500	2,55

Industrie 22,81 %			
45.836	Chudenko	122.794.644	0,39
559.000	Endo Lighting	692.042.000	2,18
603.500	Futaba Denshi	987.024.250	3,10
179.100	Hisaka Works	173.279.250	0,54
1.265.400	Hitachi Zosen	843.389.100	2,65
1.054.000	Kandenko	857.956.000	2,70
147.200	Katakura Industries	191.801.600	0,60
583.600	Kitz	319.521.000	1,00
649.900	Meisei Industrial	327.224.650	1,03
777.200	Moshi Moshi Hotline	808.288.000	2,54
1.468.000	OKK	209.190.000	0,66
1.683.000	TOA Corporation	536.035.500	1,69
64.700	Toppan Forms	93.265.050	0,29
675.000	Toyo Denki Seizo	285.525.000	0,90
171.800	Zuiko	808.319.000	2,54
		7.255.655.044	22,81

Anzahl Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Informationstechnologie 12,92 %			
95.320	Alpha Systems	185.540.380	0,58
494.800	Anritsu	394.355.600	1,24
924.400	Ines	1.049.194.000	3,30
155.600	Mimasu Semiconductor Industry	180.729.400	0,57
557.100	Nichicon	530.359.200	1,67
146.000	Nippon Ceramic	280.904.000	0,88
207.900	Shibaura Electronics	354.053.700	1,11
2.620.000	Toshiba TEC	1.134.460.000	3,57
		4.109.596.280	12,92

Grundstoffe 8,61 %			
740.100	Neturen	701.614.800	2,21
654.500	Nisshin Steel	842.996.000	2,65
386.300	Tokyo Steel Manufacturing	292.235.950	0,92
2.223.000	Topy Industries	602.433.000	1,89
1.762.000	Toyobo	298.659.000	0,94
		2.737.938.750	8,61

Wertpapiervermögen 30.807.776.981 96,85

Derivate (0,02 %)*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf JPY 108.909.947; Verkauf USD 903.435 Januar 2016	149.674	-
Kauf JPY 240.860; Verkauf USD 2.000 Januar 2016	90	-
Kauf JPY 338.039; Verkauf USD 2.806 Januar 2016	266	-
Kauf JPY 4.154.366; Verkauf USD 34.475 Januar 2016	4.137	-
	154.367	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)			
Kauf JPY 14.572.477; Verkauf USD 121.210 Januar 2016	(13.407)	-	
Kauf JPY 15.650.908; Verkauf USD 129.499 Januar 2016	67.598	-	
Kauf JPY 46.178.547; Verkauf USD 380.845 Januar 2016	349.309	-	
Kauf JPY 8.546.810; Verkauf USD 70.355 Januar 2016	80.654	-	
Kauf USD 12.221; Verkauf JPY 1.488.042 Januar 2016	(17.375)	-	
Kauf USD 130.804; Verkauf JPY 16.040.357 Januar 2016	(300.036)	-	
Kauf USD 16.364; Verkauf JPY 1.980.824 Januar 2016	(11.669)	-	
Kauf USD 16.580; Verkauf JPY 2.002.402 Januar 2016	(7.247)	-	
Kauf USD 2.001; Verkauf JPY 240.860 Januar 2016	(124)	-	
Kauf USD 20.271; Verkauf JPY 2.480.621 Januar 2016	(41.322)	-	
Kauf USD 2.807; Verkauf JPY 338.039 Januar 2016	(286)	-	
Kauf USD 34.486; Verkauf JPY 4.154.366 Januar 2016	(4.493)	-	
Kauf USD 6.344.232; Verkauf JPY 770.709.937 Januar 2016	(7.272.993)	(0,02)	
Kauf USD 640.204; Verkauf JPY 773.765.519 Januar 2016	(337.193)	-	
Kauf USD 703; Verkauf JPY 84.554 Januar 2016	(4)	-	
Kauf USD 72.183; Verkauf JPY 8.680.002 Januar 2016	6.172	-	
Kauf USD 861; Verkauf JPY 104.116 Januar 2016	(567)	-	
Kauf USD 90.939; Verkauf JPY 10.965.371 Januar 2016	(22.206)	-	
	(7.525.189)	(0,02)	

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 30.800.406.159 96,83
Sonstiges Nettovermögen 1009.415.572 3,17
Nettoanlagevermögen insgesamt 31809.821.731 100,00

*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.

Japanese Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
Japan		
Anritsu	-	244.085.670
FCC	-	169.288.078
Heiwa Real Estate	1.131.786.421	474.120.636
Japan Senior Living Investment	572.162.356	-
Kadokawa Dwango	506.822.843	-
Leopalace21	554.278.081	-
Monex	-	442.611.322
Moshi Moshi Hotline	547.193.270	-
Nichii Gakkan	500.806.832	-
Nisshin Steel	470.285.867	-
Pioneer	-	640.331.889
Round One	576.869.349	-
Saizeriya	-	530.084.059
Sega Sammy	1.426.037.107	-
Square Enix	-	357.371.745
T-Gala	-	277.351.357
TOA Corporation	-	648.101.657
Toshiba TEC	986.045.112	-
TSI Holdings	-	325.225.928

Pan European Alpha Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

John Bennett

Über den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2015 stieg der Nettoinventarwert (NIW) des Fonds um 0,4 % (EUR Retail-Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren), verglichen damit erzielte der MSCI Europe Index eine Rendite von -2,2 %* in Lokalwährung. Im Kalenderjahr 2015 lieferte der Fonds eine Rendite von 2,1 % (EUR Retail-Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren), verglichen damit erzielte der MSCI Europe Index eine Rendite von 4,9 % in Lokalwährung.

*Da es sich um einen währungsbesicherten Fonds handelt, eignet sich ein Index, der die Renditeentwicklung in Lokalwährungen abbildet, am besten für Vergleichszwecke. Ein Euro-basierter Index würde dagegen von Schwankungen der Währungen DKK, CHF, GBP und NOK beeinflusst werden.

Im Frühling 2015 warnten wir davor, dass eine Wertbildung ausbleiben könne. Seit April hatten die globalen Aktienmärkte zu kämpfen, obgleich europäische Aktien das Jahr mit einem starken Quartal beschlossen haben. Für den Dezember ziemlich ungewöhnlich begaben sich europäische Aktien in der ersten Monatshälfte auf Talfahrt, bevor sie ihre Verluste zum Jahresende teilweise wieder wettmachen konnten. Die Kombination aus überzogenen Bewertungsniveaus und schwachem Gewinnwachstum dürfte die Aktienmärkte schließlich zu Boden zwingen. Einer wachsenden Zahl von Aktien stehen Schwierigkeiten bevor. Dies gilt besonders für die Produktionssektoren der Weltwirtschaft, beispielsweise im Bereich der Investitionsgüter und Chemie. Die globalen Märkte beginnen von der Abkühlung des Wirtschaftswachstums Notiz zu nehmen. Dies ist an der Entwicklung der Kreditmärkte erkennbar und auch an der Tatsache, dass die Aktienindizes zu kämpfen haben. Wir haben den Eindruck, dass die Kluft zwischen Gewinnern und Verlierern immer größer werden wird („Dispersionseffekt“) und dass das Jahr 2016 eher ein Jahr für Einzeltitel als für Indizes werden wird.

Auf Bruttobasis leisteten die Long-Positionen (Aktien, die in Erwartung einer Wertsteigerung gehalten werden) einen Beitrag von etwa -1,1 %, während sich der Beitrag der Short-Positionen (Aktien, die in Erwartung eines Wertverlustes gehalten werden) auf 1,4 % belief. Auf der Long-Seite trugen die Sektoren IT und zyklische Konsumgüter zur Wertentwicklung bei, während sich unsere Beteiligungen in den Sektoren Finanzdienstleister und Grundstoffe als Nachzügler erwiesen. Auf der Short-Seite leisteten unsere Sicherungsgeschäfte auf Indexfutures, die nicht als Gewinnquelle sondern als liquides Absicherungsinstrument dienen, einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Der Gesundheitskonzern Fresenius war ein Titel, der einen wesentlichen Beitrag leistete. Das Unternehmen knüpfte an seine hervorragende Performance an und wir nahmen einige Gewinne auf diesen Titel mit. UCB, ein Unternehmen derselben Branche, trug ebenfalls zur Wertentwicklung bei. Im Laufe des Berichtszeitraums nutzten wir die Gelegenheit zu Gewinnmitnahmen auf selektive Positionen des Gesundheitssektors, wie Roche und Novo Nordisk. Seitdem wir vor fünf Jahren das Potenzial dieses Sektors erkannt haben, hat er sich sehr gut entwickelt. Er ist daher nach wie vor der Sektor mit der größten Gewichtung in unserem Portfolio. Nichtbasiskonsumgüter trugen ebenfalls zur Wertentwicklung bei, da Autoliv, Bestandteil unseres Sektorthemas „Smart Cars“, von den Problemen eines Konkurrenten im Airbag-Geschäft profitierte. Ein weiterer positiver Beitrag kam von Adidas, dem deutschen Einzelhändler für Sportartikel, bei dem wir auf einen Managementwechsel und Portfolioänderungen hoffen. Auf der Long-Seite bremsen Daily Mail & General Trust und die DNB, deren Aktienkurs von dem rückläufigen Ölpreis belastet wurde, die Wertentwicklung. Im Hinblick auf die Handelsaktivitäten haben wir die allgemeine Struktur unserer Strategie unverändert beibehalten. Der Fonds wird von drei Themen vorangetrieben: Pharmawerte, intelligente Autos und selektive Engagements in europäischen Ländern. Unsere Short-Positionen sind weiterhin in konjunkturrempfindlichen Werten konzentriert, insbesondere in den Sektoren Nichtbasiskonsumgüter und Industrie. In Bezug auf den Ausblick von Industriewerten bleiben wir vorsichtig, da wir einen ausgedehnten Baissemarkt für Investitionsgüter (wo Anleger generell mehr Zurückhaltung üben) befürchten. Wir haben das Nettoengagement* des Fonds zum Jahresende erhöht, da wir Gewinne auf einige Short-Positionen mitgenommen und Long-Positionen ausgebaut haben. Dies beruht auf taktischen Erwägungen. Wir sind in Bezug auf den Ausblick nach wie vor vorsichtig und halten unsere Long-Positionen daher überwiegend in defensiveren Branchen. Zum Jahresende beliefen sich die Brutto- und Nettoengagements* auf etwa 99 % beziehungsweise 48 %.

Wir sehen weiterhin Anzeichen dafür, dass den Aktienmärkten der Industrieländer ein Wechsel mit Auswirkungen auf ihre Führungsstellung bevorsteht. Indexschergewichte, die unlängst die Begriffe „FANGs“ (Facebook, Amazon, Netflix und Google) und „Nifty Nine“ (diese vier Aktientitel plus Priceline, eBay, Starbucks, Microsoft und Salesforce) geprägt haben und die Führungsposition des US-Aktienmarktes abbilden, könnten das Fass zum Überlaufen bringen. Während sich diese teuren Titel durchaus auch ohne offensichtlichen Katalysator auf Talfahrt begeben könnten, müssten erneut Inflationserwartungen aufkommen und/oder eine Normalisierung der Renditekurve eintreten, um eine Abschwächung der Grundbedingungen, des sogenannten „Qualitätswachstums“, auf breiter Front herbeizuführen. Zu diesem Zeitpunkt ist dies kaum vorstellbar, nicht zuletzt angesichts des klaren und aktuellen Risikos einer erheblichen Abwertung der chinesischen Währung im Jahr 2016. Wir müssen uns daher zurückhalten und nicht voreilig zu einer Strategie übergehen, die komplett auf eine Anlage in Qualitätswerte verzichtet. Nichtsdestotrotz weisen wir die Anleger darauf hin, dass wir in den vergangenen Wochen einige Long-Positionen des Ölsektors in das Portfolio aufgenommen haben.

*Netto- und Bruttoengagement: Das Nettoengagement wird berechnet, indem der Anteil der Short-Positionen vom Anteil der Long-Positionen im Portfolio abgezogen wird. Setzt sich ein Portfolio beispielsweise zu 100 % aus Long-Positionen und zu 20 % aus Short-Positionen zusammen, beträgt das Nettoengagement 80 %. Das Bruttoengagement wird berechnet, indem der absolute Wert der Long- und Short-Positionen addiert wird. Setzt sich ein Portfolio beispielsweise zu 100 % aus Long-Positionen und zu 20 % aus Short-Positionen zusammen, beträgt das Bruttoengagement 120 %.

Pan European Alpha Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	848.842.087
Bankguthaben	15	1.081.280.413
Zinserträge und Dividenden	3	1.617.544
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		6.227.700
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		---
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	27.155.520
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.575.162
Sonstiges Vermögen		1.344.659
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		1.968.043.085
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	164.579
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		---
Steuern und Aufwendungen		10.802.302
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		3.795.162
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	11.269.755
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	6.347.115
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	2.529.047
Zinsaufwendungen und Dividenden		183.510
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		35.091.470

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.932.951.615

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.739.693
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	6.096.724
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		6.664
Sonstige Erträge	3, 16	254.075
Erträge insgesamt		8.097.156
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	10.230.818
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	667.310
Depotstellengebühren	6	20.713
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	3.123.498
Betriebsausgaben	6	214.114
Derivativer Aufwand	3	650.878
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		1.067.668
Leistungsbezogene Gebühren	6	2.375.174
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	423.313
Andere Auslagen	3	897.972
Aufwendungen insgesamt		19.671.458
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(11.574.302)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(28.930.470)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	2.548.727
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	28.494.300
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	19.721.020
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.112.338)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		20.721.239
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	3.720.170
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	9.525.199
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	(11.262.823)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.306.368)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		76.977
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		753.155
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		9.900.092

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.699.839.529	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		813.499.936
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(11.574.302)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(590.287.883)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		20.721.239	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	13	(59)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		753.155	Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.932.951.615

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HGBP (GBP)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	I1 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.380.799,06	39.881.378,45	220.966,00	982.408,56	13.698.731,94	158.877,00	759.621,28	61.335,00
Ausgegebene Anteile	4.306.056,80	20.525.467,67	21.133,61	637.072,50	1.975.821,91	49.760,00	412.021,43	40.290,00
Zurückgenommene Anteile	(1.636.674,59)	(15.212.309,67)	(2.404,22)	(73.420,32)	(2.194.080,24)	(4.062,00)	(94.625,17)	(1.335,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	6.050.181,27	45.194.536,45	239.695,39	1.546.060,74	13.480.473,61	204.575,00	1.077.017,54	100.290,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	15,36	15,40	10,28	10,47	13,40	10,75	10,53	10,02

	I2 (EUR)	I2 HGBP (GBP)	I2 HUSD (USD)	Q2 (EUR)	Q2 HGBP (GBP)	Q2 HUSD (USD)	S2 (EUR)	S2 HSGD (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	40.640.624,57	16.839,00	2.118.098,77	510.666,37	1.989.427,59	349.132,08	14.091,77	156.064,80
Ausgegebene Anteile	19.630.597,06	4.650,22	2.350.999,53	179.234,97	724.484,65	105.683,82	1.740,00	2.578,98
Zurückgenommene Anteile	(15.993.134,23)	-	(1.439.331,28)	(14.532,13)	(6.098,64)	(12.750,40)	-	(33.457,09)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	44.278.087,40	21.489,22	3.029.767,02	675.369,21	2.707.813,60	442.065,50	15.831,77	125.186,69
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	16,27	10,55	12,12	15,45	10,34	15,13	13,96	13,81

	S2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	52.142,29	7.922.041,81	1.158.131,00	51.733,87
Ausgegebene Anteile	-	1.953.293,85	580.812,17	-
Zurückgenommene Anteile	(31.981,00)	(1.652.280,23)	(189.488,89)	(2.983,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	20.161,29	8.223.055,43	1.549.454,28	48.750,87
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	12,82	14,88	11,00	10,83

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15		Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 1.497.695.878	USD 1.900.535.606	USD 2.105.516.282	A1 (EUR)	14,81	15,31	15,36
EUR 1.097.193.775	EUR 1.699.839.529	EUR 1.932.951.615	A2 (EUR)	14,83	15,34	15,40
			A2 HGBP (GBP)	n. z.	10,22	10,28
			A2 HSGD (SGD)	10,05	10,37	10,47
			A2 HUSD (USD)	12,87	13,33	13,40
			H1 (EUR)	10,29	10,68	10,75
			H2 (EUR)	10,06	10,47	10,53
			I1 HGBP (GBP)	n. z.	9,92	10,02
			I2 (EUR)	15,50	16,15	16,27
			I2 HGBP (GBP)	9,96	10,44	10,55
			I2 HUSD (USD)	11,52	12,03	12,12
			Q2 (EUR)	n. z.	15,34	15,45
			Q2 HGBP (GBP)	n. z.	10,24	10,34
			Q2 HUSD (USD)	n. z.	14,99	15,13
			S2 (EUR)	13,51	13,93	13,96
			S2 HSGD (SGD)	13,24	13,71	13,81
			S2 HUSD (USD)	12,38	12,77	12,82
			X2 (EUR)	14,43	14,85	14,88
			X2 HUSD (USD)	10,65	10,97	11,00
			Z2 (EUR)	10,06	10,68	10,83

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	31. Dez. 15
A1 (EUR)	2,47 %	2,73 %	2,01 %
A2 (EUR)	2,47 %	2,69 %	2,04 %
A2 HGBP (GBP)	n. z.	2,67 %	2,05 %
A2 HSGD (SGD)	1,86 %	2,24 %	2,23 %
A2 HUSD (USD)	2,44 %	2,79 %	2,09 %
H1 (EUR)	1,26 %	2,04 %	1,58 %
H2 (EUR)	1,26 %	2,09 %	1,57 %
I1 HGBP (GBP)	n. z.	1,01 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,80 %	1,97 %	1,36 %
I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,02 %	1,36 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,62 %	1,34 %
Q2 (EUR)	n. z.	1,83 %	1,33 %
Q2 HGBP (GBP)	n. z.	1,90 %	1,34 %
Q2 HUSD (USD)	n. z.	1,00 %	1,26 %
S2 (EUR)	2,92 %	2,48 %	2,28 %
S2 HSGD (SGD)	2,62 %	2,77 %	2,50 %
S2 HUSD (USD)	2,84 %	3,04 %	2,25 %
X2 (EUR)	2,95 %	3,15 %	2,55 %
X2 HUSD (USD)	2,70 %	3,19 %	2,56 %
Z2 (EUR)	0,07 %	0,05 %	0,05 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
451,48 %	230,63 %	74,10 %

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.

