



JAHRESBERICHT UND ABSCHLUSS

für das Geschäftsjahr vom
1. Juli 2018 bis
30. Juni 2019
(geprüft)

Janus Henderson
— INVESTORS —

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

Janus Henderson Horizon Fund

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

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

Wer ist Janus Henderson Investors?

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

Unsere aktive Verwaltung bietet den Kunden die Chance, passive Portfolios über Marktzyklen hinweg zu übertreffen. Mit mehr als 360 Investmentexperten bieten wir Zugang zu einigen der talentiertesten und innovativsten Ideenträger der Branche in den Bereichen Aktien, Renten, Multi-Asset und alternative Anlagen weltweit. Unsere Investmentteams verbinden Einsicht, Originalität und Präzision mit rigorosen Analysen, strukturierten Prozessen und einem robusten Risikomanagement. Wir bilden Kundenbeziehungen auf der Grundlage von Offenheit und Vertrauen, nutzen Kompetenzen aus der gesamten Firma und kommunizieren die Ansichten unserer Experten zeitnah und stichhaltig. Zum 30. Juni 2019 belief sich unser verwaltetes Vermögen auf 316,0 Mrd. USD und wir beschäftigten weltweit mehr als 2.000 Mitarbeiter in Niederlassungen in 28 Städten. Wir sind ein unabhängiger Vermögensverwalter mit Hauptsitz in London, der zugleich an der New York Stock Exchange und an der Australian Securities Exchange notiert ist.

Inhalt

Management und Verwaltung	Seite 2
Bericht des Verwaltungsrates	Seite 4
Marktüberblick	Seite 5
Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre	Seite 7
Konsolidierter Abschluss	Seite 28
Rentenfonds	
Core Credit Fund	Seite 31
Emerging Market Corporate Bond Fund	Seite 36
Euro Corporate Bond Fund	Seite 44
Euro High Yield Bond Fund	Seite 55
Global Corporate Bond Fund	Seite 64
Global High Yield Bond Fund	Seite 69
Strategic Bond Fund	Seite 79
Total Return Bond Fund	Seite 87
Regionenfonds	
Asian Dividend Income Fund	Seite 102
Asian Growth Fund	Seite 110
Euroland Fund	Seite 116
European Growth Fund	Seite 124
Japan Opportunities Fund	Seite 131
Pan European Dividend Income Fund	Seite 137
Pan European Equity Fund	Seite 143
US Growth Fund	Seite 150
Spezialfonds	
Asia-Pacific Property Equities Fund	Seite 156
Biotechnology Fund	Seite 162
China Fund	Seite 169
Global Equity Income Fund	Seite 175
Global Multi-Asset Fund	Seite 182
Global Natural Resources Fund	Seite 188
Global Property Equities Fund	Seite 194
Global Sustainable Equity Fund	Seite 202
Global Technology Fund	Seite 210
Japanese Smaller Companies Fund	Seite 218
Pan European Alpha Fund	Seite 225
Pan European Property Equities Fund	Seite 234
Pan European Smaller Companies Fund	Seite 240
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 248
Revisionsbericht	Seite 288
Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Seite 291
Risikorichtlinien	Seite 304
Vergütungspolitik	Seite 306
Allgemeine Informationen	Seite 317

Management und Verwaltung

Vorsitzender:

Les Aitkenhead*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsrat:

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

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

Joanna Dentskevich*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

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

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

Kevin Adams*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Die Gesellschaft:

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

Managementgesellschaft:

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

Investment Manager:

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

Sub-Investment-Manager:

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

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

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

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

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

Domiziliarstelle:

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

Hauptvertriebsstellen:

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

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

Eingetragener Sitz:

2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwalter:

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

Register- und Transferstelle:

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

Company Secretary:

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

Verwahrstelle:

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

Abschlussprüfer:

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

Repräsentant in Hongkong:

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

Repräsentant in Dänemark:

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

Repräsentant in Malta:

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

* c/o Eingetragener Sitz.

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Repräsentant in Spanien:

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

Repräsentant in der Schweiz:

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

Rechtsberater der Gesellschaft:

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Einführung

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

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

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

Abschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) reicht seinen Bericht und den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2019 ein.

Exemplare der aktuellsten Jahres- und Zwischenberichte sind auf Anfrage bei den Niederlassungen der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder beim eingetragenen Sitz der Gesellschaft und auf www.janushenderson.com erhältlich.

Das Nettovermögen belief sich zum 30. Juni 2019 auf USD 11,69 Milliarden.

Am Ende des Geschäftsjahres umfasste die Gesellschaft 27 aktive Fonds.

Änderungen an den Fonds

- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilsklassen finden Sie auf den Seiten 252 und 253.
- Der Janus Henderson Horizon Fund Core Credit Fund wurde am 11. Juli 2018 geschlossen.
- Der Janus Henderson Horizon Fund Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.
- Der Janus Henderson Horizon Fund Global Corporate Bond Fund wurde am 28. Februar 2019 geschlossen.
- Der Janus Henderson Horizon Fund Global Sustainable Equity Fund wurde am 29. Mai 2019 aufgelegt.
- Mit Wirkung vom 3. September 2018 wurde die Performance-Benchmark des Janus Henderson Horizon Asian Dividend Income Fund zum MSCI AC Asia Pacific Ex Japan High Dividend Yield Index geändert.
- Mit Wirkung vom 3. September 2018 haben sich das Anlageziel und die Anlagepolitik des Janus Henderson Horizon China Fund geändert.
- Mit Wirkung vom 3. September 2018 wurde die Bestellung von Henderson Global Investors (North America) als Unteranlageverwalter für den Janus Henderson Horizon Global Property Equities Fund beendet.
- Mit Wirkung vom 3. September 2018 hat die Henderson Global Investors (Singapore) Limited ihren Namen zu Janus Henderson Investors (Singapore) Limited geändert.

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

Aktualisierung in Bezug auf den Brexit

Im Rahmen eines fundierten Projekts untersucht Janus Henderson Investors alle möglichen Auswirkungen des Brexit, darunter Vertrieb, behördliche Genehmigungen und Lizenzen, Personalwesen, IT und Betriebsabläufe. Janus Henderson Investors ist bestrebt, die potenziellen Auswirkungen auf die Anleger zu minimieren, und agiert wie alle Unternehmen in einem ungewissen und veränderlichen Umfeld. Janus Henderson Investors ist stolz auf seine lange Geschichte, sowohl im Vereinigten Königreich als auch in Kontinentaleuropa, und ist sehr gut aufgestellt, um seine Anleger auch nach dem Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union zu betreuen.

Corporate-Governance-Erklärung

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

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

Les Aitkenhead
Vorsitzender
26. September 2019

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

Marktüberblick

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

Überblick

Die globalen Aktienmärkte stiegen im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2019 (der MSCI World Index erzielte in US-Dollar + 6,3 % und in Euro +9,6 %). Geopolitische Entwicklungen, volatile Aktienmärkte und Handelsspannungen bestimmten die Schlagzeilen und beeinflussten die Anlegerstimmung.

Europa

Die europäischen Aktien stiegen trotz zahlreicher Komplikationen (FTSE World Europe ex UK Index +6,0 % in Euro): globale Handelsspannungen, nachlassendes Wirtschaftswachstum, ein Aufruhr um die italienischen Haushaltspläne und Brexit. Die deutsche Wirtschaft, die größte Volkswirtschaft in Europa, verzeichnete im dritten Quartal 2018 ein negatives vierteljährliches Wachstum, Italien durchlief eine kurzlebige Rezession. Es gab Streitigkeiten zwischen der EU und der italienischen Regierung um den italienischen Haushalt, die Lage entspannte sich jedoch, als Italien reduzierte Ausgabenpläne vorlegte. Die Märkte fielen im Dezember ebenso wie die meisten ihrer globalen Pendanten, sie stiegen bis zum Ende des Berichtsjahrs jedoch wieder. Das BIP der Eurozone verbesserte sich in der ersten Hälfte und stieg im ersten Quartal 2019 auf 0,4 %, von 0,2 % in den vorhergehenden drei Monaten. Die Europa-Wahlen ergaben ein weitgehend marktfreundliches Ergebnis, wobei die populistischen Parteien weniger Unterstützung bekamen, als befürchtet worden war. Im Juni hob die Europäische Zentralbank ihre Prognose für die europäische Inflation und das Wachstum leicht an, sie erinnerte die Öffentlichkeit jedoch daran, dass weiterhin Risiken aufgrund der Ungewissheit um den Brexit und mögliche Handelskriege bestanden.

Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All-Share Index (+0,6 % in Pfund Sterling). Der EU-Austritt des Vereinigten Königreichs beherrschte die Schlagzeilen: Die ursprüngliche Frist am 29. März wurde zweimal aufgeschoben und letztendlich auf den 31. Oktober festgelegt. Die britische Premierministerin Theresa May versuchte mehrmals erfolglos, die Unterstützung des Parlaments für ihre Austrittspläne zu gewinnen, und trat am 7. Juni von ihrem Amt zurück. Dies führte zu einer neuen Art von Ungewissheit, diesmal in Bezug darauf, wer die Führung der konservativen Partei und somit des Landes übernimmt. Eine lockere Geldpolitik und ermutigende Wirtschaftsdaten trugen jedoch dazu bei, die Märkte des Landes über Wasser zu halten: Die Bank of England hob die Zinssätze im August auf 0,75 % an, sie mäßigte ihre Haltung im weiteren Verlauf des Jahres jedoch, und das BIP-Wachstum übertraf im ersten Quartal 2019 mit 1,8 % (im Vorjahresvergleich) die Konsenserwartungen.

USA

Die US-Aktien stiegen (der S&P 500 Index stieg in US-Dollar um +10,4 %). Die Aktien erlebten im Berichtsjahr dramatische Hochs und Tiefs. Im August brach der S&P 500 den Rekord für die längste Bullenmarktphase. Im Oktober kam es jedoch zu einem Einbruch der US-Aktien, und im Dezember wurden die schwächsten Renditen für diesen Monat seit 1931 verzeichnet. Bis zum Jahresende hatten die Aktien jedoch wieder die Niveaus aus dem Sommer erreicht. Die Handelsbeziehungen mit China waren bitter. Im Februar kündigte Präsident Trump den Aufschub von für Anfang März geplanten weiteren Zöllen an, vollzog jedoch eine Kehrtwende und erhöhte die Zölle auf chinesische Importe im Wert von 200 Mrd. USD im Mai von 10 auf 25 %. Die US-Notenbank Federal Reserve erhöhte die Zinssätze im Berichtsjahr zweimal, so dass der Zielbereich zum Jahresende bei 2,25-2,50 % lag. Die Zentralbank beließ die Zinssätze im ersten Halbjahr 2019 unverändert und änderte im Juni den Wortlaut ihrer offiziellen Verlautbarung dahingehend, dass das Wort „geduldig“ entfernt wurde. Dies löste zunehmende Spekulationen aus, dass die Zinssätze im weiteren Verlauf des Jahres gesenkt werden könnten.

Japan

Die japanischen Aktien fielen (der Topix Index gab in Yen um -8,2 % nach). Befürchtungen um die schwächeren Daten aus dem Inland und Bedenken um den Handel aufgrund der chinesischen Situation führten dazu, dass die Renditen hinter denen anderer Industrieländer zurückblieben. Anfang Oktober erreichte der Nikkei Index seinen höchsten Stand seit 27 Jahren, die japanischen Aktien fielen im Dezember jedoch zusammen mit ihren Pendanten. Die globalen Handelsspannungen und ein steigender Yen drückten die Märkte. Das Jahr 2019 brachte enttäuschende Wirtschaftsdaten: Die Exporte waren über sechs Monate in Folge rückläufig und der Juni war der vierte Monat seit Jahresanfang, in dem der Nikkei Japan Manufacturing Purchasing Managers' Index unter 50 lag (jeder Wert unter 50 deutet auf eine Schrumpfung hin). Bei ihrer Juni-Sitzung beließ die Bank of Japan die Zinssätze unverändert bei -0,1 %, sie warnte jedoch sowohl die Wirtschaft als auch die Privathaushalte, dass Risiken aus anderen Volkswirtschaften nicht ignoriert werden sollten. Positiver war dagegen, dass das BIP-Wachstum im ersten Quartal mit 2,2 % p.a. deutlich stärker war.

Asien

Die asiatischen Aktien stiegen im Berichtsjahr (der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index stieg in US-Dollar um +1,1 % und in Euro um 3,6 %). Der Handelsstreit zwischen China und den USA war die Hauptsorge der Anleger, da viele der Länder in der Region stark vom Handel mit den USA und China abhängig sind. Die asiatischen Indizes fielen im Mai wie die meisten ihrer globalen Pendanten stark, als die USA ihre Zölle auf chinesische Waren erhöhten und erweiterten. Im Juni machte sich im Vorfeld des G20-Gipfels in Osaka jedoch wieder Optimismus breit, so dass die Aktien ihren Aufwärtstrend wieder aufnehmen konnten, und viele Länder beendeten das Berichtsjahr im Plus. Eine Ausnahme bildete Südkorea: Die Aktien des Landes fielen im zweiten Quartal aufgrund von Bedenken um den Handelskrieg (Südkorea ist stark vom globalen Handel abhängig), und das Land verzeichnete das niedrigste vierteljährliche BIP-Wachstum seit dem letzten Quartal des Jahres 2008. Parallel dazu ließ das Wachstum in China weiter nach, die Stimmung hellte sich im April jedoch auf, als die Entscheidungsträger neue Stimulationsmaßnahmen zur Unterstützung der Einkommen der Kleinunternehmer einschließlich der Landwirte ankündigten.