[^] Angepasst

Pan European Alpha Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Pan European Alpha Fund	A2 (EUR)	9,74	2,60	13,20	14,52	3,44	0,39
50 % MSCI Europe (inkl. UK) Total Return Net Dividends Index und 50 % EZB-Leitzinssatz		8,04	(1,07)	8,36	11,13	(1,30)	0,03

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Pan European Alpha Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 43,92 %		
Belgien 1,03 %		
Gesundheitswesen 1,03 %		
238.946 UCB	19.935.265	1,03
Dänemark 2,21 %		
Gesundheitswesen 1,13 %		
408.866 Novo Nordisk „B“	21.924.492	1,13
Industrie 1,08 %		
623.136 ISS	20.796.732	1,08
Finnland 1,21 %		
Informationstechnologie 1,21 %		
3.532.177 Nokia	23.365.351	1,21
Frankreich 1,65 %		
Finanzdienstleister 0,63 %		
283.865 Amundi	12.268.645	0,63
Industrie 1,02 %		
129.630 BIC	19.716.723	1,02
Deutschland 13,73 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,03 %		
167.378 Adidas	15.070.715	0,78
149.556 BMW	14.628.072	0,76
128.481 Continental	28.892.165	1,49
	58.590.952	3,03
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,39 %		
260.024 Henkel KGaA Vorzug Non-Voting Preference	26.873.480	1,39
Finanzdienstleister 1,59 %		
377.421 Deutsche Boerse	30.784.344	1,59
Gesundheitswesen 5,04 %		
390.600 Bayer	45.377.955	2,36
290.037 Fresenius	19.159.844	0,99
419.810 Fresenius Medical Care	32.692.704	1,69
	97.230.503	5,04
Informationstechnologie 1,12 %		
294.041 SAP	21.648.769	1,12
Grundstoffe 1,02 %		
147.309 Linde	19.776.233	1,02
Telekommunikationsdienste 0,54 %		
621.326 Deutsche Telekom	10.363.718	0,54
Italien 2,40 %		
Finanzdienstleister 1,29 %		
8.062.992 Intesa Sanpaolo	24.906.583	1,29
Telekommunikationsdienste 1,11 %		
18.321.957 Telecom Italia	21.537.460	1,11
Niederlande 1,17 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,17 %		
1.165.261 Ahold	22.696.371	1,17

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Norwegen 1,84 %		
Finanzdienstleister 1,84 %		
3.120.079 DNB	35.658.977	1,84
Spanien 1,00 %		
Gesundheitswesen 1,00 %		
641.994 Grifols ADR	19.369.882	1,00
Schweden 5,75 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,53 %		
253.590 Autoliv SDR	29.633.563	1,53
Finanzdienstleister 3,17 %		
3.814.824 Nordea Bank	38.917.976	2,02
1.800.168 Svenska Handelsbanken „A“	22.212.374	1,15
	61.130.350	3,17
Industrie 1,05 %		
2.512.385 Sandvik	20.308.995	1,05
Schweiz 10,36 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,01 %		
282.702 Nestlé	19.483.465	1,01
Gesundheitswesen 7,95 %		
1.338.233 Novartis	107.379.305	5,57
180.159 Roche Holdings	46.035.743	2,38
	153.415.048	7,95
Grundstoffe 1,40 %		
74.734 Syngenta	27.101.373	1,40
Großbritannien 1,57 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,57 %		
1.946.706 RELX	30.324.813	1,57
Wertpapiervermögen		848.842.087
		43,92

Anzahl Wertpapiere	Verpflichtung# EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	--------------------	---------------	----------------------

Derivate 0,44 %*			
Differenzkontrakte 0,82 %**			
Differenzkontrakte auf Währungen 0,02 %			
363.438 Total	15.099.032	331.391	0,02
Aktien-Differenzkontrakte 0,81 %			
(1.117.623) ABB	18.555.242	908.964	0,05
186.729 Air Liquide	19.517.849	5.332	-
341.727 AstraZeneca	21.414.946	497.427	0,03
3.607.034 Aviva	25.356.969	447.096	0,02
(4.008.897) Banco Santander	18.278.566	2.489.639	0,13
(195.534) BASF	13.835.986	670.882	0,03
4.416.075 BP	21.324.077	(1.259.530)	(0,07)
3.016.934 BT	19.376.103	(682.983)	(0,04)
(112.241) Capgemini	9.546.097	(377.524)	(0,02)
310.591 Carnival	16.368.735	1.615.084	0,08
1.279.389 Compass	20.572.483	1.525.994	0,08
2.862.496 Daily Mail & General Trust	27.122.682	(721.825)	(0,04)
(265.343) Daimler	20.668.893	299.929	0,02
(2.198.971) Ericsson „B“	19.775.165	977.483	0,05

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Verpflichtung# EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				
1.122.318	GlaxoSmithKline	20.959.166	244.468	0,01
(184.520)	Heineken	14.599.222	(198.116)	(0,01)
108.277	Iliad	23.750.560	738.183	0,04
569.157	Imperial Tobacco	27.752.173	241.963	0,01
437.052	Intercontinental Hotels	15.785.715	909.685	0,05
1.928.921	International Consolidated Airlines	15.974.234	721.677	0,04
650.423	Kone „B“	25.447.800	1.883.586	0,10
(490.167)	Koninklijke Philips	11.599.802	237.322	0,01
3.765.444	Legal & General	13.753.939	83.411	-
373.258	Legrand	19.528.859	565.851	0,03
(126.255)	LVMH MOET HENNESSY	18.411.135	1.846.284	0,10
(224.697)	Michelin	19.846.363	(1.130.156)	(0,06)
1.069.119	Royal Dutch Shell „B“	22.507.296	(1.105.393)	(0,06)
433.390	SABMiller	23.950.366	222.802	0,01
3.592.116	Sage	29.576.840	2.155.701	0,11
188.666	Sanofi-Aventis	14.829.148	(1.524.976)	(0,08)
630.665	Savern Trent	18.651.978	(463.297)	(0,02)
(164.072)	Siemens	14.748.432	313.736	0,02
1.485.106	Smith & Nephew	24.365.279	1.798.101	0,09
815.137	Smurfit Kappa	19.257.612	(1.810.104)	(0,09)
(492.721)	St. Gobain	19.772.894	(349.074)	(0,02)
(1.054.785)	Telefonica	10.816.820	1.839.198	0,10
82.126	Valeo	11.647.520	158.059	0,01
727.181	Veolia Environnement	15.917.992	2.107.196	0,11
365.196	Vinci	21.674.383	1.319.076	0,07
1.113.670	Vivendi	22.025.608	(1.512.036)	(0,08)
		768.864.929	15.689.115	0,81
Index-Differenzkontrakte (0,01 %)				
(416)	FTSE 250 Index	9.862.513	(134.741)	(0,01)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Futures (0,33 %)			
(240)	CME Nasdaq 100 Emini März 2016	(376.544)	(0,02)
(415)	CME S&P 500 Emini März 2016	(849.934)	(0,04)
(1.263)	EOP CAC40 10 Euro Januar 2016	(1.267.850)	(0,07)
(360)	EUX DAX Index März 2016	(2.654.999)	(0,13)
(300)	EUX Euro Stoxx50 März 2016	(298.936)	(0,02)
(200)	MFMI Ibex 35 Index Januar 2016	(114.916)	(0,01)
(1.942)	SSE OMXS30 Index Januar 2016	(783.936)	(0,04)
		(6.347.115)	(0,33)

Devisenterminkontrakte (0,05 %)			
Kauf EUR 100.256.812: Verkauf SEK 935.421.912 Januar 2016	(1.628.986)	(0,08)	
Kauf EUR 1.382.842: Verkauf SEK 12.840.434 Januar 2016	(15.733)	-	
Kauf EUR 1.426.396: Verkauf NOK 13.560.496 Januar 2016	15.539	-	
Kauf EUR 195.392.849: Verkauf CHF 210.822.085 Januar 2016	476.068	0,02	
Kauf EUR 19.789: Verkauf GBP 14.530 Januar 2016	34	-	
Kauf EUR 20.963.701: Verkauf USD 22.993.455 Januar 2016	(131.853)	(0,01)	
Kauf EUR 2.251: Verkauf HKD 18.992 Januar 2016	2	-	
Kauf EUR 2.251.263: Verkauf SEK 20.716.246 Januar 2016	(5.142)	-	
Kauf EUR 303.197: Verkauf SEK 2.813.463 Januar 2016	(3.245)	-	
Kauf EUR 3.085.943: Verkauf NOK 29.357.886 Januar 2016	31.497	-	
Kauf EUR 30.993.560: Verkauf NOK 294.641.587 Januar 2016	338.534	0,02	
Kauf EUR 3.476: Verkauf SEK 32.116 Januar 2016	(22)	-	
Kauf EUR 387.942: Verkauf USD 424.296 Januar 2016	(1.332)	-	
Kauf EUR 3.885.397: Verkauf NOK 37.167.732 Januar 2016	18.401	-	
Kauf EUR 392.323: Verkauf USD 430.400 Januar 2016	(2.551)	-	

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf EUR 39.257: Verkauf GBP 28.962 Januar 2016	(143)	-
Kauf EUR 3.953: Verkauf GBP 2.894 Januar 2016	17	-
Kauf EUR 4.091.212: Verkauf CHF 4.418.869 Januar 2016	5.721	-
Kauf EUR 4.100: Verkauf SEK 37.707 Januar 2016	(7)	-
Kauf EUR 426.385: Verkauf SEK 3.958.366 Januar 2016	(4.759)	-
Kauf EUR 4.328: Verkauf CHF 4.688 Januar 2016	(6)	-
Kauf EUR 4.366: Verkauf CHF 4.720 Januar 2016	3	-
Kauf EUR 4.509: Verkauf USD 4.926 Januar 2016	(14)	-
Kauf EUR 4.788.192: Verkauf CHF 5.169.207 Januar 2016	8.972	-
Kauf EUR 4.970: Verkauf CHF 5.370 Januar 2016	5	-
Kauf EUR 5.114.277: Verkauf SEK 47.602.721 Januar 2016	(70.593)	-
Kauf EUR 52.709: Verkauf GBP 39.034 Januar 2016	(362)	-
Kauf EUR 562.043: Verkauf USD 613.951 Januar 2016	(1.232)	-
Kauf EUR 583.200: Verkauf SEK 5.362.200 Januar 2016	(849)	-
Kauf EUR 653.009: Verkauf USD 711.247 Januar 2016	469	-
Kauf EUR 657.715: Verkauf USD 722.221 Januar 2016	(4.893)	-
Kauf EUR 724.781: Verkauf USD 786.300 Januar 2016	3.383	-
Kauf EUR 84.990: Verkauf GBP 62.701 Januar 2016	(309)	-
Kauf EUR 927.748: Verkauf SEK 8.671.314 Januar 2016	(16.728)	-
Kauf EUR 936.752: Verkauf USD 1.026.618 Januar 2016	(5.127)	-
Kauf GBP 245.916: Verkauf EUR 338.426 Januar 2016	(4.073)	-
Kauf GBP 471.920: Verkauf EUR 652.048 Januar 2016	(10.415)	-
Kauf GBP 88.316: Verkauf EUR 119.979 Januar 2016	98	-
Kauf HKD 18.992: Verkauf EUR 2.235 Januar 2016	14	-
Kauf SEK 37.707: Verkauf EUR 4.100 Januar 2016	6	-
Kauf SEK 6.341.200: Verkauf EUR 678.536 Januar 2016	12.145	-
Kauf SGD 13.582: Verkauf EUR 8.800 Januar 2016	21	-
Kauf USD 1.175.500: Verkauf EUR 1.082.650 Januar 2016	(4.177)	-
Kauf USD 4.762: Verkauf EUR 4.358 Januar 2016	13	-
Kauf USD 947.200: Verkauf EUR 866.597 Januar 2016	2.420	-
Kauf USD 989.851: Verkauf EUR 896.418 Januar 2016	11.730	-
	(987.459)	(0,05)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf EUR 1.090.318: Verkauf USD 1.194.366 Januar 2016	(5.631)	-
Kauf EUR 12.001: Verkauf USD 13.013 Januar 2016	60	-
Kauf EUR 127.515: Verkauf GBP 92.595 Januar 2016	1.604	-
Kauf EUR 12.869: Verkauf SGD 19.830 Januar 2016	5	-
Kauf EUR 1.415.913: Verkauf GBP 1.028.164 Januar 2016	17.807	-
Kauf EUR 151.409: Verkauf SGD 233.387 Januar 2016	7	-
Kauf EUR 153.075: Verkauf USD 167.261 Januar 2016	(403)	-
Kauf EUR 194.375: Verkauf USD 214.247 Januar 2016	(2.218)	-
Kauf EUR 1.970: Verkauf USD 2.155 Januar 2016	(7)	-
Kauf EUR 20.933: Verkauf USD 22.720 Januar 2016	85	-
Kauf EUR 21.133: Verkauf SGD 32.576 Januar 2016	1	-
Kauf EUR 318.606: Verkauf USD 348.474 Januar 2016	(1.154)	-
Kauf EUR 3.358: Verkauf SGD 5.187 Januar 2016	(7)	-
Kauf EUR 417.156: Verkauf USD 456.358 Januar 2016	(1.598)	-
Kauf EUR 429.384: Verkauf USD 469.175 Januar 2016	(1.130)	-
Kauf EUR 44.141: Verkauf SGD 68.007 Januar 2016	24	-
Kauf EUR 4.451.008: Verkauf USD 4.863.483 Januar 2016	(11.718)	-
Kauf EUR 4.741.798: Verkauf USD 5.141.640 Januar 2016	23.835	-
Kauf EUR 50.476: Verkauf USD 55.636 Januar 2016	(575)	-
Kauf EUR 5.062: Verkauf SGD 7.844 Januar 2016	(26)	-
Kauf EUR 50.871: Verkauf GBP 36.940 Januar 2016	640	-
Kauf EUR 52.133: Verkauf USD 56.984 Januar 2016	(156)	-
Kauf EUR 6.175: Verkauf USD 6.748 Januar 2016	(16)	-
Kauf EUR 64.921: Verkauf USD 71.387 Januar 2016	(583)	-
Kauf EUR 8.800: Verkauf SGD 13.595 Januar 2016	(19)	-
Kauf EUR 915.240: Verkauf USD 1.000.055 Januar 2016	(2.410)	-
Kauf EUR 9.190: Verkauf GBP 6.674 Januar 2016	116	-
Kauf GBP 1.024.066: Verkauf EUR 1.410.270 Januar 2016	(17.736)	-

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf GBP 11.210: Verkauf EUR 15.399 Januar 2016	(156)	-
Kauf GBP 13.049: Verkauf EUR 17.955 Januar 2016	(210)	-
Kauf GBP 181.418: Verkauf EUR 249.835 Januar 2016	(3.142)	-
Kauf GBP 20.010: Verkauf EUR 27.237 Januar 2016	(27)	-
Kauf GBP 2.310: Verkauf EUR 3.178 Januar 2016	(37)	-
Kauf GBP 2.515.582: Verkauf EUR 3.464.278 Januar 2016	(43.568)	-
Kauf GBP 28.045.165: Verkauf EUR 38.621.778 Januar 2016	(485.727)	(0,02)
Kauf GBP 28.972: Verkauf EUR 39.257 Januar 2016	139	-
Kauf GBP 31.906: Verkauf EUR 43.900 Januar 2016	(514)	-
Kauf GBP 33.816: Verkauf EUR 46.542 Januar 2016	(559)	-
Kauf GBP 362.695: Verkauf EUR 499.043 Januar 2016	(5.847)	-
Kauf GBP 422.505: Verkauf EUR 581.082 Januar 2016	(6.557)	-
Kauf GBP 62.723: Verkauf EUR 84.990 Januar 2016	301	-
Kauf SGD 1.471: Verkauf EUR 955 Januar 2016	-	-
Kauf SGD 16.276.339: Verkauf EUR 10.559.226 Januar 2016	(466)	-
Kauf SGD 1.731.005: Verkauf EUR 1.122.984 Januar 2016	(50)	-
Kauf SGD 210.128: Verkauf EUR 136.566 Januar 2016	(242)	-
Kauf SGD 22.221: Verkauf EUR 14.441 Januar 2016	(26)	-
Kauf SGD 4.904: Verkauf EUR 3.199 Januar 2016	(18)	-
Kauf SGD 746: Verkauf EUR 481 Januar 2016	2	-
Kauf USD 16.951: Verkauf EUR 15.473 Januar 2016	81	-
Kauf USD 17.238.681: Verkauf EUR 15.776.658 Januar 2016	41.535	-
Kauf USD 188.022.942: Verkauf EUR 172.076.603 Januar 2016	453.026	0,02
Kauf USD 216.434: Verkauf EUR 200.118 Januar 2016	(1.518)	-
Kauf USD 23.490: Verkauf EUR 21.598 Januar 2016	(44)	-
Kauf USD 2.375.037: Verkauf EUR 2.195.985 Januar 2016	(16.654)	-
Kauf USD 24.988: Verkauf EUR 22.812 Januar 2016	118	-
Kauf USD 260.949: Verkauf EUR 238.818 Januar 2016	629	-
Kauf USD 268.883: Verkauf EUR 245.807 Januar 2016	920	-
Kauf USD 314.981: Verkauf EUR 290.209 Januar 2016	(1.182)	-
Kauf USD 3.296: Verkauf EUR 3.047 Januar 2016	(23)	-
Kauf USD 38.237.295: Verkauf EUR 34.994.367 Januar 2016	92.130	-
Kauf USD 400.303: Verkauf EUR 365.948 Januar 2016	1.369	-
Kauf USD 483.085: Verkauf EUR 446.666 Januar 2016	(3.387)	-
Kauf USD 4.928: Verkauf EUR 4.509 Januar 2016	13	-
Kauf USD 49.542: Verkauf EUR 45.286 Januar 2016	173	-
Kauf USD 50.352: Verkauf EUR 46.392 Januar 2016	(189)	-
Kauf USD 57.489: Verkauf EUR 53.018 Januar 2016	(266)	-
Kauf USD 6.006: Verkauf EUR 5.482 Januar 2016	28	-
Kauf USD 6.400.650: Verkauf EUR 5.857.807 Januar 2016	15.422	-
Kauf USD 69.928: Verkauf EUR 64.295 Januar 2016	(130)	-
Kauf USD 81.221: Verkauf EUR 75.098 Januar 2016	(570)	-
	33.574	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	857.426.852	44,36
Sonstiges Nettovermögen	1.075.524.763	55,64
Nettoanlagevermögen insgesamt	1.932.951.615	100,00

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Novo Nordisk, B'	36.693.376	37.655.433
Deutschland		
Bayer	48.949.252	35.239.023
BMW	27.671.730	-
Deutsche Boerse	30.399.625	-
Evonik	25.449.405	-
SAP	41.071.313	31.826.321
Italien		
ENI	24.530.089	-
Intesa Sanpaolo	35.255.068	46.191.466
Mediaset	-	26.766.826
Niederlande		
ING	-	46.711.651
Schweiz		
Novartis	114.259.694	62.471.990
Roche Holdings	-	57.389.131
UBS	-	40.718.442
Großbritannien		
Royal Bank of Scotland	30.729.038	31.364.698

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

**Gegenpartei für Differenzkontrakte ist UBS.

Bei Derivaten bezieht sich Verbindlichkeit auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Guy Barnard

Der im sechsmonatigen Berichtszeitraum erzielte Gesamtertrag des Fonds betrug ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags und bei Wiederanlage der Bruttoerträge auf Euro-Basis 9,4 %*. Der FTSE EPRA/NAREIT Europe Capped Index verzeichnete im gleichen Zeitraum auf Euro-Basis einen Anstieg um 6,4 %.