Marktrückblick (Fortsetzung)

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

Schwellenmärkte

Die Schwellenmärkte stiegen ebenfalls (der MSCI Emerging Markets Index stieg in US-Dollar um +1,6 % und in Euro um 4,2 %). Der Handelskonflikt zwischen den USA und China war ein bedeutender Faktor für die Schwellenmärkte, ebenso wie die relative Stärke des US-Dollars. Die Zentralbanken waren im Laufe des Jahres aktiv: Die chinesischen Entscheidungsträger führten Stimulationsmaßnahmen ein und die Reserve Bank of India hob die Zinssätze im August 2018 auf 6,5 % an, bevor sie diese im ersten Halbjahr 2019 dreimal senkte, um die Inflation einzudämmen. Russland hob im Berichtsjahr ebenfalls den Leitzinssatz an und senkte ihn anschließend wieder. Das Land hatte im Berichtsjahr einen der stärksten Märkte in der Region (der MSCI Russia stieg in Pfund Sterling um +33,2 %). Ein starker Ölpreis verhalf dem russischen Index im zweiten Quartal 2019 zu einer Reihe von Rekordhochs. Andernorts entwickelten sich die lateinamerikanischen Märkte insgesamt gut, dies war jedoch weitgehend auf die Stärke des brasilianischen Indexes zurückzuführen, der durch Optimismus um Pensionsreformen Auftrieb erhielt. Die Renditen aus Mexiko litten unter der unerwarteten Androhung von US-Zöllen, dieses Problem verschwand im Juni jedoch, als die beiden Länder eine Einigung über die Eindämmung der illegalen Einwanderung in die USA erzielten.

Anleihen

Bei den festverzinslichen Wertpapieren stiegen die Kernmärkte der Staatsanleihen. In den USA, im Vereinigten Königreich und in Deutschland fielen die Verzinsungen (und daher stiegen die Kurse) vor dem Hintergrund einer mangelnden Klarheit um den Brexit-Prozess, eines Abverkaufs auf den globalen Aktienmärkten und Bedenken um den Handelskrieg (der JP Morgan Global Government Bond Index stieg um +5,7 % in US-Dollar). Die deutschen und britischen Renditen fielen im Oktober, als die Anleger aufgrund des Einbruchs bei den globalen Aktien begannen, Staatsanleihen zu kaufen. Die Anleger in US-Staatsanleihen zogen im November nach. Im Mai und Juni erfolgte ein weiterer Marktrückgang, der mit der Auferlegung höherer Zölle auf China durch die USA und dem Rücktritt der britischen Premierministerin einherging. Trotz ausgeprägter Abflüsse zum Jahresende entwickelten sich die Unternehmensanleihen gut (der Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index stieg um +7,8 % in US-Dollar).

Rohstoffe

Der Preis von WTI-Rohöl fiel im Jahresverlauf, wobei er von Höchstwerten von nahezu 76 USD/Barrel im Herbst auf Tiefstwerte von nahezu 44 USD/Barrel zum Ende des Jahres 2018 abrutschte. Die Preise stiegen Anfang 2019, bevor sie aufgrund von globalen Befürchtungen wieder fielen. (Hier spielten z. B. Bedenken um die Beziehungen der USA zu China eine Rolle, da diese beiden Länder die größten Energieverbraucher weltweit sind). Der Ölpreis schnellte im Juni jedoch in die Höhe, als Gerüchte über einen Konflikts der USA mit dem Iran, der die Förderung im Nahen Osten beeinträchtigen könnte, Schlagzeilen machten. Gold erlebte hingegen einen Boom. Moderate Zentralbanken und aggressive Töne der Regierung Trump in Bezug auf die Handelspolitik gaben dem Edelmetall ab Mai besonders Auftrieb. Kupfer war besonders volatil und brach ab April aufgrund von Bedenken, dass die anhaltenden Handelsspannungen die bereits trägen globalen Produktionsdaten weiter belasten könnten, stark ein.

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft)

Zum 30. Juni 2019

	Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Core Credit Fund¹											
Höchster Stand	Y1 (USD)	-	-	-	100,30	101,88	101,83	101,01	99,35	98,03	95,58
	Y1 HEUR (EUR)	-	-	-	100,21	102,38	104,39	104,80	101,86	98,81	-
	Y1 HGBP (GBP)	-	-	-	100,12	100,50	101,23	101,91	100,15	97,98	-
Niedrigster Stand	Y1 (USD)	-	-	-	97,95	97,93	94,14	93,93	96,57	95,56	95,49
	Y1 HEUR (EUR)	-	-	-	97,74	97,74	97,80	97,58	98,15	95,84	-
	Y1 HGBP (GBP)	-	-	-	97,50	97,50	94,93	94,74	96,95	95,38	-
Emerging Market Corporate Bond Fund											
Höchster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	-	104,75	108,95	116,55	119,90	122,37
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	104,56	107,94	113,72	115,55	113,02
	A3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122,85
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	103,32	106,63	109,62
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	105,01	109,85	118,06	121,76	125,10
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	115,56	113,94
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	105,09	109,78	117,88	121,54	124,86
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	104,79	108,67	114,93	117,05	115,20
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	104,57	108,43	115,63	118,71	120,29
	X3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	115,74	108,88
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	105,90	111,90	120,33	123,70	125,16
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	102,48	103,56	99,14
	Niedrigster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	-	96,92	102,02	108,38	113,15
A2 HEUR (EUR)		-	-	-	-	-	96,88	101,53	106,75	107,73	106,88
A3 HEUR (EUR)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	119,73
F2 (USD)		-	-	-	-	-	-	-	100,33	100,93	100,72
H2 (USD)		-	-	-	-	-	96,97	102,71	109,51	115,22	114,97
H2 HEUR (EUR)		-	-	-	-	-	-	-	-	108,04	107,33
I2 (USD)		-	-	-	-	-	96,97	102,67	109,40	114,97	114,69
I2 HEUR (EUR)		-	-	-	-	-	96,93	102,03	107,65	109,34	108,55
X2 (USD)		-	-	-	-	-	96,88	101,67	107,71	111,86	111,50
X3 (USD)		-	-	-	-	-	-	-	-	107,09	103,77
Z2 HGBP (GBP)		-	-	-	-	-	97,09	103,95	111,74	116,52	116,18
Z3 HAUD (AUD)		-	-	-	-	-	-	-	96,85	96,28	94,04
Euro Corporate Bond Fund											
Höchster Stand	A1 (GBP)	-	101,49	101,61	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	107,43	114,10	122,46	137,47	144,88	151,86	150,11	154,51	157,22	162,00
	A2 HCHF (CHF)	-	-	101,06	113,17	118,88	124,30	121,74	125,04	126,59	129,41
	A2 HSEK (SEK)	-	-	1.047,44	1.188,53	1.262,26	1.324,89	1.305,73	1.342,53	1.363,91	1.403,63
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	101,94	107,53	112,77	112,32	117,42	120,59	129,15
	A3 (EUR)	107,43	113,17	118,12	128,64	132,04	134,87	130,62	132,70	134,00	135,31
	A3 HGBP (GBP)	-	-	107,98	118,01	121,37	124,57	121,57	124,51	126,05	129,37
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	111,25	123,54	117,90
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	102,69	105,86	113,86
	G2 (EUR)	-	-	-	-	-	102,16	107,00	110,72	112,88	117,38
	G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	100,98	102,75	106,02
	H2 (EUR)	-	-	-	-	107,84	107,66	112,67	116,41	118,61	122,96
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	102,28	105,11	106,86	109,88
	H2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	-	-	1.025,04	1.056,61	1.075,94	1.114,52