Die europäischen Aktienmärkte gaben nach, da die Besorgnis über das globale Wachstum und fallende Rohstoffpreise schwer auf die Stimmung drückte. Es gab allerdings Anzeichen für eine Verbesserung der Wirtschaftsbedingungen. Der Einkaufsmanagerindex des Euroraums (PMI) vermeldete im November immerhin die besten Daten seit dem Jahr 2011. Immobilienaktien haben deutlich besser abgeschnitten als der allgemeine Markt, da sich die Anleger verstärkt defensiveren, ertragsgenerierenden Sektoren zuwandten. Schweden und Deutschland lieferten die beste Performance, während Norwegen und Frankreich die Schlusslichter bildeten.

Der Fonds schlug seinen Vergleichsindex, da sich die Einzeltitelauswahl, insbesondere in Großbritannien und Deutschland, vorteilhaft auf die Renditen auswirkte. Die Beteiligungen an britischen Titeln mit niedriger oder mittlerer Marktkapitalisierung erwiesen sich als positiv für die Wertentwicklung. Den größten Beitrag leistete der Mietlagerbetreiber Safestore. Der Bauträger für Wohnimmobilien Inland Homes und das auf London konzentrierte Unternehmen Quintain, die nicht Bestandteil der Benchmark sind, leisteten ebenfalls bemerkenswerte Beiträge. Der Kurs der Quintain-Aktie wurde durch ein Übernahmeangebot beflügelt. In Deutschland erwies sich die Positionierung im Berliner Wohnimmobilienmarkt über unsere Beteiligungen an ADO Properties und Deutsche Wohnen als vorteilhaft. Der schwedische Hotelbetreiber Pandox entwickelte sich ebenfalls gut. Der Titel steigerte sich gegenüber seinem Ausgabepreis zum Börsengang im Juni um 47 %. In Spanien trug eine zeitlich gut geplante Anlage in den gewerblichen Vermieter Merlin ebenfalls zur Wertentwicklung bei. In Frankreich wurde die Wertentwicklung dagegen von Icade, einem auf Büroimmobilien konzentrierten Unternehmen, beeinträchtigt, da es sich mit seinem Büropark-Portfolio schwertat und ein schwaches makroökonomisches Umfeld nach wie vor hohe Hürden setzte.

Während des Berichtszeitraums haben wir unsere Übergewichtung in Großbritannien reduziert, weil für die kommenden Jahre sinkende Wachstumsraten erwartet werden. Den Erlös verwendeten wir für weitere Investitionen in europäische Titel, insbesondere in Deutschland und Spanien. Für diese Länder sehen wir im aktuellen Niedrigzinsumfeld Potenzial zu einer weiteren Renditeverengung. Gleichzeitig erwarten wir Zuwächse im Mietwachstum. In Großbritannien reduzierten wir unsere Position in British Land and Land Securities und nahmen Gewinne bei Quintain mit. Wir haben uns zunehmend auf Bereiche mit strukturellem Wachstum konzentriert, wie beispielsweise Mietlager, Studentenunterkünfte und Wohngebieteerschließung. Außerdem haben wir uns nach Unternehmen umgeschaut, die aus Entwicklungsprojekten Wert schöpfen. Im Berichtszeitraum nahmen wir Helical Bar in das Portfolio auf. Wir gingen dazu über, Deutschland überzugewichten. Hier beteiligten wir uns am Börsengang der Wohnungsgesellschaft ADO Properties, der die starke Nachfrage von Anleger und Mietern in Berlin zugutekommen dürfte. Außerdem eröffneten wir eine Position in LEG, da uns die starke operative Performance und attraktive Bewertung des Unternehmens überzeugte. Im gewerblichen Sektor eröffneten wir eine Position in TLG, da die Aktie eine hohe und wachsende Dividende aus ihrem auf Berlin und Ostdeutschland konzentrierten Portfolio bietet. In Spanien eröffneten wir neue Positionen in Merlin und Inmobiliaria Colonial, deren spanische Büro-Portfolios die ersten Nutznießer des Mietwachstums auf diesem Markt sein dürften. Andernorts nahmen wir Gewinne mit an der in den Niederlanden notierten Gesellschaft Wereldhave, die hauptsächlich in Einkaufszentren investiert. In Frankreich nahmen wir Gecina im Anschluss an die Aktienkursschwäche wieder in das Portfolio auf.

Mit Blick in die Zukunft erwarten wir trotz einer langsameren Wachstumsrate im Jahr 2016 eine weiterhin starke Nachfrage nach physischen Immobilien. Dafür sprechen ihre attraktiven Ertragseigenschaften und die Möglichkeit, bei anziehender Konjunktur von steigenden Mieten zu profitieren. Die Erträge werden jedoch zunehmend vom Wachstum der Mieteinnahmen statt von einer Renditeverengung angetrieben werden. Obgleich die Mieten nicht in allen Märkten und Sektoren steigen werden, besteht Potenzial für stärkeres Wachstum, insbesondere in Großbritannien, Schweden, Deutschland und Spanien. An anderer Stelle bedeuten ein Mangel an Neubauprojekten und moderate Leerstandsdaten, dass das Mietwachstum einem nachhaltigeren Anziehen der Konjunktur folgen sollte. Daher sind die mittelfristigen Aussichten für Immobilien selbst in einem Umfeld moderat steigender Zinsen gesund. Die Bewertungen sind fair, insbesondere nach dem jüngsten Rückschlag, und bei einer attraktiven Dividendenrendite und soliden Bilanzen bleiben die von uns gekauften Gesellschaften gut aufgestellt.

* Bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Basisquelle für Performancezahlen und Indexstatistiken ist Micropal.

Pan European Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	565.623.256
Bankguthaben	15	1.092.480
Zinserträge und Dividenden	3	720.427
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.272.512
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		191.082
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	172.950
Sonstiges Vermögen		341.026
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		570.413.733
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	518.994
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		573.500
Steuern und Aufwendungen		2.322.326
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.079.652
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	11.796
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		4.506.268

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

565.907.465

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.422.217
Anleihezinserträge	3	8.887
Erträge aus Derivaten	3	---
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	169.940
Erträge insgesamt		4.601.044
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	2.734.665
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	209.716
Depotstellengebühren	6	23.965
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	1.016.733
Betriebsausgaben	6	72.402
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	221.326
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	104.504
Andere Auslagen	3	1.947
Aufwendungen insgesamt		4.385.258
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		215.786
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	24.384.521
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.497.405
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(228.900)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		26.653.026
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	12.853.546
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(439.021)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		1.942
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		12.416.467
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		39.285.279

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		420.233.822		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	341.732.685
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		215.786		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(235.472.512)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		26.653.026		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	13 128.191
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		12.416.467		Dividendenausschüttungen	14 ---
				Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	565.907.465

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HCNH (CNH)	A2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	I2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.111.383,49	5.424.757,04	-	4.423.482,63	72.722,59	111.922,52	262.100,05	-
Ausgegebene Anteile	497.568,18	4.322.047,17	60,37	1.150.508,30	356.776,50	42.240,66	82.162,84	5.979,00
Zurückgenommene Anteile	(445.282,40)	(2.038.034,65)	-	(3.226.761,52)	(3.720,68)	(32.125,86)	(68.689,28)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.163.669,27	7.708.769,56	60,37	2.347.229,41	425.778,41	122.037,32	275.573,61	5.979,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	35,21	41,45	249,69	27,11	29,19	32,31	35,58	24,53

	I2 (EUR)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.408.351,45	215.853,84
Ausgegebene Anteile	1.995.223,78	301.944,80
Zurückgenommene Anteile	(1.151.206,88)	(71.366,32)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.252.368,35	446.432,32
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	45,83	39,13

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15		Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
EUR 308.187.713	EUR 420.233.822	EUR 565.907.465	A1 (EUR)	26,10	32,18	35,21
USD 420.683.654	USD 469.849.846	USD 616.428.975	A2 (EUR)	30,03	37,88	41,45
			A2 HCNH (CNH)	n. z.	n. z.	249,69
			A2 HUSD (USD)	19,99	24,95	27,11
			G2 (EUR)	21,01	26,66	29,19
			H1 (EUR)	23,99	29,52	32,31
			H2 (EUR)	25,73	32,53	35,58
			I 2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	24,53
			I2 (EUR)	32,80	41,70	45,83
			X2 (EUR)	28,63	35,87	39,13

Total Expense Ratio (TER)

Portfolioumschlag

	30. Juni 14	30. Juni 15 [^]	31. Dez. 15	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A1 (EUR)	1,91 %	1,84 %	1,89 %	(85,14 %)	(59,15 %)	(88,86 %)
A2 (EUR)	1,91 %	1,84 %	1,89 %			
A2 HCNH (CNH)	n. z.	n. z.	1,95 %			
A2 HUSD (USD)	1,91 %	2,19 %	2,38 %			
G2 (EUR)	0,85 %	1,26 %	1,46 %			
H1 (EUR)	1,33 %	1,57 %	1,88 %			
H2 (EUR)	1,54 %	1,61 %	1,91 %			
I 2 HUSD (USD)	n. z.	n. z.	1,00 %			
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %			
X2 (EUR)	2,51 %	2,45 %	2,49 %			

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.

[^] Angepasst

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	25,46	(5,48)	14,67	32,00	26,14	9,42
FTSE EPRA / NAREIT Developed Europe Capped Index Net TRI		29,63	(6,34)	13,33	26,45	21,54	6,41

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.

Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Pan European Property Equities Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

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

Aktien 99,95 %		
Frankreich 20,46 %		
Finanzdienstleister 20,46 %		
155.000	Gecina	17.422.000 3,08
315.000	Icade	19.656.000 3,47
625.000	Kleppierre	25.564.063 4,52
198.828	Nexity	8.085.838 1,43
191.000	Unibail-Rodamco	45.056.899 7,96
		115.784.800 20,46

Deutschland 19,26 %		
Finanzdienstleister 19,26 %		
367.699	ADO Properties	9.840.544 1,74
1.650.000	Deutsche Wohnen	42.512.250 7,50
470.000	DIG Asset	4.394.735 0,78
235.000	LEG Immobilien	17.750.725 3,14
540.000	TLS Immobilien	9.367.650 1,66
545.944	VIB Vermoegen	9.321.994 1,65
550.000	Vonovia	15.785.000 2,79
		108.972.898 19,26

Niederlande 3,77 %		
Finanzdienstleister 3,77 %		
534.576	Eurocommercial Properties	21.330.919 3,77

Spanien 4,69 %		
Finanzdienstleister 4,69 %		
23.500.000	Inmobiliaria Colonial	15.204.500 2,69
975.000	Merlin Properties Sociimi	11.317.313 2,00
		26.521.813 4,69

Schweden 8,53 %		
Finanzdienstleister 8,53 %		
820.000	Castellum	10.801.194 1,91
1.653.504	Hemfosa Fastigheter	17.039.747 3,00
500.000	Pandox	8.467.446 1,50
640.000	Wihlborgs Fastigheter	11.988.379 2,12
		48.296.766 8,53

Schweiz 2,09 %		
Finanzdienstleister 2,09 %		
145.000	PSP Swiss Property	11.802.247 2,09

Großbritannien 41,15 %		
Finanzdienstleister 41,15 %		
350.102	Assura	263.144 0,05
660.000	Big Yellow	7.364.729 1,30
4.050.000	British Land	43.374.484 7,66
8.029.172	Camper & Nicholson's Marina Investments	764.602 0,14
12.062.000	Capital & Regional Property	10.891.570 1,92
47.494	CLS Holdings	1.183.347 0,21
325.000	Derwent London	16.341.125 2,89
2.435.000	Great Portland Estates	27.486.083 4,86
1.338.333	Helical Bar	8.595.830 1,52
9.313.250	Inland Homes	10.991.004 1,94

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
-----------------------	------------------	------------------------------

Großbritannien (Fortsetzung)		
15.002.015	iO Adria^	- -
3.200.000	Land Securities REIT	51.608.135 9,11
5.185.403	LXB Retail Properties	6.851.413 1,21
4.250.000	Safestore Holdings	20.675.359 3,65
1.685.000	St. Modwen Properties	9.484.284 1,68
1.310.000	Unite	11.677.368 2,06
1.400.000	Urban & Civic	5.361.336 0,95
		232.913.813 41,15
Wertpapiervermögen		565.623.256 99,95

Derivate 0,03 %		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf EUR 23.505: Verkauf USD 25.786 Januar 2016	(168)	-
Kauf EUR 275.883: Verkauf USD 301.430 Januar 2016	(842)	-
Kauf GBP 262.239: Verkauf EUR 356.301 Januar 2016	448	-
Kauf SEK 310.220: Verkauf EUR 33.900 Januar 2016	(115)	-
	(677)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,03 %		
Kauf CNH 15.434: Verkauf EUR 2.152 Januar 2016	(2)	-
Kauf CNH 238: Verkauf EUR 33 Januar 2016	-	-
Kauf CNH 249: Verkauf EUR 35 Januar 2016	-	-
Kauf EUR 111.821: Verkauf USD 122.319 Januar 2016	(418)	-
Kauf EUR 1.326: Verkauf USD 1.457 Januar 2016	(11)	-
Kauf EUR 1.659.339: Verkauf USD 1.813.110 Januar 2016	(4.369)	-
Kauf EUR 1.910: Verkauf USD 2.087 Januar 2016	(5)	-
Kauf EUR 21: Verkauf CNH 152 Januar 2016	-	-
Kauf EUR 23.002: Verkauf USD 25.354 Januar 2016	(262)	-
Kauf EUR 355.313: Verkauf USD 386.440 Januar 2016	717	-
Kauf EUR 576.615: Verkauf USD 633.750 Januar 2016	(4.913)	-
Kauf EUR 6.123: Verkauf USD 6.707 Januar 2016	(32)	-
Kauf EUR 796.373: Verkauf USD 863.525 Januar 2016	4.003	-
Kauf EUR 96: Verkauf CNH 689 Januar 2016	-	-
Kauf USD 1.011.337: Verkauf EUR 923.749 Januar 2016	4.253	-
Kauf USD 1.023.276: Verkauf EUR 933.455 Januar 2016	5.502	-
Kauf USD 115.382: Verkauf EUR 105.493 Januar 2016	382	-
Kauf USD 144.891: Verkauf EUR 132.602 Januar 2016	349	-
Kauf USD 14.753: Verkauf EUR 13.467 Januar 2016	71	-
Kauf USD 175.518: Verkauf EUR 161.714 Januar 2016	(659)	-
Kauf USD 2.312: Verkauf EUR 2.112 Januar 2016	10	-
Kauf USD 2.380: Verkauf EUR 2.171 Januar 2016	13	-
Kauf USD 25.797: Verkauf EUR 23.505 Januar 2016	166	-
Kauf USD 301.545: Verkauf EUR 275.883 Januar 2016	814	-
Kauf USD 50.297: Verkauf EUR 45.742 Januar 2016	411	-
Kauf USD 64.667.816: Verkauf EUR 59.183.299 Januar 2016	155.811 0,03	
	161.831 0,03	

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	565.784.410	99,98
Sonstiges Nettovermögen	123.055	0,02
Nettoanlagevermögen insgesamt	565.907.465	100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

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

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

Pan European Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Frankreich		
Gecina	17.926.405	11.547.140
Klepierre	15.523.801	10.065.901
Unibail-Rodamco	19.352.588	-
Deutschland		
Deutsche Wohnen	18.617.343	-
LEG Immobilien	19.969.081	-
TLG Immobilien	9.112.956	-
Vonovia	-	11.862.369
Niederlande		
Wereldhave	-	5.722.556
Spanien		
Inmobiliaria Colonial	15.164.871	-
Merlin Properties Socimi	19.924.844	11.268.344
Schweden		
Pandox	-	5.400.197
Großbritannien		
Assura	-	7.836.083
British Land	10.826.020	5.407.411
Land Securities REIT	21.069.296	7.415.487
Quintain Estates & Development	-	10.479.804

Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Rory Stokes wurde am 1. August 2015 zum Co-Fondsmanager ernannt.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2015 in Euro 1,2 % gegenüber der Rendite des Euromoney Smaller European Companies Index von 1,7 %.

Die europäischen Aktienmärkte waren zu Beginn des Berichtszeitraums von Volatilität geprägt, da die Entscheidung der chinesischen Regierung, den Yuan (wenn auch um einen geringen Betrag) abzuwerten, abschreckend für globale Risikoanlagen wirkte. Für uns kam die unvermittelte Panik etwas überraschend angesichts der Tatsache, dass China schon seit Längerem langsamere Wachstumsraten verbuchte. Einige etwas beruhigendere globale Wirtschaftsdaten führten dann zu einer Phase relativer Ruhe vor dem Dezember, der dann nicht in der erwarteten Jahresendrally gipfelte. Der Markt schien vom Umfang der jüngsten Maßnahmen der EZB enttäuscht zu sein und ließ sich durch die erste Zinserhöhung der Fed aus der Ruhe bringen.

Der Fonds profitierte von der anhaltenden Fusions- und Übernahmefähigkeit in Europa. Positiv wirkte das Übernahmeangebot von TDK für Micronas Semiconductor zu einem Aufschlag von 60 % sowie die Übernahme von Bwin Party Digital durch GVC. Unsere Beteiligungen an Faiveley Transport (Bahnsysteme) und HellermannTyton (Kabelkonfektion für Autos) wurden mit 41 % beziehungsweise 34 % ebenfalls zu einem beträchtlichen Aufschlag auf den Aktienkurs nachgefragt. Gleichzeitig leistete Paysafe einen starken Beitrag zur Wertentwicklung, nachdem das Geschäft mit Skrill am 10. August abgeschlossen wurde. Wir halten dieses Geschäft für sehr sinnvoll, jedoch erwies sich der Aktienkurs in dem Zeitraum zwischen Ankündigung und Abschluss nicht als besonders stabil. Bei dem Reisekonzern Kuoni konnten wir gute Zuwächse verzeichnen, da das neue Management einigen Optimismus bezüglich eines wachsenden Shareholder-Value (möglicherweise durch eine Aufspaltung der Gesellschaft) auslöste. Positive Beiträge kamen außerdem von dem Spieleentwickler Gameloft. Das französische Multimedia-Unternehmen Vivendi hat Anteile dieses Unternehmens erworben und dürfte damit Anteilseignern dazu verhelfen, Mehrwert zu erzielen.