¹ Der Core Credit Fund wurde am 11. Juli 2018 geschlossen.

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Euro Corporate Bond Fund (Fortsetzung)										
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	103,26	108,09	111,72	120,10
H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	102,62	104,99	105,74	107,41
H3 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	103,26	107,03	107,22	110,65
I1 (GBP)	-	102,83	102,96	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	-	114,63	123,70	139,37	147,52	155,16	154,14	159,35	162,40	168,43
I2 (GBP)	94,59	101,92	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	107,51	112,78	110,94	114,04	116,02	119,38
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	102,95	103,09	108,40	111,67	120,59
I3 (EUR)	-	114,63	120,00	130,91	134,72	137,99	134,00	136,14	137,10	139,35
I3 (USD)	-	-	-	101,10	110,36	109,75	91,65	91,92	101,22	94,68
X2 (EUR)	-	-	109,75	122,84	125,04	128,82	132,85	136,54	138,47	141,86
X3 (EUR)	-	-	-	102,38	104,70	107,83	104,56	107,26	107,77	107,09
Niedrigster Stand										
A1 (GBP)	-	86,55	92,36	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	99,08	105,07	111,11	122,38	133,30	144,64	143,54	150,25	153,07	152,81
A2 HCHF (CHF)	-	-	99,74	100,97	109,71	118,68	116,64	121,54	123,43	122,38
A2 HSEK (SEK)	-	-	1.000,00	1.047,00	1.154,29	1.260,29	1.249,95	1.305,88	1.328,76	1.322,99
A2 HUSD (USD)	-	-	-	98,23	98,86	107,36	106,99	112,69	116,40	120,10
A3 (EUR)	99,08	105,07	107,24	118,05	123,63	126,87	124,91	129,04	130,41	127,63
A3 HGBP (GBP)	-	-	97,81	107,94	113,47	116,84	115,85	120,36	122,43	121,34
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	100,27	110,38	110,57
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	99,38	101,81	105,64
G2 (EUR)	-	-	-	-	-	102,16	102,13	107,31	109,71	110,30
G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	98,14	100,04	99,85
H2 (EUR)	-	-	-	-	99,48	107,66	107,64	112,95	115,34	115,75
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	97,87	102,26	104,07	103,71
H2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	-	-	980,05	1.026,58	1.046,91	1.048,30
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	98,22	103,60	107,16	111,45
H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	98,04	101,88	102,81	101,13
H3 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	98,23	102,50	104,03	103,62
I1 (GBP)	-	86,54	92,41	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	-	105,07	111,84	123,57	135,17	147,29	147,19	154,56	157,89	158,52
I2 (GBP)	85,17	86,54	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	99,39	107,33	106,14	110,96	112,97	112,64
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	98,96	98,02	103,43	107,48	111,37
I3 (EUR)	-	105,07	108,58	119,87	125,74	129,18	127,95	132,05	133,24	131,15
I3 (USD)	-	-	-	96,25	96,18	86,31	82,54	81,96	90,36	88,77
X2 (EUR)	-	-	99,94	109,65	119,09	128,82	127,18	132,76	134,97	134,07
X3 (EUR)	-	-	-	98,57	98,35	102,71	100,33	104,13	104,34	101,94
Euro High Yield Bond Fund										
Höchster Stand										
A2 (EUR)	-	-	-	109,60	123,15	127,47	130,96	142,64	145,79	152,05
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	107,25	120,11	123,83	126,42	136,95	139,76	144,75
A2 HUSD (USD)	-	-	-	108,88	122,33	126,84	131,15	145,15	150,44	162,10
A3 (EUR)	-	-	-	107,22	112,96	110,90	108,24	111,04	111,12	108,63
A3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	102,43	104,30

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Euro High Yield Bond Fund (Fortsetzung)										
C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,91
F3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	130,44	132,74	135,96
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	104,74	114,44	117,14	122,72
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	122,15	132,44
H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	120,86	120,20
I2 (EUR)	-	-	-	109,77	124,04	129,04	133,09	145,35	148,82	156,07
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	106,90	111,38	115,55	128,24	133,57	144,58
I3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	102,49	104,90
X2 (EUR)	-	-	-	-	102,33	105,60	108,17	117,35	119,78	124,33
X3 (EUR)	-	-	-	-	101,45	100,32	102,61	106,05	105,97	103,01
Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	106,30	109,27	115,92
Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	110,48	126,19	132,48	138,86	154,00	159,42	171,50
Niedrigster Stand										
A2 (EUR)	-	-	-	99,78	105,83	117,71	120,15	128,76	141,18	140,41
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	99,99	103,56	114,76	116,09	124,21	135,51	133,82
A2 HUSD (USD)	-	-	-	100,00	105,09	116,97	119,98	129,10	143,86	148,04
A3 (EUR)	-	-	-	99,78	101,83	104,75	99,52	103,89	106,99	101,29
A3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,57	96,19
C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,72
F3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	129,76	128,92	125,24
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	95,98	102,97	113,30	113,20
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	120,00	120,72
H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	118,05	111,97
I2 (EUR)	-	-	-	99,78	106,10	118,76	121,94	130,73	143,93	143,90
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	100,00	102,39	105,57	113,65	127,12	131,62
I3 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,57	96,60
X2 (EUR)	-	-	-	-	99,57	94,67	99,27	106,28	116,13	114,91
X3 (EUR)	-	-	-	-	100,00	97,72	90,61	99,55	101,83	96,21
Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	99,07	105,28	106,41
Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	99,78	106,93	121,19	126,46	136,62	152,59	156,55
Global Corporate Bond Fund²										
Höchster Stand										
A2 (USD)	-	-	-	-	-	104,27	106,09	109,74	111,10	111,54
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	104,10	104,93	107,49	107,17	103,92
H2 (USD)	-	-	-	-	-	104,42	106,80	110,87	112,43	113,38
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00	97,67
I2 (USD)	-	-	-	-	-	104,46	106,83	110,97	112,59	113,65
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	104,28	105,59	108,24	108,47	105,79
X2 (USD)	-	-	-	-	-	104,12	105,57	108,83	110,01	109,99
Niedrigster Stand										
A2 (USD)	-	-	-	-	-	99,86	99,98	104,52	107,55	107,65
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	99,86	99,24	102,68	102,42	101,09
H2 (USD)	-	-	-	-	-	99,86	100,32	105,40	109,02	109,33
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	95,91	94,91
I2 (USD)	-	-	-	-	-	99,87	100,32	105,45	109,22	109,58
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	99,86	99,75	103,52	103,93	102,81
X2 (USD)	-	-	-	-	-	99,86	99,56	103,85	106,33	106,24

² Der Global Corporate Bond Fund wurde am 28. Februar 2019 geschlossen.

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Global High Yield Bond Fund											
Höchster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	109,15	112,06	113,29	128,66	133,64	143,91
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	111,74	112,11	125,28	128,38	132,76
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	101,21	107,86	108,11	107,85
	A3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	104,61	102,86	98,49	99,54	99,17	94,23
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	103,40	111,83
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	101,50	109,90
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	101,17	105,30
	H3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,93	98,02
	I2 (USD)	-	-	-	-	109,46	112,65	114,38	130,35	135,70	146,98
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	112,40	113,17	126,99	130,49	135,74
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	100,10	103,78	111,25
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	104,54	108,95	111,33	126,72	131,34	140,14
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	106,82	107,57	108,86
	Z3 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	103,92	111,18	111,34	109,81
Niedrigster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	99,82	103,42	102,12	112,63	127,76	128,71
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	103,29	101,42	111,32	124,21	120,55
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	-	92,62	99,01	103,68	97,95
	A3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	99,20	95,65	87,17	92,77	93,51	86,87
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,07	99,87
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,63	98,16
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	98,40	95,44
	H3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	96,73	90,12
	I2 (USD)	-	-	-	-	99,82	103,91	102,98	113,78	129,49	131,18
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	103,71	102,25	112,44	125,94	123,02
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	99,59	99,40	99,65
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	100,00	99,70	100,08	110,65	125,80	125,81
	Z3 HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	-	-	99,73	103,94	98,69
	Z3 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	100,19	101,83	106,38	100,11
Strategic Bond Fund											
Höchster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	101,57	108,73
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,25	102,82
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,27	103,44
	H3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,27	99,18
	IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	101,71	109,56
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,10	107,98
Niedrigster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,58	99,21
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	97,07	95,67
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	97,31	96,08
	H3 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	96,21	93,54
	IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,89	99,67
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,25	98,77

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

	Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Total Return Bond Fund											
Höchster Stand											
	A2 (EUR)	-	-	100,53	107,39	108,28	107,96	107,72	111,54	112,03	110,94
	A2 HUSD (USD)	-	-	101,04	108,20	109,06	108,86	109,37	115,16	117,20	120,87
	A3 (EUR)	-	-	-	100,49	99,15	98,14	94,97	94,31	93,00	87,82
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	102,29	104,35	105,03
	H2 (EUR)	-	-	-	-	100,68	100,66	100,89	104,99	105,69	105,22
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,01	96,15
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,16	100,23
	X1 (EUR)	-	-	-	100,36	98,76	97,61	-	-	-	-
	X2 (EUR)	-	-	-	100,36	100,66	100,25	99,49	101,81	101,90	100,05
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	101,23	109,79	112,48	113,76	115,72	122,20	124,14	126,81
Niedrigster Stand											
	A2 (EUR)	-	-	99,70	100,64	104,70	104,81	103,64	107,52	108,57	106,23
	A2 HUSD (USD)	-	-	100,00	101,16	105,49	105,65	104,97	109,36	114,32	113,83
	A3 (EUR)	-	-	-	97,74	97,17	94,18	90,00	91,65	88,32	84,80
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	100,03	101,58	100,04
	H2 (EUR)	-	-	-	-	100,00	97,62	97,04	100,85	102,59	100,56
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	96,28	92,65
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	97,75	95,84
	X1 (EUR)	-	-	-	97,57	97,07	93,48	-	-	-	-
	X2 (EUR)	-	-	-	97,57	97,56	97,15	95,40	98,70	98,48	96,12
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	99,69	101,36	107,31	109,76	110,71	115,70	121,29	119,94
Asian Dividend Income Fund											
Höchster Stand											
	A1 (GBP)	7,94	8,29	7,88	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	10,88	12,20	11,80	14,41	13,69	18,06	16,70	17,31	18,33	18,97
	A2 (GBP)	9,31	10,24	10,04	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	19,71	20,93	19,57	23,31	23,13	26,06	24,91	26,89	29,53	28,86
	A2 (USD)	14,19	16,25	16,05	18,65	18,51	19,58	18,47	19,49	22,53	21,32
	A3 (EUR)	9,25	9,87	8,85	10,16	9,42	11,35	10,31	9,51	9,56	9,25
	A3 (SGD)	16,93	17,03	15,36	16,47	15,42	16,40	15,40	14,78	15,52	14,52
	A3 (USD)	12,16	13,22	12,60	13,19	12,36	12,76	11,43	10,72	11,86	10,64
	A3 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	99,78	113,73	126,94	114,76
	A4 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,34
	C2 (USD)	-	-	-	100,00	107,16	112,89	-	-	-	-
	F3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,97	12,19	10,98
	G2 (USD)	-	-	-	-	10,44	11,17	10,55	11,37	13,22	12,68
	G3 (GBP)	-	-	-	-	10,55	11,89	10,61	12,43	12,59	12,43
	H2 (EUR)	-	-	-	-	10,55	13,97	12,94	13,59	14,49	15,10
	H2 (USD)	-	-	-	-	11,52	12,25	11,57	12,36	14,34	13,73
	H3 (EUR)	-	-	-	-	10,29	12,88	11,71	10,93	11,05	10,78
	H3 (USD)	-	-	-	-	10,28	10,63	9,58	9,10	10,10	9,10
	I1 (USD)	12,51	13,75	13,24	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (GBP)	9,39	10,40	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	14,31	16,51	16,47	19,37	13,42	20,70	19,54	20,99	24,39	23,36
	I3 (GBP)	8,18	8,62	8,27	9,00	8,13	8,68	7,75	9,04	9,15	9,01