Imagination Technologies erwies sich im Quartal als besonders enttäuschender Titel, da die Geschäftsleitung die erwarteten Renditen aufgrund hoher Entwicklungs- und Forschungskosten nicht liefern konnte. Der Markt befürchtete, das Unternehmen könne diesen Kurs weiterverfolgen, ohne Kostensenkungen dabei besonders zu berücksichtigen. Wir bleiben jedoch zuversichtlich, dass der diesem Unternehmen innenwohnende Wert realisiert werden kann, sei es unter diesem Managementteam oder einem anderen. Oerlikon schwächelte ebenfalls, da die chinesischen Bestellungen im Segment Manmade Fibers hinter den Erwartungen zurückblieben. Für dieses Problem konnte auch die mäßige Roadshow, die vom Vorsitzenden der Gesellschaft geleitet wurde, keine Abhilfe schaffen.

Zu den Neuzugängen im Portfolio zählen Synthomer (Chemie), deren Management in der Lage sein sollte, verschiedene sinnvolle Akquisitionen zu tätigen. Wir nutzen die stärkeren Märkte im November, um die Anzahl unserer Beteiligungen zu reduzieren und einige der konjunkturrempfindlicheren oder rohstofforientierten Unternehmen zu verkaufen. Dazu zählten unter anderem Salini Impregilo (Bauwesen, Italien), Danieli (Hersteller von Anlagen und Ausrüstung für die Eisen- und Stahlproduktion), Eiffage (Bauwirtschaft, Frankreich) und Outotec (Bergbautechnologie). Wir verkauften außerdem unsere Position in der portugiesischen Kabelgesellschaft Nos und der britischen „Challenger Bank“ OneSavingsBank, nachdem beide Titel eine starke Wertentwicklung erfahren hatten.

Wir verwendeten den Erlös für eine neue Position im Thule-Konzern. Thule ist Weltmarktführer für Dachgepäckträger, die sich angesichts des starken Trends hin zu einem aktiveren Lifestyle wachsender Beliebtheit erfreuen. Thules beherrschende Marktstellung gibt dem Unternehmen Wettbewerbsvorteile gegenüber kleineren Konkurrenten, die Schwierigkeiten haben, mit der Produktentwicklung Schritt zu halten. Wir sehen außerdem Gelegenheiten für das Unternehmen, die starke Markenpräsenz auszubauen und in den Markt verwandter Produktkategorien einzudringen. Zudem haben wir das britische Wohnungsbauunternehmen Crest Nicholson in das Portfolio aufgenommen. Vergleichbare Großunternehmen scheinen sich überwiegend auf die Barausschüttungen an die Aktionäre zu konzentrieren. Dieses Unternehmen dagegen bietet ein ausgewogeneres Verhältnis zwischen Wachstum und Rendite (was angesichts der Wohnungsknappheit in Großbritannien besonders interessant ist). Die Erwartungen der ersten Zinserhöhung in Großbritannien seit neun Jahren scheinen nun weitgehend im Aktienkurs einkalkuliert zu sein und das Unternehmen erwirtschaftet eine gute Kapitalrendite. Außerdem kauften wir das Schweizer Unternehmen SFS, das Befestigungstechnik für verschiedenste Branchen anbietet. Dies ist ein relativ kleiner Nischenbereich, der nur einen kleinen Anteil der gesamten Baukosten ausmacht, sodass SFS mit guten Gewinnspannen arbeiten kann. Im Jahr 2016 wird das Wachstum aufgrund der Aufwertung des Schweizer Franken augenscheinlich niedrig ausfallen, sodass wir einen guten Einstiegspreis haben. Für das nächste Jahr erwarten wir eine Beschleunigung des Umsatz- und Gewinnwachstums. Wir kauften außerdem das schwedische Wehrtechnikunternehmen Saab, da wir davon ausgehen, dass die geopolitische Unsicherheit in ganz Europa einen Investitionszyklus im Verteidigungswesen antreiben wird.

China bleibt nach durchschnittlichen Produktionszahlen und hoher Volatilität an den Aktienmärkten weiterhin im Fokus der Anleger. Eine harte Landung in nächster Zukunft dürfte jedoch kaum eintreten. Unsere größere Sorge besteht jedoch darin, dass Fed-Präsidentin Janet Yellen mit ihrer restriktiveren Geldpolitik eine Konjunkturabkühlung in den USA auslöst. Wenn alles beim Alten bleibt und die Weltwirtschaft ihren moderaten Wachstumskurs halten kann, sehen wir nur wenige Märkte, die bessere Chancen für Wachstum und Wertsteigerungen bieten als europäische Nebenwerte.

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	556.325.032
Bankguthaben	15	22.104.604
Zinserträge und Dividenden	3	428.583
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		1.842.543
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		248.148
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	---
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3	---
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	7.344
Sonstiges Vermögen		1.279.462
Nachlass auf Managementgebühr		---
Aktiva insgesamt		582.235.716
Passiva		
Kontoüberziehungen	15	179.072
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		147.047
Steuern und Aufwendungen		2.530.965
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		484.119
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	---
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Swap-Kontrakten	3	---
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	8.789
Zinsaufwendungen und Dividenden		---
Sonstige Verbindlichkeiten		---
Passiva insgesamt		3.349.992

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

578.885.724

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.469.917
Anleihezinserträge	3	---
Erträge aus Derivaten	3	24
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Sonstige Erträge	3, 16	53.732
Erträge insgesamt		1.523.673
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 17	2.771.668
Verwaltungs- und Vertretergebühren	6	176.384
Depotstellengebühren	6	56.184
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	7, 8, 17	707.792
Betriebsausgaben	6	98.443
Derivativer Aufwand	3	---
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten		---
Leistungsbezogene Gebühren	6	---
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten		---
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	81.306
Andere Auslagen	3	6.671
Aufwendungen insgesamt		3.898.448
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(2.374.775)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	30.087.121
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	---
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	---
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	17.420
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		80.428
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		30.184.969

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen	3	(19.193.158)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Differenzkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Futureskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Swapkontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Optionskontrakte	3	---
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.733)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Wertverlust auf Devisengeschäfte		15.960
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(19.178.931)

Zunahme des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit

8.631.263

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		558.712.951	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		106.926.994
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(2.374.775)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(95.381.067)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		30.184.969	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	13	(4.417)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(19.178.931)	Dividendenausschüttungen	14	---
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		578.885.724

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	H2 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	6.245.233,29	2.169,09	433.724,90	476.855,31	5.820.916,47	386.595,25	1.142.541,65
Ausgegebene Anteile	1.900.485,04	197.424,07	20.894,10	122.508,06	424.871,68	111.579,72	-
Zurückgenommene Anteile	(1.241.959,35)	(65.625,35)	(125.827,91)	(123.320,23)	(769.008,43)	(156.353,88)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	6.903.758,98	133.967,81	328.791,09	476.043,14	5.476.779,71	341.821,09	1.142.541,65
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von	39,87	29,64	14,36	41,23	43,41	37,90	21,78

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15		Zum 30. Juni 14	Zum 30. Juni 15	Zum 31. Dez. 15
USD 1.543.535.348	USD 624.678.882	USD 630.565.870	A2 (EUR)	34,33	39,38	39,87
EUR 1.130.775.211	EUR 558.712.951	EUR 578.885.724	A2 HUSD (USD)	n. z.	29,40	29,64
			H2 (EUR)	12,25	14,15	14,36
			I1 (EUR)	35,55	40,54	41,23
			I2 (EUR)	36,88	42,67	43,41
			X2 (EUR)	32,93	37,55	37,90
			Z2 (EUR)	18,24	21,31	21,78

Total Expense Ratio (TER)

	30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
A2 (EUR)	1,89 %	1,87 %	1,90 %
A2 HUSD (USD)	n. z.	1,87 %	1,90 %
H2 (EUR)	1,31 %	1,23 %	1,30 %
I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,49 %	2,47 %	2,50 %
Z2 (EUR)	0,07 %	0,06 %	0,09 %

Portfolioumschlag

30. Juni 14	30. Juni 15	31. Dez. 15
65,99 %	79,56 %	96,15 %

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

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 11 %	1 Jahr zum 30. Juni 12 %	1 Jahr zum 30. Juni 13 %	1 Jahr zum 30. Juni 14 %	1 Jahr zum 30. Juni 15 %	6 Monate zum 31. Dez. 15 %
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (USD)	26,84	(14,24)	29,01	32,65	14,71	1,24
Euromoney Smaller European Companies Index		21,40	(11,39)	23,89	32,57	16,25	1,72

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Angaben zur Performance der Anteilklasse beziehen sich auf die Währung der Anteilklasse.

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

Pan European Smaller Companies Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2015

Anzahl Wertpapiere	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 96,10 %		
Österreich 2,35 %		
Grundstoffe 0,67 %		
55.615	Lenzing	3.881.371 0,67
Industrie 0,75 %		
37.869	Mayr-Melnhof Karton	4.331.267 0,75
Technologie 0,93 %		
174.518	ams	5.415.023 0,93
Belgien 2,01 %		
Grundstoffe 0,86 %		
180.281	Tessenderlo Chemie	4.956.826 0,86
Industrie 1,15 %		
60.731	CFE	6.656.118 1,15
Dänemark 2,99 %		
Finanzdienstleister 1,02 %		
141.097	Jyske Bank	5.904.940 1,02
Industrie 1,97 %		
172.234	FLSmidth	5.531.234 0,96
122.537	NKT	5.855.639 1,01
		11.386.873 1,97
Finnland 2,51 %		
Finanzdienstleister 0,58 %		
113.480	Ferratum	3.381.704 0,58
Industrie 1,93 %		
165.896	Cargotec B'	5.725.901 0,99
609.734	Valmet	5.438.827 0,94
		11.164.728 1,93
Frankreich 15,07 %		
Konsumgüter 1,73 %		
586.418	Gameloft	3.583.014 0,62
68.041	SEB	6.434.978 1,11
		10.017.992 1,73
Verbraucherdienstleistungen 4,04 %		
655.832	Europcar	7.943.765 1,37
217.359	SRP Groupe	4.336.312 0,75
680.643	Technicolor	5.116.393 0,88
585.246	TF1 - Télévision Française	5.992.919 1,04
		23.389.389 4,04
Finanzdienstleister 1,50 %		
213.826	Nexity	8.695.769 1,50
Industrie 5,84 %		
72.217	Faiveley Transport	6.884.447 1,19
293.211	Haulotte	4.093.226 0,71
234.303	LISI	5.851.717 1,01
230.223	Mersen	3.936.813 0,68
209.229	Nexans	7.042.647 1,21
208.721	Tarkett	5.998.120 1,04
		33.806.970 5,84

Anzahl Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
--------------------	---------------	----------------------

Technologie 1,10 %		
174.118	Criteo ADS	6.370.725 1,10
Telekommunikation 0,86 %		
221.963	Mobistar	4.957.544 0,86
Deutschland 13,50 %		
Grundstoffe 0,68 %		
489.975	Kloekner	3.960.713 0,68
Konsumgüter 2,08 %		
31.427	Puma	6.235.902 1,08
94.021	Rheinmetall	5.791.224 1,00
		12.027.126 2,08
Verbraucherdienstleistungen 1,60 %		
104.851	GfK	3.224.168 0,56
322.450	Sixt Leasing	6.040.295 1,04
		9.264.463 1,60
Finanzdienstleister 1,17 %		
233.148	Aareal Bank	6.800.927 1,17
Gesundheitswesen 0,80 %		
162.484	Carl Zeiss Meditec	4.643.793 0,80
Industrie 5,84 %		
159.294	Bauer	2.780.477 0,48
108.770	Bilfinger Berger	4.729.863 0,82
107.793	CTS Eventim	3.955.734 0,68
110.534	Edag Engineering	2.472.922 0,43
96.764	Kion	4.465.272 0,77
6.844	KSB Preference Shares	2.510.379 0,43
111.021	Leoni	4.045.883 0,70
476.541	Suess Microtechnology	3.988.410 0,69
80.595	Vossloh	4.804.267 0,84
		33.753.207 5,84
Technologie 1,33 %		
146.739	Dialog Semiconductor	4.580.825 0,79
67.835	Nemetschek	3.118.205 0,54
		7.699.030 1,33
Gibraltar 0,83 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,83 %		
2.723.678	Bwin.Party Digital Entertainment	4.794.647 0,83
Griechenland 0,84 %		
Telekommunikation 0,84 %		
534.475	Hellenic Telecommunication	4.855.705 0,84
Irland 2,21 %		
Konsumgüter 2,21 %		
3.144.440	Cairn Homes	3.761.536 0,65
1.190.930	Origin Enterprises	9.008.195 1,56
		12.769.731 2,21
Italien 6,68 %		
Konsumgüter 2,01 %		
1.103.322	OVS	7.088.844 1,23
423.425	Safilo	4.543.350 0,78
		11.632.194 2,01
Verbraucherdienstleistungen 0,84 %		
140.253	Yoox	4.843.637 0,84

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 2,80 %			
581.710	Anima Holdings	4.674.040	0,81
1.044.872	FinecoBank	7.961.925	1,37
3.308.170	Piccolo Credito Valtellinese	3.595.981	0,62
		16.231.946	2,80
Gesundheitswesen 1,03 %			
93.730	Livanova	5.951.943	1,03
Liechtenstein 0,50 %			
Finanzdienstleister 0,50 %			
87.646	Liechtensteinische Landesbank	2.917.965	0,50
Luxemburg 2,05 %			
Konsumgüter 0,43 %			
1.298.450	Jimmy Choo	2.474.742	0,43
Industrie 1,62 %			
785.450	Cerved Information Solutions	6.053.857	1,04
86.003	STABILUS	3.334.336	0,58
		9.388.193	1,62
Niederlande 7,70 %			
Grundstoffe 0,84 %			
143.087	IMCD	4.858.519	0,84
Finanzdienstleister 1,36 %			
365.819	Van Lanschot	7.897.118	1,36
Industrie 3,26 %			
267.257	Arcadis	4.979.666	0,86
1.143.032	Royal BAM	5.854.610	1,01
218.037	TKH	8.015.039	1,39
		18.849.315	3,26
Öl und Gas 0,92 %			
353.802	Fugro	5.319.413	0,92
Technologie 1,32 %			
210.962	ASM International	7.630.496	1,32
Norwegen 0,94 %			
Industrie 0,94 %			
222.206	Kongsberg Gruppen	3.361.017	0,58
187.678	Stolt-Nielsen	2.066.772	0,36
		5.427.789	0,94
Portugal 0,93 %			
Grundstoffe 0,64 %			
1.031.608	Portucel Soporcel	3.701.925	0,64
Verbraucherdienstleistungen 0,29 %			
3.554.412	Impresa	1.679.460	0,29
Spanien 2,40 %			
Konsumgüter 0,00 %			
233.629	Pescanova	-	-
Verbraucherdienstleistungen 0,80 %			
381.904	Melia Hotels International	4.632.496	0,80
Finanzdienstleister 1,17 %			
128.239	Grupo Catalana Occidente	4.110.701	0,71
4.596.545	Liberbank	2.643.013	0,46
		6.753.714	1,17

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Industrie 0,43 %			
441.929	Talgo	2.492.259	0,43
Schweden 6,72 %			
Konsumgüter 2,84 %			
229.592	Mekonomen	4.306.932	0,74
584.482	Nobia	6.760.016	1,17
424.762	Thule	5.371.844	0,93
		16.438.792	2,84
Verbraucherdienstleistungen 1,29 %			
2.441.254	CDON	3.210.348	0,55
953.944	Europris	4.281.529	0,74
		7.491.877	1,29
Gesundheitswesen 0,99 %			
725.386	Elekta, B'	5.707.673	0,99
Industrie 1,60 %			
693.530	Lindab International	4.741.372	0,82
159.926	Saab	4.536.234	0,78
		9.277.606	1,60
Schweiz 8,95 %			
Verbraucherdienstleistungen 1,89 %			
110.574	Gate Group	4.511.571	0,78
24.871	Kuoni Reisen	6.427.074	1,11
		10.938.645	1,89
Finanzdienstleister 0,88 %			
260.619	EFG International	2.528.945	0,44
110.168	Swissquote Holding	2.573.302	0,44
		5.102.247	0,88
Gesundheitswesen 1,14 %			
43.819	Tecan	6.588.614	1,14
Industrie 4,51 %			
11.962	Bucher Industries	2.504.447	0,43
3.847	Cornet	2.575.756	0,44
23.312	Inficon Holdings	6.853.642	1,19
1.303.440	OC Oerlikon	10.787.000	1,87
52.269	SFS	3.375.282	0,58
		26.096.127	4,51
Technologie 0,53 %			
141.387	Kudelski	1.881.552	0,32
176.840	Micronas Semiconductor	1.200.373	0,21
		3.081.925	0,53
Großbritannien 15,61 %			
Grundstoffe 0,99 %			
1.316.894	Yule Catto	5.703.249	0,99
Konsumgüter 3,27 %			
670.637	Crest Nicholson Holding	5.095.388	0,87
198.337	Galliford Try	4.103.927	0,71
1.679.072	McBride	3.803.209	0,66
160.037	SuperGroup	3.632.564	0,63
57.140	Ted Baker	2.316.062	0,40
		18.951.150	3,27

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2015 (Fortsetzung)

Anzahl Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Verbraucherdienstleistungen 3,23 %			
3.033.784	Darty	4.230.339	0,73
4.325.769	Ladbrokes	7.117.637	1,23
1.144.204	MySale	696.567	0,12
2.438.528	Saga	6.649.675	1,15
		18.694.218	3,23
Finanzdienstleister 3,40 %			
1.777.472	Brewin Dolphin	7.518.998	1,29
1.414.713	Burford Capital	3.752.922	0,65
1.808.123	John Laing	5.187.656	0,89
530.765	Jupiter Fund Management	3.284.618	0,57
		19.744.194	3,40
Industrie 4,24 %			
1.441.985	Balfour Beatty	5.306.335	0,92
374.734	Bodycote	2.885.401	0,50
982.690	Ibstock	3.003.905	0,52
1.618.691	Optimal Payments	8.012.772	1,37
1.725.928	Senior	5.372.115	0,93
		24.580.528	4,24
Technologie 0,48 %			
1.529.361	Imagination Technologies	2.769.722	0,48
USA 1,31 %			
Industrie 1,31 %			
2.009.648	Exova	3.800.156	0,66
1.461.900	Volition	3.788.604	0,65
		7.588.760	1,31
Wertpapiervermögen		556.325.032	96,10
Derivate 0,00 %*			
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
Kauf EUR 225.339; Verkauf CHF 243.438 Januar 2016		366	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %			
Kauf EUR 40.179; Verkauf USD 44.161 Januar 2016		(342)	-
Kauf EUR 54.560; Verkauf USD 59.616 Januar 2016		(144)	-
Kauf EUR 80.620; Verkauf USD 88.863 Januar 2016		(920)	-
Kauf USD 1.509.494; Verkauf EUR 1.392.107 Januar 2016		(6.997)	-
Kauf USD 2.225.485; Verkauf EUR 2.036.741 Januar 2016		5.362	-
Kauf USD 271.539; Verkauf EUR 247.884 Januar 2016		1.280	-
Kauf USD 392; Verkauf EUR 358 Januar 2016		1	-
Kauf USD 483; Verkauf EUR 439 Januar 2016		4	-
Kauf USD 54.995; Verkauf EUR 50.849 Januar 2016		(386)	-
Kauf USD 61.603; Verkauf EUR 56.196 Januar 2016		331	-
		(1.811)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		556.323.587	96,10
Sonstiges Nettovermögen		22.562.137	3,90
Nettoanlagevermögen insgesamt		578.885.724	100,00

*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 2015 bis 31. Dezember 2015

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
NKT	5.989.136	-
Finnland		
Valmet	5.382.579	-
Frankreich		
Eiffage	-	6.095.523
Elor	6.275.524	6.227.330
Mobistar	5.301.930	-
Deutschland		
Pfeiffer Vacuum Technology	-	7.110.498
Rheinmetall	5.470.847	6.128.536
Stroer Media	-	5.422.021
Wuestenrot & Wuernttembergische	-	5.137.037
Niederlande		
Arcadis	5.853.505	-
Portugal		
NOS	-	5.441.241
Spanien		
Gamesa Corporacion Tecnologica	-	6.009.368
Schweden		
Thule	4.826.052	-
Großbritannien		
Crest Nicholson Holding	6.256.856	-
HellermannTyton	-	7.460.763
John Laing	4.890.025	-
Optimal Payments	-	5.554.956
Yule Catto	5.844.365	-

Erläuterungen zum Abschluss

zum 31. Dezember 2015

1. Allgemeines

Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründet und gilt unter Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 als „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV).