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

	Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Asian Dividend Income Fund (Fortsetzung)											
	Q3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,09	9,95	10,09	9,86
	Q3 (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,60	12,48	12,64	12,46
	Q3 (USD)	-	-	-	-	-	-	10,07	10,25	11,40	10,27
	X2 (EUR)	10,64	11,88	10,92	-	-	-	-	-	-	-
	X2 (USD)	13,91	15,83	15,60	18,02	17,76	18,69	17,61	18,37	21,16	19,85
	Z2 (GBP)	-	10,47	10,26	-	-	-	-	-	-	-
Niedrigster Stand	A1 (GBP)	6,22	6,97	5,99	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	8,14	10,19	9,10	11,61	12,11	13,49	12,88	14,88	16,59	16,12
	A2 (GBP)	7,07	8,39	7,86	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	16,69	17,77	15,85	18,42	20,68	22,44	20,28	22,29	26,51	25,04
	A2 (USD)	11,38	12,75	12,14	14,64	16,13	17,54	14,36	16,25	19,20	18,32
	A3 (EUR)	7,16	8,35	6,94	8,53	8,20	8,82	7,66	8,51	8,87	7,94
	A3 (SGD)	14,42	14,76	12,08	13,54	14,06	14,39	12,07	12,74	14,25	12,34
	A3 (USD)	10,01	10,59	9,25	10,76	11,09	11,26	8,55	9,13	10,39	9,04
	A3 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	84,88	95,77	110,24	97,70
	A4 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,86
	C2 (USD)	-	-	-	91,60	92,74	102,03	-	-	-	-
	F3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,12	10,63	9,35
	G2 (USD)	-	-	-	-	9,92	9,97	8,25	9,42	11,20	10,84
	G3 (GBP)	-	-	-	-	9,33	10,08	8,66	10,50	11,54	10,80
	H2 (EUR)	-	-	-	-	9,35	10,39	10,02	11,62	13,04	12,80
	H2 (USD)	-	-	-	-	10,00	10,95	9,02	10,27	12,18	11,75
	H3 (EUR)	-	-	-	-	9,24	9,96	8,73	9,73	10,24	9,24
	H3 (USD)	-	-	-	-	9,22	9,40	7,19	7,72	8,82	7,76
	I1 (USD)	10,23	10,95	9,75	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (GBP)	7,07	8,48	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	11,38	12,88	12,48	15,29	16,84	18,49	15,27	17,41	20,67	19,98
	I3 (GBP)	6,35	7,21	6,31	7,11	7,14	7,37	6,33	7,66	8,38	7,83
	Q3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	7,91	8,81	9,35	8,44
	Q3 (GBP)	-	-	-	-	-	-	8,59	10,54	11,58	10,83
	Q3 (USD)	-	-	-	-	-	-	8,04	8,67	9,93	8,76
	X2 (EUR)	8,01	9,96	8,84	-	-	-	-	-	-	-
	X2 (USD)	11,20	12,46	11,79	14,19	15,55	16,78	13,64	15,35	18,08	17,10
	Z2 (GBP)	-	9,14	8,21	-	-	-	-	-	-	-
Asian Growth Fund											
Höchster Stand	A1 (USD)	76,33	87,36	86,36	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	-	-	104,77	115,81	118,28	168,89	146,60	170,17	182,24	183,83
	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	105,07	136,27	151,39	146,74
	A2 (USD)	78,33	89,98	88,95	87,78	95,13	104,89	95,12	112,16	132,05	122,91
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	158,27	161,03
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	164,29	153,37
	I2 (USD)	76,31	90,07	89,41	-	-	-	-	-	-	-
	X2 (EUR)	-	-	104,73	114,57	116,47	165,42	143,36	164,76	175,54	176,11
	X2 (USD)	76,24	88,12	86,88	84,71	91,24	100,13	90,70	106,09	124,35	115,40

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

	Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Asian Growth Fund (Fortsetzung)											
Niedrigster Stand	A1 (USD)	55,65	66,70	58,62	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	-	-	76,96	94,98	102,12	118,02	112,30	134,26	161,10	149,71
	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	97,86	103,53	132,92	121,59
	A2 (USD)	56,44	68,45	60,38	68,38	78,36	91,24	74,77	86,46	109,99	100,19
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	143,42	130,50
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	147,35	125,65
	I2 (USD)	57,97	67,72	60,79	-	-	-	-	-	-	-
	X2 (EUR)	-	-	76,84	94,40	100,82	116,17	109,44	130,50	155,86	143,86
	X2 (USD)	55,39	66,89	58,84	66,32	75,56	87,26	71,05	81,72	103,92	93,92
Euroland Fund											
Höchster Stand	A1 (EUR)	23,62	23,18	22,85	-	-	-	10,20	11,07	11,36	10,84
	A2 (EUR)	24,20	24,11	23,92	30,73	39,96	46,59	46,73	50,83	52,56	50,19
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	11,60	10,54
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	10,09	11,02	11,38	10,83
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	10,97	12,31	12,83	12,36
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	10,45	12,16	12,19	13,39	14,00	13,55
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,09	11,86	12,29	11,76
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,41	10,15
	G2 (EUR)	-	-	-	-	10,47	12,33	12,39	13,71	14,26	13,69
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,43	9,82
	H2 (EUR)	-	-	-	-	10,63	12,46	12,53	13,78	14,30	13,72
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	10,37	11,46	11,86	11,35
	H2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	11,35	13,32	13,37	14,61	15,22	14,66
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,37	11,68	12,25	11,93
	I1 (EUR)	24,01	23,58	-	-	-	12,21	12,07	13,07	13,40	12,63
	I2 (EUR)	24,77	24,94	24,65	-	11,44	13,44	13,50	14,90	15,49	14,87
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	11,65	10,62
	I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,30	11,48	11,96	11,53
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	10,51	10,87	12,11	12,72	12,40
	X2 (EUR)	23,67	23,43	23,14	29,79	38,50	44,67	44,75	48,19	49,71	47,25
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	10,57	10,56	11,47	11,94	11,53
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	17,51	20,20	18,02	-	-	-	8,21	8,41	10,22	8,83
	A2 (EUR)	17,95	20,70	19,21	22,32	29,05	33,25	37,17	38,72	47,32	40,90
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,96	8,35
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	8,11	8,43	10,22	8,82
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	8,82	9,22	11,60	10,16
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	9,71	8,69	9,64	10,06	12,63	11,19
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	8,96	8,98	11,07	9,59
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,44	8,38
	G2 (EUR)	-	-	-	-	9,72	8,74	9,92	10,37	12,87	11,21
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,41	8,03
	H2 (EUR)	-	-	-	-	9,78	8,86	9,99	10,42	12,90	11,21
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	8,35	8,70	10,69	9,27