Zum 31. Dezember 2015 bestand der Fonds aus den folgenden 27 Fonds:

Rentenfonds

Core Credit Fund
Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global Corporate Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Total Return Bond Fund

Regionenfonds

Asian Dividend Income Fund
Asian Growth Fund
Euroland Fund
European Growth Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Dividend Income Fund
Pan European Equity Fund
US Growth Fund

Spezialfonds

Asia-Pacific Property Equities Fund
China Fund
Global Equity Income Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund
Global Opportunities Fund
Global Property Equities Fund
Global Technology Fund
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Alpha Fund
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund

Rentenfonds

Die unten aufgeführten Rentenfonds können unter Umständen fortschrittliche Techniken, die Derivatinstrumente und -strategien einsetzen, verwenden, um die Anlageziele und Anlagepolitik der Fonds zu erfüllen. Was Fonds betrifft, die eine Fundamentalstrategie verfolgen, strebt der Investment Manager danach, den Wert des Portfolios durch die Anwendung „fundamentaler“ Analysen (über die Aussichten und Bewertung von Unternehmen) zur Identifizierung unterbewerteter oder überbewerteter Wertpapiere zu steigern. Fundamentalgeschäfte umfassen sowohl direktionale Long-Positionen und gedeckte Short-Positionen als auch Pair-Trades.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen:

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Euro Corporate Bond Fund	H1 (EUR)	5. November 2015
	H1 HGBP (GBP)	5. November 2015
	H2 HCHF (CHF)	5. November 2015
	H2 HSEK (SEK)	5. November 2015
	H2 HUSD (USD)	5. November 2015
Euro High Yield Bond Fund	H2 (EUR)	27. August 2015
Global High Yield Bond Fund	A3 (USD)	23. Oktober 2015
Fondsname	Anteilsklassen	Schließungsdatum
Euro High Yield Bond Fund	X3 (EUR)	5. August 2015

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

Regionenfonds

Ziel der Regionenfonds ist langfristiger Vermögenszuwachs. Diese Fonds investieren in Kernmärkte und sind auf beständiges Wachstum ausgerichtet. Jeder dieser Fonds hat sein eigenes Anlageziel und seine eigene Geschäftspolitik und investiert hauptsächlich in Aktien und auf Aktien basierende Wertpapiere. Die Fonds können auch vorbehaltlich der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Beschränkungen und in dem Umfang, den ihre Anlageziele und Anlagepolitik zulassen, in Global Depository Receipts, American Depository Receipts, European Depository Receipts, übertragbare oder andere Depository Receipts investieren.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015 aufgelegte Anteilklassen:

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Asian Dividend Income Fund	A3 HCNH (CNH)	13. August 2015
	Q3 (EUR)	3. August 2015
	Q3 (GBP)	3. August 2015
	Q3 (USD)	3. August 2015
Pan European Equity Fund	H2 (USD)	5. November 2015
Euroland Fund	A1 (EUR)	25. November 2015
	A2 HCHF(CHF)	7. August 2015
	A2 HSGD (SGD)	20. Oktober 2015
	H2 HCHF (CHF)	3. November 2015
	H2 HUSD (USD)	3. November 2015
	I2 HGBP (GBP)	6. November 2015
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	23. November 2015
	A2 HUSD (USD)	23. November 2015
	A3 (EUR)	23. November 2015
	E2 (EUR)	23. November 2015
	E2 HUSD (USD)	23. November 2015
	E3 (EUR)	23. November 2015
	IU3 (EUR)	23. November 2015

Spezialfonds

Ziel der Spezialfonds ist langfristiger Vermögenszuwachs. Diese Fonds investieren in Märkte, die ein Potenzial für hohe Renditen bieten, während sie häufig in höherem Maße der Volatilität unterliegen. Anleger sollten beachten, dass diese Fonds als Teil eines diversifizierten Portfolios in Betracht gezogen werden sollten, da sie an Märkten mit höherem Risiko tätig sind. Jeder Fonds hat sein eigenes Anlageziel und seine eigene Geschäftspolitik und investiert hauptsächlich in Aktien und auf Aktien basierende Wertpapiere. Die Fonds können auch vorbehaltlich der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Beschränkungen und in dem Umfang, den ihre Anlageziele und Anlagepolitik zulassen, in Global Depository Receipts, American Depository Receipts, European Depository Receipts, übertragbare oder andere Depository Receipts investieren.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015 aufgelegte Anteilklassen:

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR (EUR)	28. Juli 2015
	A2 (GBP)	28. Juli 2015
	A2 HEUR (EUR)	28. Juli 2015
	A2 HUSD (USD)	28. Juli 2015
	H2 HEUR (EUR)	28. Juli 2015
	IU2 HEUR (EUR)	28. Juli 2015
	IU2 HUSD (USD)	28. Juli 2015
	X2 HEUR (EUR)	28. Juli 2015
	Z2 (GBP)	24. Juli 2015
Pan European Property Equities Fund	A2 HCNH (CNH)	13. August 2015
	I 2 HUSD (USD)	23. Oktober 2015
Global Technology Fund	H2 HCHF (CHF)	10. Juli 2015
	A2 HCNH (CNH)	13. August 2015
	H1 (EUR)	3. November 2015
	H2 (GBP)	3. November 2015
Global Property Equities Fund	H2 (GBP)	3. November 2015
	H2 HCHF (CHF)	3. November 2015
Global Equity Income Fund	E3 (USD)	22. Dezember 2015

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

Für alle Fonds geltende Politik

In dem laut Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Prospekt erlaubten 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 Fonds 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 Fonds, innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ in diesem Prospekt dargelegten Grenzen, in Derivate investieren. Jeder Fonds kann nebenbei flüssige Mittel enthalten. Alle Fonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

2. Präsentation der Abschlüsse

Die beiliegenden Finanzabschlüsse stellen die Aktiva und Passiva der einzelnen Fonds sowie des Fonds insgesamt dar. Die Finanzabschlüsse jedes einzelnen Fonds werden in der im Prospekt dem jeweiligen Fonds zugewiesenen Währung angegeben, und die Finanzabschlüsse für die Gesellschaft werden in US-Dollar dargestellt. Wenn die Basiswährung der Fonds nicht der US-Dollar ist, wird die Differenz zwischen dem Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres, das zu den dann geltenden Wechselkursen angegeben wird, und ihrem Wert am Ende des Geschäftsjahres in der Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens als wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahres angegeben. Die Abschlüsse wurden in Übereinstimmung mit dem durch die rechtlichen und behördlichen Vorschriften von Luxemburg vorgegebenen Format für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Jeder Fonds wird als unabhängige Einheit behandelt. Die Anteilsinhaber jedes Fonds haben nur Anspruch auf das Vermögen und die Rendite des Fonds, in 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. Der Fonds ist gegenüber Dritten nicht in seiner Gesamtheit haftbar. Für jeden Fonds werden gesonderte Konten und Unterlagen geführt.

Da die Abschlüsse Dividendenerklärungen enthalten, die für die Ausschüttung zum 31. Dezember 2015 wirksam sind, können die im gesamten Bericht angegebenen Nettoinventarwerte von den am 31. Dezember 2015 für den Handel mit diesen Fonds veröffentlichten Nettoinventarwerten abweichen.

Im Falle des Core Credit Fund, der an jedem Mittwoch, bei dem es sich um einen Geschäftstag handelt, um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet wird, wurde für die Zwecke des Abschlusses zum 31. Dezember 2015 ein spezieller NIW berechnet.

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

Die nachfolgenden Erläuterungen fassen die wesentlichen Grundsätze der Rechnungslegung des Fonds zusammen.

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Anlagen eines jeden Fonds werden normalerweise auf der Grundlage von entweder dem letzten verfügbaren Marktmittelkurs (dem Mittelwert des notierten Geld- und Briefkurses) bewertet oder, für bestimmte Märkte, dem zuletzt gehandelten Kurs, der an den wichtigsten Börsen oder Märkten ermittelt wurde, an denen die Anlagen quotiert, notiert oder normalerweise gehandelt werden. Ausschlaggebend ist der Preis um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit an dem betreffenden Handelstag, mit Ausnahme des Global Equity Income Fund, des Emerging Market Corporate Bond Fund, des Global Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, des Global Technology Fund, des Core Credit Fund, des Global Opportunities Fund, des Global Property Equities Fund, des Global Natural Resources Fund, des US Growth Fund und des Global Multi-Asset Fund, für die der Preis um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit an dem betreffenden Handelstag ausschlaggebend ist. 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.

Falls die Nettozeichnungen oder -rücknahmen an einem bestimmten Handelstag einen wesentlichen Teil der ausgegebenen Anteile ausmachen oder unter anderen Umständen, die der Verwaltungsrat für angemessen erachtet, können die Anlagen auf der Grundlage des Geld- bzw. Briefkurses unter Berücksichtigung der jeweiligen Handelskosten bewertet werden oder auf die Art und Weise, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um den Wert der Anlagen unter den gegebenen Umständen besser wiederzugeben.

Wertpapiere, die weder an einer Börse notiert sind, noch auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden auf die Weise bewertet, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um deren beizulegenden Zeitwert wiederzugeben.

Anteile von offenen 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.

Der letzte Handelstag des Berichtszeitraums war der 31. Dezember 2015, und die Wertpapieranlagen wurden zu dem relevanten Markt- oder Handelskurs, der für die Wertpapiere an diesem Tag gilt, bewertet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Papiers schrittweise seinem Rückkaufspreis angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der Anlage den neuen Markterträgen angepasst.

Aufgrund der Zeitunterschiede in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung bestimmter Fonds angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Devisenterminkontrakte

Devisentermingeschäfte werden zu dem Terminkurs bewertet, der zum Datum der Nettovermögensaufstellung für den Zeitraum bis zur Fälligkeit anwendbar ist. Gewinne oder Verluste aus Devisenterminkontrakten werden in der konsolidierten Aufwands- und Ertragsrechnung und der Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens verbucht.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des Global Opportunities Fund, des Global Technology Fund, des Global Property Equities Fund, des Global High Yield Bond Fund, des Global Equity Income Fund, des Core Credit Fund, des US Growth 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 der Periode, in der der Terminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Wert des Kontrakts als schwebende Gewinne und Verluste verbucht, indem eine tägliche Marktpreisbewertung vorgenommen wird, um den Marktwert des Kontrakts am Ende jedes Handelstages widerzuspiegeln. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob nicht realisierte Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Nettovermögensaufstellung verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungstransaktion und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Optionen

Wenn ein Fonds eine Option erwirbt, zahlt er einen Aufschlag, und ein diesem Aufschlag entsprechender Betrag wird als Investition verbucht. Wenn ein Fonds eine Option verkauft, erhält er einen Aufschlag und ein diesem Aufschlag entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit verbucht. 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.

Optionsprämien werden als Ertrag behandelt und dementsprechend ausgeschüttet. Dies gilt für den Asian Dividend Income und den Total Return Bond.

Swapkontrakte

Fonds können Credit Default Swaps (CDS) und andere Formen von Swapvereinbarungen abschließen, wie zum Beispiel Zinsswaps, Swaptions und inflationsindexierte 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 sonstiger Ertrag ausgewiesen. Swaps werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet, der in gutem Glauben gemäß von der Managementgesellschaft festgelegten Verfahren bestimmt wird.

Differenzkontrakte

Für Differenzkontrakte werden Änderungen der Kontraktwerte als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der konsolidierten 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 konsolidierten Aufwands- und Ertragsrechnung.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

Erträge

Dividenden werden an dem Tag als Erträge verbucht, an dem die betreffenden Wertpapiere erstmals als „ex Dividende“ notiert werden, soweit dem Fonds diesbezüglich entsprechende Informationen vorliegen. Zinsen werden tagesgenau abgegrenzt.

Die Verbuchung von Dividenden und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

Für Differenzkontrakte erhaltene Dividenden, Swap-Erträge und Absicherungserträge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht.

Für Differenzkontrakte gezahlte Dividenden, Swap-Aufwand und Absicherungsaufwand werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Erträge (Fortsetzung)

Organismus für gemeinsame Anlagen - Nachlässe auf die Managementgebühr werden von Verwaltungsgesellschaften erhalten und bei der Begründung des Anspruches ergebnis- oder vermögenswirksam erfasst, im Einklang mit der Behandlung der für den zugrunde liegenden Organismus für gemeinsame Anlagen erhobenen Managementgebühr. Nachlässe auf die Managementgebühr werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung des Fonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst. Dies gilt nur für den Global Multi-Asset Fund.

Beleihung von Wertpapieren

Der Fonds ist ein Wertpapierleihprogramm mit BNP Paribas Securities Services als mit der Wertpapierleihe beauftragter Stelle zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements 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.

Wertpapierleihgeschäfte generieren zusätzliche Einkünfte zugunsten des jeweiligen Fonds und werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ verbucht.

Währungen

Soweit nach Luxemburger Bestimmungen zulässig, werden die Bücher des Fonds 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 britische Pfund („GBP“) und die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der Yen („JPY“).

Die EUR-, GBP- und JPY-Beträge wurden zur Erstellung konsolidierter Abschlüsse nach den luxemburgischen Bestimmungen und Vorschriften in US-Dollar umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Umrechnungsdifferenzen bei der Neubewertung von Devisen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

Umstrukturierungs- und Gründungskosten

Jeder Fonds trägt die entstandenen Kosten bezüglich der Zulassungserteilung zum Vertrieb in Chile, Deutschland, Italien, Irland und Liechtenstein sowie die Kosten der Zulassung zum amtlichen Handel an der Börse in Amsterdam selbst, und diese Kosten werden über fünf Jahre abgeschrieben.

Aufwendungen, die im Zusammenhang mit der Umstrukturierung des Henderson Horizon Fund angefallen sind, wurden auf alle betroffenen Fonds umgelegt und werden über fünf Jahre abgeschrieben.

Für den aktuellen Berichtszeitraum werden keine Gründungskosten erfasst.

4. Verwässerungsanpassung

Die Horizon-Fonds betreiben eine einzige Swinging-Price-Politik, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Investment Manager 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 Gesellschaft ist, eine Swing-Pricing-Anpassung anzuwenden. Eine Swing-Pricing-Anpassung (ein Mittel zur Kompensation eines Fonds für den Verwässerungseffekt eines häufigen Handels) 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 des Fonds eingesetzt werden.

Wenn der Nettohandel an einem Bewertungstag die festgelegte Toleranz des Gesamtwerts des Fonds übersteigt, wird der Preis durch Swing Pricing nach oben bzw. unten berichtigt, je nachdem, ob der Nettohandel positiv oder negativ ist.

Die Berichtigung wird in den Preis des Fonds aufgenommen, weshalb sie sich auf alle Anleger des Fonds auswirkt; beispielsweise erhalten Anleger, die Anteile des 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.

Am 31. Dezember 2015, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, wurden keine Verwässerungsanpassungen auf die Fonds angewendet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

5. Umrechnungskurse

Für die Umrechnung von Aktiva und Passiva des 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, zum 31. Dezember 2015 wurden die folgenden Wechselkurse verwendet:

USD 1=AUD 1,3676148	USD 1=IDR 13785,0008435	USD 1=PLN 3,9146675
USD 1=CAD 1,3889732	USD 1=ILS 3,9109896	USD 1=RON 4,1530857
USD 1=CHF 0,9933866	USD 1=INR 66,1562236	USD 1=SEK 8,4296656
USD 1=CNH 6,5685461	USD 1=JPY 120,3849917	USD 1=SGD 1,4135709
USD 1=COP 3174,2758376	USD 1=KRW 1172,5500557	USD 1=THB 35,9850187
USD 1=CZK 24,8069980	USD 1=MXN 17,3727435	USD 1=TRY 2,9209097
USD 1=DKK 6,8507271	USD 1=MYR 4,2935182	USD 1=TWD 32,8469818
USD 1=EUR 0,9180416	USD 1=NOK 8,8158383	USD 1=ZAR 15,5922327
USD 1=GBP 0,6748321	USD 1=NZD 1,4612478	
USD 1=HKD 7,7509532	USD 1=PHP 47,0549988	

Bezüglich derjenigen Fonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten die folgenden Wechselkurse:

USD 1=AUD 1,3663885	USD 1=IDR 13785,0008447	USD 1=PLN 3,9288441
USD 1=CAD 1,3863905	USD 1=ILS 3,9050242	USD 1=RON 4,1551171
USD 1=CHF 0,9989526	USD 1=INR 66,1562321	USD 1=SEK 8,4231510
USD 1=CNH 6,5687063	USD 1=JPY 120,2999966	USD 1=SGD 1,4160557
USD 1=COP 3174,2758388	USD 1=KRW 1172,5500557	USD 1=THB 35,9849985
USD 1=CZK 24,8306923	USD 1=MXN 17,3117546	USD 1=TRY 2,9108018
USD 1=DKK 6,8576207	USD 1=MYR 4,2935095	USD 1=TWD 32,8469777
USD 1=EUR 0,9189107	USD 1=NOK 8,8228537	USD 1=ZAR 15,5100179
USD 1=GBP 0,6757442	USD 1=NZD 1,4588979	
USD 1=HKD 7,7510221	USD 1=PHP 47,0550056	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Der Verwaltungsrat hat am 10. April 2014 einen Fondsmanagement- und -beratungsvertrag unterzeichnet, mit dem Henderson Management S.A., eine am 18. Februar 2005 nach luxemburgischem Recht gegründete Gesellschaft, zur Verwaltungsgesellschaft und zum Anlageberater bestellt wurde.

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015 beliefen sich die Managementgebühren, ausgedrückt als Prozentsatz per annum des Nettogesamtvermögens des jeweiligen Fonds, auf:

	Klasse A und Klasse X*	Klasse H	Klasse R	Klasse S	Klasse I	Klasse G	Klasse IR	Klasse B	Klasse C	Klasse M	Klasse Q	Klasse E	Klasse IU
Rentenfonds													
Core Credit Fund	1,00 %						0,15 %						
Emerging Market Corporate Bond Fund	1,00 %	0,50 %			1,00 %	0,80 %							
Euro Corporate Bond Fund	0,75 %	0,38 %			0,75 %	0,65 %							
Euro High Yield Bond Fund	0,75 %	0,38 %			0,75 %	0,65 %							
Global Corporate Bond Fund	0,75 %	0,38 %			0,75 %	0,65 %							
Global High Yield Bond Fund	0,75 %	0,38 %			0,75 %	0,65 %			0,75 %				
Total Return Bond Fund	1,00 %**	0,38 %			0,75 %	0,65 %							
Regionenfonds													
Asian Dividend Income Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %	1,00 %			
Asian Growth Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %				
Euroland Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %				
European Growth Fund	1,20 %	0,60 %	1,75 %		1,00 %	0,85 %	1,00 %		1,50 %				
Japan Opportunities Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %				
Pan European Dividend Income Fund	1,20 %	0,60 %			0,00 %	0,00 %			1,50 %		0,50 %	0,90 %	
Pan European Equity Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,20 %	1,00 %			
US Growth Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %				
Spezialfonds													
Asia-Pacific Property Equities Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %				
China Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %				
Global Equity Income Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %		0,50 %		
Global-Multi-Asset Fund	1,00 %	0,50 %			0,85 %	0,75 %			1,50 %				0,85 %
Global Natural Resources Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %				
Global Opportunities Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %				
Global Property Equities Fund	1,20 %	0,60 %		2,00 %	1,00 %	0,85 %			1,50 %				
Global Technology Fund	1,20 %	0,60 %		2,00 %	1,00 %	0,85 %			1,20 %	1,00 %			
Japanese Smaller Companies Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %	1,00 %			
Pan European Alpha Fund	1,20 %	0,60 %		2,00 %	1,00 %	0,95 %			1,50 %	1,00 %			
Pan European Property Equities Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %				
Pan European Smaller Companies Fund	1,20 %	0,60 %			1,00 %	0,85 %			1,50 %	1,00 %			

** Am 1. November 2013 änderte sich die jährliche Managementgebühr in 0,75 %.

Zusätzliche Gebühren und Ausgaben werden Anteilhabern von Anteilen der Klasse C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund, Anteilen der Klasse G, Anteilen der Klasse I und Anteilen der Klasse M als Teil der Managementgebühr, vorbehaltlich der Grenze auf die einschlägige Managementgebühr, wie oben unter „Managementgebühr“ angegeben, berechnet. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilhabern von Anteilen der Klasse C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund, Anteilen der Klasse G, Anteilen der Klasse I und Anteilen der Klasse M über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Investment Manager getragen.

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Fonds zahlbar.

Der Investment Manager hat neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt der im Prospekt angegebenen leistungsbezogenen Gebühr aus den Vermögenswerten des betreffenden Fonds (mit Ausnahme des Total Return Bond Fund, des Core Credit Fund, der Anteile der Klassen B und R des European Growth Fund und der Klassen C, M und Z der betreffenden Fonds). Zum 31. Dezember 2015 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Euro High Yield Bond Fund EUR 32.254, Pan European Property Equities Fund EUR 221.326, Pan European Alpha Fund EUR 2.375.174, European Growth Fund EUR 33.329, Global Property Equities Fund USD 9, Global Technology Fund USD 6.696, Euroland Fund EUR 973.985, China Fund USD 13.121 und Japanese Smaller Companies Fund JPY 43.245.460.

* Anteile der Klasse X werden ausschließlich in Italien und Spanien und nur an Privatanleger in diesen Ländern vertrieben.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Verwaltungs- und Vertretergebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, ist von der Gesellschaft als Verwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle im Rahmen eines Verwaltungs-, Register- und Transferstellenvertrags (der „Verwaltungs-, Register- und Transferstellenvertrag“) ernannt worden.

Mit Wirkung zum 13. Oktober 2014 wurde BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungs-Dienstleistungsvertrag“) zur Verwaltungsstelle ernannt.

Die Verwaltungsgesellschaft hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft als Gegenleistung für die für die Gesellschaft erbrachten Verwaltungsdienstleistungen zusammen mit den angemessenen Spesen und Auslagen.

Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in den Konten offengelegt und laufen täglich auf.

Mit Wirkung zum 13. Oktober 2014 wurde RBC Investor Services Bank S.A. im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „eigenständige Register- und Transferstellenvertrag“) von der Verwaltungsgesellschaft 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 Registerstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft als Gegenleistung für die für die Gesellschaft erbrachten Dienstleistungen zusammen mit den angemessenen Spesen und Auslagen.

Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in den Konten offengelegt und sind monatlich nachträglich zahlbar.

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 Depotbank hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft als Gegenleistung für die für die Gesellschaft erbrachten Dienstleistungen zusammen mit den angemessenen Spesen und Auslagen.

Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in den Konten offengelegt; diese Gebühren laufen täglich auf und sind monatlich nachträglich zahlbar.

Betriebsausgaben

Betriebsaufwendungen sind sonstige von der Gesellschaft in Zusammenhang mit dem Geschäftsbetrieb der Fonds gezahlte Beträge. Der Fonds wird, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle anderen Betriebskosten zahlen, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Buchprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilseigner und Prospekte, alle anrechenbaren Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und andere Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Vertreter, Aufsichtsrechts- und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen und Maklerkosten. Der Fonds 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.

7. Erstausgabeaufschlag

Eine Bestandsvergütung ist im Zusammenhang mit jeder Unterklasse der Anteilklassen A, H und X (siehe Erläuterung 10) zum Satz von 0,5 % p. a. für die Spezial- und Regionenfonds (siehe Erläuterung 1) und von 0,25 % p. a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Fonds, täglich kumulierend und monatlich nachträglich zahlbar, aus dem Vermögen jedes Fonds an die Vertriebsstelle zu zahlen. Diese Gebühr ist an die Vertriebsstelle für die Erbringung der folgenden Dienstleistungen zu zahlen: Beantwortung von Fragen bestehender Anleger, Führung der Aufzeichnungen über die Konten der Anteilinhaber, Herausgabe und Zustellung periodischer Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Hilfestellung bei Kauf, Umtausch und Rückgabe von Anteilen.

Erstausgabeaufschlag

Als Hauptvertriebsstelle hat Henderson Global Investors Limited Anspruch auf den Erhalt eines Erstausgabeaufschlags für die Anteile der Klassen A, H, N, Q, R und S aller Fonds, der vom Anleger gezahlt wird. Der Erstausgabeaufschlag wird – sofern nicht anders angegeben – als Prozentsatz des Nettoinventarwerts je Anteil ausgedrückt und er wird 5 % des gesamten Anlagebetrages eines Anlegers nicht übersteigen (was einem Höchstbetrag von 5,26 % des Nettoinventarwerts des Anteils entspricht). Er wird für die Anteile der Klassen B, C, G, GU, I, IU, M und X der nachfolgenden Fonds erhoben:

Anleihen

Core Credit Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund und Global Corporate Bond Fund.

Regionenfonds

Pan European Dividend Income Fund

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

7. Erstausgabeaufschlag (Fortsetzung)

Spezialfonds

Asia-Pacific Property Equities Fund, China Fund, Global Equity Income Fund, Global Natural Resources Fund, Global Technology Fund, Global Properties Equities Fund, Japanese Smaller Companies Fund, Pan European Alpha Fund, Pan European Property Equities Fund und Pan European Smaller Companies Fund.

Mit Ausnahme der oben angegebenen Fonds ist für Anteile der Klassen E, G, I, B, C, GU, IU, M und X kein Erstausgabeaufschlag zu zahlen.

Für die Klassen IR, Y und Z der Fonds fällt kein Erstausgabeaufschlag an.

8. Vertriebsgebühr

Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr zum Satz von 0,6 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds und von 0,35 % p. a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Fonds, täglich kumulierend und monatlich nachträglich zahlbar, aus dem Vermögen jedes Fonds an die Vertriebsgesellschaft zu zahlen. Die Gebühr ist an die Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsdienstleistungen für die Fonds in Bezug auf Anteile der Klasse X zu zahlen.

9. Besteuerung

Im Rahmen der derzeitigen luxemburgischen Steuergesetze fällt keine luxemburgische Einkommen-, Quellen- oder Kapitalertragssteuer für die Gesellschaft an. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer für luxemburgische OGAW („Taxe d'abonnement“). Die vierteljährlich berechnete und zahlbare Jahressteuer beruht auf dem gesamten Nettoinventarwert jedes Fonds am Ende eines jeden Quartals und beträgt 0,05 % p.a. für die Regionen-, Spezial- und Rentenfonds sowie 0,01 % p.a. für die Anteile der Klassen C, GU, I, IR, IU, B, C, Y, Z und M. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig.

Nach dem gegenwärtigen Recht in Luxemburg unterliegen Anteilinhaber keiner Kapitalgewinn-, Einkommen-, Erbschaft- oder sonstigen Steuer in Luxemburg (mit Ausnahme von Anteilhabern, die ihr Domizil, ihren Wohnsitz oder eine Betriebsstätte in Luxemburg haben).

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Aktien an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Gemäß den Bestimmungen der am 1. Juli 2005 in Kraft getretenen EUSD muss der Fonds Einzelheiten zu bestimmten Zahlungen an in der Europäischen Union und bestimmten anderen Ländern ansässige Anteilsinhaber an die luxemburgischen Steuerbehörden melden. Zahlungen eines Fonds unterliegen der EUSD, wenn 15 % des Fondsvermögens in Forderungen investiert sind und die durch die Anleger erzielten Erlöse aus der Rückgabe von Anteilen unterliegen der EUSD, wenn über 25 % des Fondsvermögens in Forderungen investiert ist.

Am 24. März 2014 verabschiedete der Rat der Europäischen Union eine Richtlinie (die „Änderungsrichtlinie“), die nach ihrer Umsetzung den Geltungsbereich der vorstehend beschriebenen Anforderungen der EUSD ändern und erweitern wird. Die Änderungsrichtlinie wird den Bereich der von der Zinsrichtlinie erfassten Zahlungen insbesondere auf zusätzliche Ertragsarten, die auf Wertpapiere zahlbar sind, sowie die Umstände, unter denen Zahlungen gemeldet werden müssen, erweitern. Die Änderungsrichtlinie verlangt, dass die EU-Mitgliedstaaten bis zum 1. Januar 2016 ausreichende nationale Gesetze erlassen, um der Änderungsrichtlinie zu entsprechen, die ab dem 1. Januar 2017 angewendet werden müssen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

10. Anteilkapital

Die Gesellschaft bietet für ihre Fonds jeweils die folgenden Anteilklassen an:

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse E	Klasse G	Klasse GU	Klasse H	Klasse I	Klasse IU	Klasse IR	Klasse M	Klasse N	Klasse Q	Klasse R	Klasse S	Klasse Y	Klasse X	Klasse Z
Rentenfonds																		
Core Credit Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	n. z.	✓
Emerging Market Corporate Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Euro Corporate Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Euro High Yield Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Global Corporate Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Global High Yield Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Total Return Bond Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Regionenfonds																		
Asian Dividend Income Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Asian Growth Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Euroland Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
European Growth Fund	✓	✓	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	n. z.	n. z.	✓	✓
Japan Opportunities Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Pan European Dividend Income Fund	✓	n. z.	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Pan European Equity Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
US Growth Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Spezialfonds																		
Asia-Pacific Property Equities Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
China Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Global Equity Income Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Global Multi-Asset Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Global Natural Resources Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Global Opportunities Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Global Property Equities Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	n. z.	✓	✓
Global Technology Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	n. z.	✓	✓
Japanese Smaller Companies Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Pan European Alpha Fund	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓
Pan European Property Equities Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	✓	✓	✓	✓	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓
Pan European Smaller Companies Fund	✓	n. z.	✓	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓	✓	n. z.	✓	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.	✓	✓

Eine Reihe bestehender ausschüttender Anteilklassen der Fonds („ausschüttende Anteilklassen“) wurde am 1. November 2015 von „Unterklasse 1“ in „Unterklasse 3“ umbenannt.

Der Fonds bietet 3 Unterklassen an. Diese Anteilunterklassen werden in den Abschlüssen kurz als „A1“, „A2“ und „A3“ bzw. „I1“, „I2“ und „I3“ bezeichnet. Die Klasse C, die Klasse IB, 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 den Erläuterungen 6, 7 und 8 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1– Diese Anteilkategorie 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 3– Diese Anteilkategorie schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Die Ausschüttungen können Kapitalerträge enthalten.

Für Inhaber von thesaurierenden Anteilen jedes Fonds werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesaurieren stattdessen.

Thesaurierende Anteile werden als Anteile der Unterklasse 2 bezeichnet.

Sämtliche Anteile des Fonds werden als nennwertlose Kapitalanteile ausgegeben und sind, vorbehaltlich etwaiger Einschränkungen gemäß luxemburgischem Recht, mit je einem Stimmrecht auf der Hauptversammlung der Anteilinhaber behaftet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

Anleger können ihre Anteile an einem oder mehreren Fonds an jedem beliebigen Geschäftstag ganz oder teilweise in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Fonds umtauschen.

Ein Umtausch in Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, IR, B, C, M, Y und/oder Z ist nicht möglich, es sei denn, der Anleger, der in diese Klassen umtauscht, ist ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Umtausch in Anteile der Klassen G, I, IR, B, C und GU ist auf institutionelle Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Fonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 500.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Anteile der Klasse B und der Klasse R sind für Investitionen neuer Anleger geschlossen.

Abgesicherte Anteilklasse

Wenn eine abgesicherte Anteilklasse verfügbar ist, wird sie als Klasse A H€, Klasse A HCNH, Klasse A HGBP, Klasse A HUS\$, Klasse A HSGD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF und Klasse A HAU\$ bezeichnet.

Anteilklassen der relevanten Fonds lauten auf Euro, Sterling, Japanische Yen, US-Dollar, Singapur-Dollar, Schweizer Franken, Australische Dollar oder schwedische Krone der abgesicherten Versionen bzw. nach Ermessen des Verwaltungsrats auf andere Währungen. Der Investment Manager wird die Anteile dieser Klasse mit Bezug auf die Basiswährung des entsprechenden Fonds absichern. In Fällen dieser Absicherung kann der Investment Manager Finanz-Swaps, Futures-Kontrakte, Terminwährungsumtauschgeschäfte, Optionen und andere Geschäfte in Derivaten verwenden, um den Wert der Währung der abgesicherten Anteilklasse gegenüber der Basiswährung des Fonds abzusichern.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilklassen der Fonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

11. Gebühren und Aufwendungen

Neben den in Erläuterung 6, 7, 8 und 9 weiter oben beschriebenen Aufwendungen werden die allgemeinen betrieblichen Aufwendungen des Fonds den einzelnen Fonds anteilig nach ihrem jeweiligen Nettoinventarwert berechnet. Die Gebühren der Register- und Transferstelle beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und betragen maximal 0,12 % p.a. Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und betragen maximal 0,18 % p. a. des Nettoinventarwerts des betreffenden Fonds. Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und betragen maximal 0,18 % p. a. des Nettoinventarwerts des betreffenden Fonds. Bei Anteilhabern von Anteilen der Klassen G, I, M und C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund sind zusätzliche Gebühren und Ausgaben in der Managementgebühr des Anlageberaters und der Managementgesellschaft enthalten, vorbehaltlich der für die betreffende Managementgebühr des Anlageberaters und der Managementgesellschaft geltenden Grenze wie oben angegeben (siehe Erläuterung 6).

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 des Fonds erhöhen können. 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 Henderson Group verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

12. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert je Anteil jedes Fonds wird in dessen Basiswährung ausgedrückt, berechnet an jedem Geschäftstag in Luxemburg an jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen.

Der Nettoinventarwert für jede Klasse jedes Fonds wird durch die Ermittlung des Werts der Vermögensgegenstände des entsprechenden Fonds, 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 Fonds, 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 Fonds zu ergeben.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

13. Ertragsausgleich

Es wird ein Ausgleichskonto geführt, um Schwankungen der nicht ausgeschütteten Nettoerträge zu vermeiden, die ausgegebenen oder zurückgenommenen Anteilen zuzurechnen sind. Dem Konto wird der Ausgleichsbetrag gutgeschrieben, der im Zeichnungspreis der ausgegebenen Anteile enthalten ist, und es wird mit dem Ausgleichsbetrag belastet, der bei der Rücknahme gezahlt wird. Bei der Zahlung einer Dividende wird der Stand des Ausgleichskontos in den zur Ausschüttung an die Anteilhaber dieser Klassen verfügbaren Betrag einbezogen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

14. Dividendenausschüttungen

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2015 bis zum 31. Dezember 2015 wurden für folgende Fonds Dividenden erklärt und ausgeschüttet:

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Ausschüttung am	Betrag pro Anteil in Fondswährung	Anzahl Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in Fondswährung
Core Credit Fund							
Gezahlte Dividenden							
	IR1 (USD)	30.09.2015	20.10.2015	0,576807	2.696.606,14	USD	1.555.421
	IR1 HEUR (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,662274	1.548.220,27	USD	1.025.346
	IR1 HGBP (GBP)	30.09.2015	20.10.2015	0,875222	2.770.417,81	USD	2.424.730
	IR1 (USD)	31.12.2015	20.01.2016	0,541865	2.721.333,11	USD	1.474.595
	IR1 HEUR (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,612143	1.097.137,67	USD	671.605
	IR1 HGBP (GBP)	31.12.2015	20.01.2016	0,808988	2.781.652,61	USD	2.250.324
						USD	9.402.021
Euro Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	X1 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,294337	24.419,68	EUR	7.188
	X1 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,274537	21.259,44	EUR	5.836
						EUR	13.024
Euro High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	1,415793	145.407,70	EUR	205.867
	A3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	1,397404	164.068,94	EUR	229.271
						EUR	435.138
Global High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 HEUR (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	1,634482	30.486,51	USD	49.830
	A3 HEUR (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	1,530048	32.499,95	USD	49.726
	A3 (USD)	31.12.2015	20.01.2016	1,114853	1.985,70	USD	2.214
						USD	101.770
Total Return Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,737246	6.761,95	EUR	4.985
	A3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,669050	6.835,30	EUR	4.573
						EUR	9.558