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

	Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Euroland Fund (Fortsetzung)											
	H2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	10,00	9,47	10,61	11,02	13,75	12,04
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	8,35	8,75	11,03	9,87
	I1 (EUR)	18,23	20,58	-	-	-	8,67	9,64	9,89	12,10	10,33
	I2 (EUR)	18,23	21,23	19,94	-	9,77	9,55	10,80	11,29	13,98	12,16
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,96	8,45
	I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	8,29	8,62	10,81	9,47
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	9,90	8,63	9,05	11,45	10,26
	X2 (EUR)	17,63	20,22	18,61	21,53	27,99	31,96	35,47	36,87	44,64	38,41
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	9,63	8,33	8,69	10,80	9,49
European Growth Fund											
Höchster Stand											
	A2 (EUR)	-	10,31	9,95	12,16	13,76	17,37	17,41	19,38	19,90	19,34
	B1 (EUR)	20,83	24,15	23,31	27,92	31,66	39,82	39,58	44,30	45,26	-
	H1 (EUR)	-	-	-	-	11,18	13,88	13,78	15,26	15,72	15,19
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	20,87	20,37
	I1 (EUR)	-	10,17	9,82	11,69	13,16	16,49	16,37	18,18	18,67	17,91
	I2 (EUR)	-	10,17	9,83	12,21	13,96	17,77	17,83	20,21	20,87	20,36
	R1 (EUR)	9,16	10,54	10,16	12,20	13,69	17,17	17,17	19,04	19,49	18,81
	R1 HGBP (GBP)	9,78	11,23	10,82	-	-	-	-	-	-	-
	R1 HUSD (USD)	9,43	10,81	10,41	12,69	14,25	17,80	17,65	19,85	20,57	20,26
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	17,06	17,46	16,91
Niedrigster Stand											
	A2 (EUR)	-	9,46	7,72	9,57	11,46	12,06	13,91	15,11	18,06	15,88
	B1 (EUR)	19,71	19,26	18,13	22,15	26,34	27,53	31,86	34,29	41,15	-
	H1 (EUR)	-	-	-	-	9,86	9,63	11,08	11,91	14,29	12,52
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	18,98	16,80
	I1 (EUR)	-	9,42	7,64	9,31	11,01	11,39	13,20	14,15	16,97	14,77
	I2 (EUR)	-	9,31	7,64	10,01	11,52	12,28	14,37	15,69	18,97	16,79
	R1 (EUR)	8,67	8,47	7,89	9,67	11,49	11,92	13,75	14,85	17,70	15,45
	R1 HGBP (GBP)	9,26	9,05	8,40	-	-	-	-	-	-	-
	R1 HUSD (USD)	8,93	8,72	8,09	10,04	11,96	12,38	14,07	15,29	18,62	16,72
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	14,96	15,83	13,55
Japan Opportunities Fund											
Höchster Stand											
	A1 (USD)	10,14	11,09	10,61	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	7,77	8,23	7,99	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	5,59	-	6,63	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (JPY)	953,56	931,00	854,00	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	10,23	11,25	10,76	12,53	13,04	14,83	14,52	16,67	19,40	18,01
	H2 (USD)	-	-	-	-	10,81	12,77	12,51	14,51	16,95	15,82
	I2 (USD)	10,64	11,79	11,31	13,44	14,02	16,15	15,81	18,42	21,57	20,13
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	15,00	17,98	21,21	20,53
	X2 (USD)	9,99	10,93	10,43	12,01	12,45	13,99	13,69	15,55	18,02	16,66

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

	Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Japan Opportunities Fund (Fortsetzung)											
Niedrigster Stand	A1 (USD)	8,60	8,70	8,98	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	5,81	6,55	6,67	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	5,46	-	5,83	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (JPY)	759,47	742,26	729,00	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	8,68	8,78	9,11	9,11	11,33	11,03	11,02	12,18	15,96	14,51
	H2 (USD)	-	-	-	-	9,74	9,48	9,52	10,55	13,89	12,78
	I2 (USD)	9,01	9,19	9,73	9,72	12,15	11,95	12,07	13,38	17,65	16,26
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	12,01	11,79	17,34	16,03
	X2 (USD)	8,50	8,56	8,83	8,77	10,84	10,48	10,34	11,41	14,87	13,40
Pan European Dividend Income Fund											
Höchster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,12	10,55	10,96	10,75
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,12	10,68	11,33	11,43
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,12	10,28	10,54	9,91
	E2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,13	10,74	11,31	11,24
	E2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,13	10,88	11,66	11,88
	E3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,13	10,42	10,68	10,16
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,56	10,46
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,56	10,11
	IU3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,13	10,38	10,63	10,06
Niedrigster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	8,21	8,36	9,82	8,91
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	8,19	8,38	10,00	9,39
	A3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	8,21	8,16	9,45	8,21
	E2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	8,24	8,43	10,05	9,27
	E2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	8,22	8,45	10,22	9,73
	E3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	8,24	8,18	9,48	8,39
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,63	8,64
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,63	8,36
	IU3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	8,23	8,18	9,47	8,32
Pan European Equity Fund											
Höchster Stand	A1 (EUR)	15,46	16,52	16,53	19,65	22,59	27,73	28,05	26,93	27,06	26,01
	A2 (EUR)	15,92	17,12	17,22	20,77	24,07	29,79	30,35	29,43	29,86	29,00
	A2 (SGD)	-	30,97	29,79	-	-	-	21,41	23,80	25,14	24,05
	A2 (USD)	-	-	11,41	13,35	16,26	16,56	16,39	16,44	18,35	16,90
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	11,29	13,94	14,18	13,87	14,25	14,21
	C2 (EUR)	-	-	11,94	14,54	17,00	21,22	21,67	21,25	21,66	21,10
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	11,69	13,12	12,13
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	11,68	12,05	12,17
	G2 (EUR)	-	-	-	-	11,11	13,84	14,12	13,96	14,26	13,92
	H1 (EUR)	-	-	-	-	10,97	13,47	13,56	13,07	13,10	12,55
	H2 (EUR)	-	-	-	10,15	12,29	15,24	15,55	15,25	15,54	15,15
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	14,99	16,08	18,02	16,66
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	15,43	15,56
	I1 (EUR)	16,18	17,58	17,49	-	-	-	-	-	-	-