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

Asian Dividend Income Fund

Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,283000	307.832,36	USD	87.116
	A3 (SGD)	30.09.2015	20.10.2015	0,283154	249.305,83	USD	70.592
	A3 (USD)	30.09.2015	20.10.2015	0,283493	4.645.979,52	USD	1.317.103
	G3 (GBP)	30.09.2015	20.10.2015	0,411699	48.270,93	USD	19.873
	H3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,321430	5.797.269,08	USD	1.863.416
	H3 (USD)	30.09.2015	20.10.2015	0,237429	2.622.546,79	USD	622.669
	I3 (GBP)	30.09.2015	20.10.2015	0,302108	644.188,81	USD	194.614
	Q3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,162960	250,00	USD	41
	Q3 (GBP)	30.09.2015	20.10.2015	0,232040	250,00	USD	58
	Q3 (USD)	30.09.2015	20.10.2015	0,148720	250,00	USD	37
	A3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,074653	290.776,22	USD	21.707
	A3 (SGD)	31.12.2015	20.01.2016	0,074701	244.545,65	USD	18.268
	A3 (USD)	31.12.2015	20.01.2016	0,074923	4.500.309,51	USD	337.177
	G3 (GBP)	31.12.2015	20.01.2016	0,109987	41.920,50	USD	4.611
	H3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,085059	6.110.153,96	USD	519.723
	H3 (USD)	31.12.2015	20.01.2016	0,062848	2.685.387,37	USD	168.771
	I3 (GBP)	31.12.2015	20.01.2016	0,080297	433.541,79	USD	34.812
	Q3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,077187	254,06	USD	20
	Q3 (GBP)	31.12.2015	20.01.2016	0,112317	10.869,79	USD	1.221
	Q3 (USD)	31.12.2015	20.01.2016	0,070275	254,00	USD	18
						USD	5.281.847

Global Equity Income Fund

Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,870499	1.991,10	USD	1.733
	A3 (USD)	30.09.2015	20.10.2015	0,621714	4.132,83	USD	2.569
	I3 (EUR)	30.09.2015	20.10.2015	0,839067	1.917,01	USD	1.609
	A3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,674203	2.052,78	USD	1.384
	A3 (USD)	31.12.2015	20.01.2016	0,477054	4.630,26	USD	2.209
	I3 (EUR)	31.12.2015	20.01.2016	0,649793	1.917,01	USD	1.246
						USD	10.750

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

15. Bankguthaben

Die Bankguthaben zum 31. Dezember 2015 bestehen aus:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Core Credit Fund	USD	US Growth Fund	USD
Bankguthaben	85.829.731	Bankguthaben	695.525
Kontokorrentkredit	(1.554)	Kontokorrentkredit	(686)
	85.828.177		694.839
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD
Bankguthaben	5.513.248	Bankguthaben	4.906.178
Einschusskonten	83.405		
	5.596.653	China Fund	USD
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Bankguthaben	24.033.273
Bankguthaben	218.344.917	Kontokorrentkredit	(1.186)
Termineinlagen	6.960.000	Einschusskonten	22.397.370
Einschusskonten	2.694.513		46.429.457
	227.999.430	Global Equity Income Fund	USD
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Bankguthaben	118.173
Bankguthaben	15.708.177	Kontokorrentkredit	(285)
Termineinlagen	740.000		117.888
Einschusskonten	161.727	Global Multi-Asset Fund	GBP
	16.609.904	Bankguthaben	14.761.806
Global Corporate Bond Fund	USD	Einschusskonten	979.753
Bankguthaben	1.074.737		15.741.559
Kontokorrentkredit	(696)	Global Natural Resources Fund	USD
Einschusskonten	12.129	Bankguthaben	27.251
	1.086.170	Kontokorrentkredit	(5.312)
Global High Yield Bond Fund	USD		21.939
Bankguthaben	4.354.912	Global Opportunities Fund	USD
Kontokorrentkredit	(1.140)	Bankguthaben	179.345
Einschusskonten	112.140	Kontokorrentkredit	(1.398)
	4.465.912		177.947
Total Return Bond Fund	EUR	Global Property Equities Fund	USD
Bankguthaben	98.738.158	Bankguthaben	5.652.079
Termineinlagen	436.247	Kontokorrentkredit	(1.194)
Einschusskonten	667.498		5.650.885
	99.841.903	Global Technology Fund	USD
Asian Dividend Income Fund	USD	Bankguthaben	160.809.242
Bankguthaben	460.956	Kontokorrentkredit	(1.184)
Kontokorrentkredit	(287.000)		160.808.058
	173.956	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Asian Growth Fund	USD	Bankguthaben	1.299.079.983
Bankguthaben	298.329	Kontokorrentkredit	(42.238)
Kontokorrentkredit	(541)		1.299.037.745
	297.788	Pan European Alpha Fund	EUR
Euroland Fund	EUR	Bankguthaben	203.400.527
Bankguthaben	32.302.262	Kontokorrentkredit	(164.579)
Kontokorrentkredit	(2.055)	Termineinlagen	774.899.017
	32.300.207	Einschusskonten	102.980.869
European Growth Fund	EUR		1.081.115.834
Bankguthaben	2.345.190	Pan European Property Equities Fund	EUR
Japan Opportunities Fund	JPY	Bankguthaben	1.092.480
Bankguthaben	26.442.778	Kontokorrentkredit	(518.994)
Kontokorrentkredit	(1.966.197)		573.486
	24.476.581	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Pan European Dividend Income Fund	EUR	Bankguthaben	21.863.066
Bankguthaben	112.269	Kontokorrentkredit	(179.072)
Pan European Equity Fund	EUR	Einschusskonten	241.538
Bankguthaben	91.905.000		21.925.532

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

16. Aktivitäten der Wertpapierleihgeschäfte

Der Fonds ist Wertpapierverleihungsvereinbarungen für eine Reihe von Aktien- und Rententeilfonds eingegangen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Beleihung während des Berichtszeitraums erhalten die an den Programmen teilnehmenden Fonds Gebühren, die im Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter „Sonstige Erträge“ verbucht werden. Der Fonds hat BNP Paribas Securities Service UK Limited (BP2S UK) dazu bestellt, über seine Londoner Niederlassung als Vertreter für die Aktien- und Renten-Darlehensprogramme zu fungieren. Als Entlohnung für diese Vertreterrolle erhält BP2S UK einen prozentualen Anteil der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ offengelegt.

Zum 31. Dezember 2015 betrug der Marktwert der Wertpapierdarlehen wie folgt:

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Core Credit Fund	Credit Suisse	USD	504.612	616.576	Anleihe
European Corporate Bond Fund	ABN AMRO	EUR	1.081.901	1.136.150	Aktien
	Barclays Bank	EUR	22.383.711	23.612.064	Anleihe
	Citigroup	EUR	30.989.143	32.682.673	Anleihe
	Goldman Sachs	EUR	13.348.789	15.774.536	Anleihe
	J.P. Morgan	EUR	6.311.196	6.649.209	Anleihe
	Morgan Stanley	EUR	3.809.738	4.003.625	Anleihe
Summe			77.924.478	83.858.257	
Euro High Yield Bond Fund	Citigroup	EUR	6.358.614	6.706.107	Anleihe
	Credit Suisse	EUR	7.901.234	9.681.183	Anleihe
	J.P. Morgan	EUR	7.219.116	7.609.418	Anleihe
	Morgan Stanley	EUR	2.621.652	2.755.076	Anleihe
Summe			24.100.616	26.751.784	
Total Return Bond Fund	Citigroup	EUR	6.459.240	6.812.230	Anleihe
	Credit Suisse	EUR	15.693.471	19.228.811	Anleihe
	J.P. Morgan	EUR	2.016.723	2.128.896	Anleihe
	Morgan Stanley	EUR	2.072.098	2.177.558	Anleihe
Summe			26.241.532	30.347.495	
Asian Dividend Income Fund	Citigroup	USD	2.695.207	2.841.346	Anleihe/Anteile
	Goldman Sachs	USD	110.437	128.182	Anleihe
Summe			2.805.644	2.969.528	
Euroland Fund	Citigroup	EUR	8.203.735	8.672.667	Anleihe/Anteile
	J.P. Morgan	EUR	272.627	287.164	Anleihe
	Merrill Lynch	EUR	4.695.021	4.936.524	Anleihe
Summe			13.171.383	13.896.355	
European Growth Fund	Citigroup	EUR	766.073	809.439	Anleihe/Anteile
	Deutsche Bank	EUR	1.680.100	1.767.482	Aktien
	J.P. Morgan	EUR	1.657.898	1.746.283	Anleihe
	Morgan Stanley	EUR	548.380	577.551	Aktien
Summe			4.652.451	4.900.755	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

16. Aktivitäten der Wertpapierleihgeschäfte(Fortsetzung)

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Pan European Equity Fund					
	ABN AMRO	EUR	103.137.472	108.310.150	Aktien
	J.P. Morgan	EUR	5.063.989	5.333.958	Anleihe
Summe			108.201.461	113.644.108	
Asia-Pacific Property Equities Fund					
	Deutsche Bank	USD	2.068.750	2.169.659	Aktien
Global Equity Income Fund					
	Citigroup	USD	51.123	55.426	Anleihe/Anteile
Pan European Alpha Fund					
	Citigroup	EUR	18.504.286	19.562.547	Anleihe/Anteile
	HSBC	EUR	492.122	525.048	Aktien
Summe			18.996.408	20.087.595	
Pan European Property Equities Fund					
	ABN AMRO	EUR	1.344.219	1.411.635	Aktien
	Citigroup	EUR	97.509	103.195	Anleihe/Anteile
	Merrill Lynch	EUR	68.860	72.402	Anleihe
Summe			1.510.588	1.587.232	

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2015 sind die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

Fonds	Währung	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, vom Bruttoertrag abgezogen	Nettogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften
Core Credit Fund	USD	2.967	445	2.522
Euro Corporate Bond Fund	EUR	97.472	14.621	82.851
Euro High Yield Bond Fund	EUR	118.355	17.753	100.602
Total Return Bond Fund	EUR	17.182	2.577	14.605
Asian Dividend Income Fund	USD	29.009	4.351	24.658
Asian Growth Fund	USD	2.319	348	1.971
Euroland Fund	EUR	27.304	4.096	23.208
European Growth Fund	EUR	4.164	625	3.539
Japan Opportunities Fund	JPY	198.540	29.781	168.759
Pan European Equity Fund	EUR	44.574	6.686	37.888
Asia-Pacific Property Equities Fund	USD	2.978	447	2.531
China Fund	USD	40.869	6.130	34.739
Global Equity Income Fund	USD	22	3	19
Global Property Equities Fund	USD	712	107	605
Global Technology Fund	USD	68.100	10.215	57.885
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	4.334.254	650.138	3.684.116
Pan European Alpha Fund	EUR	250.138	37.521	212.617
Pan European Property Equities Fund	EUR	15.114	2.267	12.847

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

17. Transaktionen mit verbundenen Personen und Unternehmen

Während des Berichtszeitraums wickelte der Fonds Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen und Unternehmen ab:

(1) Managementgesellschaft und Anlageberater – Die Sätze, zu denen Managementgebühren und leistungsbezogene Gebühren für die einzelnen Fonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Der Gesamtbetrag, den der Fonds der Managementgesellschaft und dem Anlageberater Henderson Management SA während des Berichtszeitraums bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf USD 86.642.502 (Juni 2015: USD 192.773.164).

Von den an den Anlageberater und die Managementgesellschaft zu zahlenden Gebühren standen dem Investment Manager Gebühren in Höhe von 25 % der an den Manager zu entrichtenden Managementgebühr für Aktienfonds (außer für den Pan European Property Equities Fund) und 12,5 % der an den Anlageberater und die Managementgesellschaft zu entrichtenden Managementgebühr für die Rentenfonds und den Pan European Property Equities Fund zu. Die insgesamt für den Berichtszeitraum in diesem Zusammenhang an den Investment Manager berechneten Gebühren betrugen USD 19.589.090 (Juni 2015: USD 37.162.077)

(2) Vertriebsstelle – Ab dem 19. November 2001 betrugen die an die Vertriebsstelle gezahlten Gebühren 0,5 % p. a. des durchschnittlichen Nettogesamtvermögens (mit Ausnahme des den Inhabern von Anteilen der Klassen I, B, R, S, Z und A GBP zuzuordnenden Vermögens) der Aktienfonds und 0,25 % p. a. der Rentenfonds. Der Gesamtbetrag, den die Vertriebsstelle dem Fonds während des Berichtszeitraums bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf USD 23.446.608 (Juni 2015: USD 46.000.653).

Darüber hinaus ist hinsichtlich der Anteile der Klasse X eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,6 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds und 0,35 % p. a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Fonds an die Vertriebsgesellschaft zu zahlen. Die insgesamt vom Fonds für den Berichtszeitraum in diesem Zusammenhang an die Vertriebsstelle gezahlten Gebühren betrugen USD 884.270 (Juni 2015: USD 1.573.572).

(3) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden Gebühren beliefen sich auf USD 75.705 (Juni 2015: USD 117.956)

18. „Soft Commission“

Der Investment-Manager darf Transaktionen über Broker abwickeln, wobei sich der Broker einverstanden erklärt, die eigenen Kosten oder die Kosten dritter Parteien aus der Bereitstellung bestimmter Dienstleistungen für den Investment Manager aus einem Teil der durch diese Transaktionen erlösten Kommissionen zu begleichen. Die Dienstleistungen, die im Rahmen dieser Vereinbarungen entlohnt werden können, sind gemäß den Bestimmungen der Financial Conduct Authority („FCA“) zulässig. Dabei handelt es sich um Dienstleistungen in Verbindung zur Ausführung von Transaktionen im Namen von Kunden oder die Bereitstellung von Investment Research für den Investment Manager.

19. Rückforderungen der Verrechnungssteuer

Verrechnungssteuerrückforderungen wurden hinsichtlich der zwischen 2003 und 2013 auf französische, deutsche, italienische, spanische und schwedische Dividenden erhobenen Verrechnungssteuer beantragt. 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 vom Fonds getragen. Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Fonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 31. Dezember 2015):

Fonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des gesamten Nettovermögens
Euroland Fund	991.038	0,09 %
European Growth Fund	63.303	0,05 %
Global Opportunities Fund	37.922	0,72 %
Global Property Equities Fund	675.462	0,16 %
Global Technology Fund	387.942	0,02 %
Pan European Alpha Fund	195.949	0,01 %
Pan European Equity Fund	6.544.437	0,13 %
Pan European Property Equities Fund	2.582.993	0,46 %
Pan European Smaller Companies Fund	2.062.191	0,36 %
Geschlossene Fonds		
Pan European Equity Dividend Fund ¹	340.152	7,78 %
Industries of the Future Fund ²	1.952	0,07 %

Für Rückforderungen bezüglich schwedischer Dividenden der Jahre 2003 bis 2011 wurde ein Betrag von SEK 25.347.337 erhalten und der Erhalt weiterer Forderungen aus diesem Land wird nicht erwartet.

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.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

20. Kauf und Verkauf von Wertpapieren

Eine Liste der während des Berichtszeitraums erfolgten Wertpapierkäufe und -verkäufe kann beim eingetragenen Gesellschaftssitz des Fonds angefordert werden.

21. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger

Fonds	Anteilsklasse	TER vor Performance	TER nach Performance
		Gebühren	Gebühren
Core Credit Fund	IR1 (USD)	0,21 %	0,21 %
	IR1 HEUR (EUR)	0,21 %	0,21 %
	IR1 HGBP (GBP)	0,21 %	0,21 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,43 %	1,43 %
	A2 HEUR (EUR)	1,44 %	1,44 %
	H2 (USD)	0,90 %	0,90 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	1,78 %	1,78 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,05 %	0,05 %
Euro Corporate Bond Fund	A1 (EUR)	1,17 %	1,17 %
	A1 HGBP (GBP)	1,17 %	1,17 %
	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 %
	G2 (EUR)	0,65 %	0,65 %
	H1 (EUR)	0,81 %	0,81 %
	H1 HGBP (GBP)	0,78 %	0,78 %
	H2 (EUR)	0,81 %	0,81 %
	H2 HCHF (CHF)	0,81 %	0,81 %
	H2 HSEK (SEK)	0,81 %	0,81 %
	H2 HUSD (USD)	0,92 %	0,92 %
	I1 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I1 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,75 %
	X1 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	X2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	1,17 %	1,35 %
	A2 HCHF(CHF)	1,17 %	1,21 %
	A2 HUSD (USD)	1,17 %	1,17 %
	A3 (EUR)	1,17 %	1,29 %
	H2 (EUR)	0,81 %	0,90 %
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	0,80 %
	X2 (EUR)	1,52 %	1,58 %
	X3 (EUR)	1,52 %	1,52 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,07 %	0,07 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

Fonds	Anteilsklasse	TER vor Performance	TER nach Performance
		Gebühren	Gebühren
Global Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,19 %	1,19 %
	A2 HEUR (EUR)	1,19 %	1,19 %
	H2 (USD)	0,81 %	0,81 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,56 %	1,56 %
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	1,18 %	1,18 %
	A2 HEUR (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A3 (USD)	1,18 %	1,18 %
	A3 HEUR (EUR)	1,18 %	1,18 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,75 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,07 %	0,07 %
Total Return Bond Fund	A3 (EUR)	1,17 %	1,17 %
	A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %
	A2 HUSD (USD)	1,17 %	1,17 %
	H2 (EUR)	0,82 %	0,82 %
	X2 (EUR)	1,78 %	1,78 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,07 %	0,07 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A2 (SGD)	1,90 %	1,90 %
	A2 (USD)	1,90 %	1,90 %
	A3 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A3 (SGD)	1,90 %	1,90 %
	A3 (USD)	1,90 %	1,90 %
	A3 HCNH (CNH)	1,98 %	1,98 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %
	H2 (EUR)	1,30 %	1,30 %
	H2 (USD)	1,30 %	1,30 %
	H3 (EUR)	1,30 %	1,30 %
	H3 (USD)	1,30 %	1,30 %
	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)	2,52 %	2,52 %
Asian Growth Fund	A2 (EUR)	1,91 %	1,91 %
	A2 (USD)	1,91 %	1,91 %
	X2 (EUR)	2,51 %	2,51 %
	X2 (USD)	2,51 %	2,51 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

Fonds	Anteilsklasse	TER vor Performance	TER nach Performance
		Gebühren	Gebühren
Euroland Fund	A1 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (EUR)	1,88 %	2,03 %
	A2 HCHF(CHF)	1,88 %	1,88 %
	A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.
	A2 HUSD (USD)	1,88 %	2,25 %
	G2 (EUR)	0,85 %	1,12 %
	H2 (EUR)	1,28 %	1,56 %
	H2 HCHF (CHF)	1,28 %	1,28 %
	H2 HGBP (GBP)	1,28 %	1,43 %
	H2 HUSD (USD)	1,28 %	1,28 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,24 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,25 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,12 %
	X2 (EUR)	2,48 %	2,57 %
	X2 HUSD (USD)	2,48 %	2,48 %
European Growth Fund	A2 (EUR)	1,88 %	2,37 %
	B1 (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H1 (EUR)	1,28 %	1,42 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,18 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,18 %
	R1 (EUR)	1,93 %	1,93 %
	R1 HUSD (USD)	1,93 %	1,93 %
Japan Opportunities Fund	A2 (USD)	1,89 %	1,89 %
	H2 (USD)	1,26 %	1,26 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,49 %	2,49 %
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,85 %	1,85 %
	A2 HUSD (USD)	1,86 %	1,86 %
	A3 (EUR)	1,85 %	1,85 %
	E2 (EUR)	0,53 %	0,53 %
	E2 HUSD (USD)	0,53 %	0,53 %
	E3 (EUR)	0,53 %	0,53 %
	IU3 (EUR)	0,94 %	0,94 %
Pan European Equity Fund	A1 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %
	A2 HUSD (USD)	1,88 %	1,88 %
	C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,28 %	1,28 %
	H2 (EUR)	1,28 %	1,28 %
	H2 (USD)	1,28 %	1,28 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,48 %	2,48 %
	X2 HUSD (USD)	2,48 %	2,48 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

Fonds	Anteilstklasse	TER vor Performance	TER nach Performance
		Gebühren	Gebühren
US Growth Fund	A2 (USD)	1,90 %	1,90 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,50 %	2,50 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	A1 (USD)	1,89 %	1,89 %
	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 (USD)	1,89 %	1,89 %
	H1 (USD)	1,29 %	1,29 %
	H2 (USD)	1,29 %	1,29 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,49 %	2,49 %
China Fund	A1 (USD)	1,91 %	1,91 %
	A2 (EUR)	1,91 %	1,91 %
	A2 (SGD)	1,91 %	1,91 %
	A2 (USD)	1,91 %	1,91 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,27 %
	X2 (USD)	2,49 %	2,49 %
Global Equity Income Fund	A2 (USD)	1,90 %	1,90 %
	A3 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A3 (USD)	1,90 %	1,90 %
	E3 (USD)	n. z.	n. z.
	H2 (EUR)	1,30 %	1,30 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I3 (EUR)	1,00 %	1,00 %
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR (EUR)	1,64 %	1,64 %
	A2 (GBP)	1,64 %	1,64 %
	A2 HEUR (EUR)	1,64 %	1,64 %
	A2 HUSD (USD)	1,64 %	1,64 %
	H2 HEUR (EUR)	1,14 %	1,14 %
	IU2 HEUR (EUR)	1,13 %	1,13 %
	IU2 HUSD (USD)	1,13 %	1,13 %
	X2 HEUR (EUR)	2,24 %	2,24 %
	Z2 (GBP)	0,28 %	0,28 %
Global Natural Resources Fund	A2 (EUR)	1,94 %	1,94 %
	A2 (USD)	1,99 %	1,99 %
	H2 (GBP)	1,34 %	1,34 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,54 %	2,54 %
Global Opportunities Fund	A1 (USD)	1,91 %	1,91 %
	A2 (USD)	1,91 %	1,91 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,51 %	2,51 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

Fonds	Anteilsklasse	TER vor Performance	TER nach Performance
		Gebühren	Gebühren
Global Property Equities Fund	A1 (USD)	1,94 %	1,94 %
	A2 (EUR)	1,94 %	1,94 %
	A2 (GBP)	1,94 %	1,94 %
	A2 (USD)	1,94 %	1,94 %
	A2 HCHF(CHF)	1,94 %	1,94 %
	A2 HEUR (EUR)	1,94 %	1,94 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %
	G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (USD)	1,34 %	1,34 %
	H2 (GBP)	1,34 %	1,64 %
	H2 (EUR)	1,34 %	1,34 %
	H2 (USD)	1,34 %	1,34 %
	H2 HEUR (EUR)	1,34 %	1,34 %
	H2 HCHF (CHF)	1,34 %	1,54 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,54 %	2,54 %
Global Technology Fund	A1 (USD)	1,90 %	1,90 %
	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A2 (GBP)	1,90 %	1,90 %
	A2 (USD)	1,90 %	1,90 %
	A2 HCHF(CHF)	1,90 %	1,90 %
	A2 HCNH (CNH)	1,90 %	2,57 %
	A2 HSGD (SGD)	1,90 %	1,90 %
	C2 (USD)	1,20 %	1,20 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,31 %	1,31 %
	H1 (USD)	1,29 %	1,29 %
	H2 (EUR)	1,29 %	1,29 %
	H2 (GBP)	1,29 %	1,29 %
	H2 (USD)	1,29 %	1,29 %
	H2 HCHF (CHF)	1,29 %	2,17 %
	I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I1 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,52 %
	X2 (EUR)	2,49 %	2,49 %
	X2 (USD)	2,49 %	2,49 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

Fonds	Anteilsklasse	TER vor Performance	TER nach Performance
		Gebühren	Gebühren
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (JPY)	1,87 %	1,87 %
	A2 (USD)	1,87 %	2,13 %
	A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,87 %
	H2 (USD)	1,27 %	2,08 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,60 %
	M2 (JPY)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,47 %	2,69 %
	Z2 (JPY)	0,07 %	0,07 %
Pan European Alpha Fund	A1 (EUR)	1,87 %	2,01 %
	A2 (EUR)	1,87 %	2,04 %
	A2 HGBP (GBP)	1,87 %	2,05 %
	A2 HSGD (SGD)	1,87 %	2,23 %
	A2 HUSD (USD)	1,87 %	2,09 %
	H1 (EUR)	1,27 %	1,58 %
	H2 (EUR)	1,27 %	1,57 %
	I1 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,36 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,36 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,34 %
	Q2 (EUR)	1,00 %	1,33 %
	Q2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,34 %
	Q2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	S2 (EUR)	2,17 %	2,28 %
	S2 HSGD (SGD)	2,17 %	2,50 %
	S2 HUSD (USD)	2,17 %	2,25 %
	X2 (EUR)	2,47 %	2,55 %
	X2 HUSD (USD)	2,47 %	2,56 %
	Z2 (EUR)	0,05 %	0,05 %
Pan European Property Equities Fund	A1 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 HCNH (CNH)	1,95 %	1,95 %
	A2 HUSD (USD)	1,89 %	2,38 %
	G2 (EUR)	0,85 %	1,46 %
	H1 (EUR)	1,29 %	1,88 %
	H2 (EUR)	1,29 %	1,91 %
	I 2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,49 %	2,49 %
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (EUR)	1,90 %	1,90 %
	A2 HUSD (USD)	1,90 %	1,90 %
	H2 (EUR)	1,30 %	1,30 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,50 %	2,50 %
	Z2 (EUR)	0,09 %	0,09 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

22. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten, die in den Käufen und Verkäufen von Wertpapieren in den Abschlüssen enthalten sind

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Core Credit Fund	USD	Total Return Bond Fund	EUR	Pan European Dividend Income Fund	EUR
Provisionen	720	Provisionen	10.884	Provisionen	1.043
Steuern	---	Steuern	---	Steuern	8.879
Sonstige Kosten	---	Sonstige Kosten	---	Sonstige Kosten	2.201
Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---
Gesamttransaktionskosten	720	Gesamttransaktionskosten	10.884	Gesamttransaktionskosten	12.123
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	Asian Dividend Income Fund	USD	Pan European Equity Fund	EUR
Provisionen	587	Provisionen	371.724	Provisionen	1.263.414
Steuern	---	Steuern	173.544	Steuern	2.265.077
Sonstige Kosten	---	Sonstige Kosten	68.396	Sonstige Kosten	336.318
Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---
Gesamttransaktionskosten	587	Gesamttransaktionskosten	613.664	Gesamttransaktionskosten	3.864.809
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Asian Growth Fund	USD	US Growth Fund	USD
Provisionen	13.310	Provisionen	22.862	Provisionen	5.395
Steuern	---	Steuern	9.038	Steuern	---
Sonstige Kosten	---	Sonstige Kosten	4.313	Sonstige Kosten	149
Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---
Gesamttransaktionskosten	13.310	Gesamttransaktionskosten	36.213	Gesamttransaktionskosten	5.544
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Euroland Fund	EUR	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD
Provisionen	197	Provisionen	769.308	Provisionen	166.796
Steuern	---	Steuern	387.527	Steuern	39.271
Sonstige Kosten	---	Sonstige Kosten	372.305	Sonstige Kosten	10.494
Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---
Gesamttransaktionskosten	197	Gesamttransaktionskosten	1.529.140	Gesamttransaktionskosten	216.561
Global Corporate Bond Fund	USD	European Growth Fund	EUR	China Fund	USD
Provisionen	79	Provisionen	27.694	Provisionen	603.113
Steuern	---	Steuern	22.821	Steuern	96.640
Sonstige Kosten	---	Sonstige Kosten	6.213	Sonstige Kosten	25.577
Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---
Gesamttransaktionskosten	79	Gesamttransaktionskosten	56.728	Gesamttransaktionskosten	725.330
Global High Yield Bond Fund	USD	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Equity Income Fund	USD
Provisionen	85	Provisionen	2.786.969	Provisionen	1.814
Steuern	---	Steuern	---	Steuern	1.175
Sonstige Kosten	---	Sonstige Kosten	---	Sonstige Kosten	243
Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---
Gesamttransaktionskosten	85	Gesamttransaktionskosten	2.786.969	Gesamttransaktionskosten	3.232

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

22. Transaktionskosten(Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Global Multi-Asset Fund	GBP	Global Property Equities Fund	USD	Pan European Alpha Fund	EUR
Provisionen	13.717	Provisionen	509.616	Provisionen	2.896.643
Steuern	2.971	Steuern	56.125	Steuern	152.882
Sonstige Kosten	9	Sonstige Kosten	39.801	Sonstige Kosten	85.048
Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---
Gesamttransaktionskosten	16.697	Gesamttransaktionskosten	605.542	Gesamttransaktionskosten	3.134.573
Global Natural Resources Fund	USD	Global Technology Fund	USD	Pan European Property Equities Fund	EUR
Provisionen	4.029	Provisionen	889.174	Provisionen	273.253
Steuern	1.441	Steuern	151.690	Steuern	273.708
Sonstige Kosten	61	Sonstige Kosten	18.945	Sonstige Kosten	117.976
Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---
Gesamttransaktionskosten	5.531	Gesamttransaktionskosten	1.059.809	Gesamttransaktionskosten	664.937
Global Opportunities Fund	USD	Japanese Smaller Companies Fund	JPY	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Provisionen	4.697	Provisionen	19.823.318	Provisionen	420.736
Steuern	552	Steuern	---	Steuern	267.301
Sonstige Kosten	339	Sonstige Kosten	---	Sonstige Kosten	47.462
Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---	Transaktionsgebühren	---
Gesamttransaktionskosten	5.588	Gesamttransaktionskosten	19.823.318	Gesamttransaktionskosten	735.499

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

23. Spätere Ereignisse

Die folgenden Änderungen treten zum 18. März 2016 in Kraft:

1. Der Horizon Global Opportunities Fund wird in Horizon World Select Fund geändert
2. Der Horizon Global Natural Resources Fund wechselt von 90 West Asset Management zu Henderson Global Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited

Anhang – UNGEPRÜFT

zum 31. Dezember 2015

Risikorichtlinien

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Fonds und der Fonds 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 Gesamtrisiko des relevanten Fonds überwachen und ermitteln; so wird sichergestellt, dass das globale Gesamtrisiko der zugrunde liegenden Vermögenswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des betreffenden Fonds nicht übersteigt. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den Anforderungen der geltenden Vorschriften der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) erstattet die Managementgesellschaft regelmäßig über den Risikomanagementprozess Bericht an die CSSF.

Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Fonds wird berechnet, indem entweder der Commitment-Ansatz oder der Value-at-Risk-Ansatz mit Bezug auf sein Risikoprofil verwendet werden. 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 gemeinhin als Standardmesszahl von Risiko im Finanzsektor verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Fonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um eine zusätzliche Hebelung oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

Fonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Fonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Fonds 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 Fonds 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 Mindestparameter angewandt: 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 Fonds, 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.

Anhang – UNGEPRÜFT (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015 werden in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

VaR-Resultate für das Halbjahr bis zum 31. Dezember 2015

Fonds	Berechnungsbasis des globalen Gesamtrisikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtszeitraums			VaR- Limit	Verwendung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
China Fund	Relativer VaR	MSCI China Index	72,38 %	102,59 %	86,92 %	200,00 %	36,19 %	51,30 %	43,46 %
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	104,12 %	126,29 %	115,37 %	200,00 %	52,06 %	63,15 %	57,69 %
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index	67,75 %	88,94 %	79,75 %	200,00 %	33,88 %	44,47 %	39,88 %
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index	87,82 %	135,13 %	104,72 %	200,00 %	43,91 %	67,57 %	52,36 %
Global Corporate Bond Fund	Relativer VaR	Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index (abgesichert gegen USD)	66,32 %	101,15 %	83,76 %	200,00 %	33,16 %	50,58 %	41,88 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	Relativer VaR	JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified	64,26 %	115,98 %	89,78 %	200,00 %	32,13 %	57,99 %	44,89 %
Core Credit Fund	Absoluter VaR	n. z.	4,18 %	6,42 %	5,09 %	20,00 %	20,91 %	32,10 %	25,46 %
Pan European Alpha Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,84 %	5,60 %	3,29 %	20,00 %	9,19 %	27,99 %	16,45 %
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	0,91 %	1,41 %	1,10 %	20,00 %	4,53 %	7,06 %	5,50 %

Für die Fonds, 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 Fonds 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 Fonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Fonds sein Anlageziel erfüllt.

Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2015

Fonds	Leverage		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
China Fund	39,40 %	63,21 %	49,37 %
Euro Corporate Bond Fund	17,96 %	48,95 %	28,15 %
Euro High Yield Bond Fund	42,14 %	120,58 %	67,96 %
Global High Yield Bond Fund	32,80 %	139,09 %	65,31 %
Global Corporate Bond Fund	44,36 %	147,67 %	78,01 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	0,00 %	19,70 %	6,84 %
Core Credit Fund	9,73 %	37,09 %	19,98 %
Pan European Alpha Fund	59,10 %	165,68 %	103,64 %
Total Return Bond Fund	316,10 %	509,68 %	399,35 %

Fonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das globale Gesamtrisiko der Fonds, die nicht in der o. a. Tabelle angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis 31. Dezember 2015 ermittelt. Für solche Fonds ist das Gesamt-Commitment bei Derivaten jedes Fonds auf 100 % des Nettogesamtwerts des betreffenden Fonds begrenzt, quantifiziert als die Summe des absoluten Werts der einzelnen Commitments, nach Berücksichtigung möglicher Auswirkungen geeigneter Netting- und Hedging-Arrangements.

Allgemeine Informationen

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. Interessierte Anleger in Großbritannien werden darauf hingewiesen, dass sämtliche bzw. die meisten der nach den britischen Bestimmungen vorgesehenen Maßnahmen zum Schutz von Anlegern nicht für Anlagen in den Fonds gelten und dass auch eine Entschädigung nach dem „Financial Services Compensation Scheme“ nicht zur Anwendung kommt.

Der Fonds bietet Anlegern eine unkomplizierte und kosteneffiziente Möglichkeit, weltweit in Aktien- und Rentenmärkte zu investieren. Im Rahmen seiner Fondspalette stehen Anlegern siebenundzwanzig Fonds, davon zwanzig Aktien- und sieben Rentenfonds, zur Verfügung.

Zeichnungsanträge können an jedem Geschäftstag zwischen 9:00 und 18:00 Uhr (Ortszeit) bei der Register- und Transferstelle des Fonds in Luxemburg oder zwischen 9:00 und 17:00 Uhr (Ortszeit) bei der Vertriebsstelle in London eingereicht werden. Die Einreichung von Zeichnungsanträgen kann mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars, per Fax, Telefon oder Brief und in jeder gängigen Währung erfolgen. Bei Anträgen, die per Fax oder Telex gestellt 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, einschließlich des Verkaufsprospekts oder der Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID), anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 1 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können sich auch an die Haupthandelsstelle in Luxemburg unter Tel. +352 2696 2050 wenden oder die Website des Fonds besuchen: www.henderson.com/horizon.

Beachten Sie bitte, dass in der Vergangenheit erzielte Ergebnisse keine Garantie für die künftige Wertentwicklung eines Fonds darstellen und Gebühren oder Provisionen, die bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen entstehen können, unberücksichtigt lassen. 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 Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Folgende Hinweise richten sich an Anleger in der Bundesrepublik Deutschland, die Fondsanteile am Henderson Horizon Fund SICAV („die Gesellschaft“) erwerben möchten. Sie sind ein Teil des Prospektes der Gesellschaft und sollten im Zusammenhang mit diesem gelesen werden. Für den Henderson Horizon Fund – Core Credit Fund ist keine Anzeige nach § 310 Kapitalanlagegesetzbuch erstattet worden; Anteile dieses Teilfonds dürfen nicht im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches vertrieben werden (§ 293 Absatz 1 Nummer 3 KAGB und § 309 Absatz 3 KAGB).

1. Zahl- und Informationsstelle

Die Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg, hat die Funktion der Zahl- und Informationsstelle für Deutschland übernommen.

Rücknahme- und Umtauschanträge für die Anteile können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden. Die Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen an die Investoren werden auf deren Wunsch über die deutsche Zahl- und Informationsstelle auch in Euro ausgezahlt.

Alle Investoren und potenzielle Investoren können sich auch an die Zahl- und Informationsstelle wenden, wo der jeweils gültige Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich sind. Ebenfalls können dort die im Prospekt unter „12. Zur Einsichtnahme vorliegende Dokumente“ genannten Unterlagen eingesehen werden.

2. Veröffentlichung von Preisen und etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber

Ausgabe- und Rücknahmepreise (und gegebenenfalls die Umtauschpreise) der Investmentanteile werden auf der Webseite www.henderson.com, etwaige Mitteilungen an die Anleger gleichfalls auf der Webseite www.henderson.com veröffentlicht. In Fällen des § 298 Abs. 2 KaGB werden Anleger mittels dauerhaften Datenträgers gemäß § 167 KaGB informiert."

Henderson
GLOBAL INVESTORS

Herausgegeben von Henderson Global Investors. Henderson Global Investors ist der Name, unter dem Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnr. 906355) (gegründet und registriert in England und Wales mit eingetragenem Sitz in 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE und autorisiert und unter Aufsicht durch die Financial Conduct Authority) Investmentprodukte und -dienstleistungen anbietet. 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. Nähere Informationen über Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Kopien der vollständigen und vereinfachten Prospekte des Fonds, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos auf Anfrage bei den örtlichen Niederlassungen von Henderson Global Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE, Großbritannien für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Agnello 8, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und J.W. Brouwersstraat 12, 1071 LJ, Amsterdam, Niederlande für niederländische Anleger; sowie bei den folgenden Zahl- und Informationsstellen 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: Dresdner Van Moer Courtens S.A./N.V. Société de bourse, Drève du Prieuré 19, 1160 Brüssel; spanischer Repräsentant: Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas, 28109 Madrid; schweizerischer Repräsentant und schweizerische Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. RBC Dexia Trust Services Hong Kong Limited, eine Tochtergesellschaft der britischen Joint-Venture-Holdinggesellschaft RBC Dexia Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hongkong, Tel. +852 2978 5656, ist der Repräsentant des Fonds in Hongkong.