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pan European Equity Fund (Fortsetzung)										
I2 (EUR)	16,50	18,17	18,33	22,32	26,09	32,52	33,17	32,69	33,36	32,54
I2 (USD)	-	-	-	11,59	14,23	14,62	14,48	14,77	16,58	15,33
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	11,04	13,72	13,97	13,88	14,33	14,46
M2 (EUR)	-	-	-	14,56	17,05	21,33	21,79	21,45	21,89	21,35
X2 (EUR)	15,60	16,73	16,69	20,03	23,05	28,40	28,91	27,71	28,02	27,12
X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	10,57	12,98	13,21	12,77	13,06	12,93
Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,49
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	11,70	14,19	12,77	15,70	18,32	19,65	21,33	22,04	24,17	21,46
A2 (EUR)	11,84	14,61	13,23	16,38	19,37	21,12	23,09	24,07	26,67	23,94
A2 (SGD)	-	25,49	23,02	-	-	-	18,54	18,73	22,43	19,50
A2 (USD)	-	-	9,37	9,87	12,50	13,40	13,04	13,28	16,05	13,58
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	10,00	9,90	10,72	11,22	12,78	11,70
C2 (EUR)	-	-	9,88	11,34	13,59	14,95	16,53	17,28	19,37	17,46
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,66	11,42	9,78
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,89	10,84	9,99
G2 (EUR)	-	-	-	-	9,85	9,78	10,81	11,32	12,76	11,53
H1 (EUR)	-	-	-	-	10,00	9,50	10,34	10,63	11,72	10,39
H2 (EUR)	-	-	-	9,63	9,86	10,81	11,87	12,41	13,90	12,54
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	12,66	12,91	15,70	13,43
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	13,87	12,77
I1 (EUR)	12,20	14,92	13,57	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	12,20	15,21	14,02	17,47	20,82	22,96	25,36	26,53	29,85	26,95
I2 (USD)	-	-	-	9,42	10,85	11,77	11,58	11,83	14,43	12,36
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	9,83	9,71	10,60	11,14	12,88	11,87
M2 (EUR)	-	-	-	11,96	13,61	15,01	16,64	17,41	19,59	-
X2 (EUR)	11,63	14,27	12,86	15,85	18,65	20,18	21,92	22,80	24,99	22,33
X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	9,68	9,25	9,94	10,38	11,71	10,67
Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,81
US Growth Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	8,95	9,82	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	11,78	13,48	14,17	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	8,95	9,82	10,72	-	-	-	-	-	-	-
A2 (GBP)	7,69	8,26	8,40	-	-	-	-	-	-	-
A2 (USD)	11,78	13,48	14,17	15,79	18,56	20,29	20,75	22,37	27,10	29,73
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	22,94	25,34
I1 (USD)	12,03	13,83	14,60	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	12,12	14,00	14,68	16,70	19,84	21,86	22,29	24,47	29,91	33,09
X2 (USD)	11,59	13,19	13,78	15,25	17,80	19,35	19,77	21,08	25,38	27,67
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	6,19	7,85	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	8,62	9,83	10,38	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	6,19	7,85	7,56	-	-	-	-	-	-	-
A2 (GBP)	5,34	6,51	6,59	-	-	-	-	-	-	-
A2 (USD)	8,62	9,83	10,38	12,63	15,05	17,08	17,52	19,13	21,72	22,77
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	20,05	19,41
I1 (USD)	8,79	10,06	10,66	-	-	-	-	-	-	-

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

	Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
US Growth Fund (Fortsetzung)											
	I2 (USD)	8,79	10,13	10,83	13,29	15,95	18,30	18,94	20,81	23,80	25,24
	X2 (USD)	8,52	9,66	10,12	12,26	14,52	16,35	16,64	18,09	20,44	21,25
Asia-Pacific Property Equities Fund											
Höchster Stand											
	A1 (EUR)	9,41	10,99	9,30	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	7,98	9,24	8,22	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	9,88	11,68	9,99	14,45	12,99	16,19	14,98	15,42	15,56	17,54
	A2 (GBP)	8,38	9,82	8,74	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	12,84	15,32	14,21	18,93	17,60	17,21	16,45	17,01	18,86	19,93
	A3 (SGD)	-	-	-	-	-	-	20,91	21,94	22,90	24,28
	A3 (USD)	12,23	14,42	13,37	17,25	16,04	15,45	14,48	14,86	16,28	16,70
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	15,87	18,05
	H2 (USD)	-	-	-	-	10,22	10,40	10,00	10,38	11,59	12,39
	H3 (USD)	-	-	-	-	10,22	10,29	9,68	9,91	10,88	11,29
	I1 (USD)	12,51	14,72	13,73	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	10,31	12,24	10,64	15,52	13,99	17,68	16,39	17,14	17,47	19,88
	I2 (USD)	13,37	16,07	14,99	20,33	18,96	18,83	18,13	18,87	21,11	22,56
	X2 (USD)	12,59	12,51	14,88	13,74	18,12	16,81	16,27	15,96	17,54	18,38
Niedrigster Stand											
	A1 (EUR)	6,87	8,66	7,35	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	5,97	7,26	6,34	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	7,08	9,20	7,92	10,02	10,68	12,00	12,08	14,11	13,88	13,90
	A2 (GBP)	6,15	7,62	6,83	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	9,90	11,54	10,57	12,64	14,71	15,38	13,32	15,08	15,90	15,97
	A3 (SGD)	-	-	-	-	-	-	19,54	20,05	20,33	19,88
	A3 (USD)	9,60	11,00	9,81	11,73	13,29	13,68	11,72	13,18	13,73	13,39
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	14,27	14,22
	H2 (USD)	-	-	-	-	8,83	9,26	8,09	9,21	9,74	9,88
	H3 (USD)	-	-	-	-	8,83	9,12	7,83	8,80	9,14	9,00
	I1 (USD)	9,83	11,29	10,25	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	7,32	9,67	8,38	10,67	11,56	13,05	13,29	15,63	15,46	15,64
	I2 (USD)	10,24	12,06	11,19	13,46	15,92	16,73	14,65	16,72	17,71	17,98
	X2 (USD)	9,72	11,23	10,21	12,16	14,00	14,59	12,54	14,12	14,83	14,79
Biotechnology Fund³											
Höchster Stand											
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,59
	E2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,62
	E2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,52
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,59
	IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,59
Niedrigster Stand											
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,51
	E2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,52
	E2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,51
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,52
	IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,52

³ Der Fonds wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

	Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
China Fund											
Höchster Stand											
	A1 (EUR)	10,47	11,42	10,52	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	9,22	9,79	9,40	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	14,34	15,80	15,01	12,75	13,91	17,98	16,29	18,88	25,84	21,78
	A2 (EUR)	10,47	11,42	10,52	9,66	10,32	17,09	14,74	16,97	20,94	19,11
	A2 (GBP)	9,22	9,79	9,40	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	20,01	20,34	18,32	15,84	17,50	24,68	22,07	26,26	33,99	29,81
	A2 (USD)	14,34	15,80	15,01	12,81	13,97	18,09	16,38	18,98	25,98	21,90
	H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	23,59	19,88
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	22,45	20,72
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	23,59	19,96
	I1 (EUR)	10,68	11,71	-	-	-	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	14,59	16,27	15,50	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	10,68	11,71	10,86	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	14,59	16,27	15,50	13,42	14,75	19,36	17,54	20,66	28,45	24,08
	X2 (USD)	13,78	15,11	14,30	12,08	13,11	16,83	15,23	17,44	23,78	19,98
	Z2 (GBP)	-	10,96	10,84	-	-	-	-	-	-	-
Niedrigster Stand											
	A1 (EUR)	7,72	8,74	5,45	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	7,11	7,23	4,67	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (USD)	10,57	10,95	7,18	9,61	10,86	13,08	11,93	13,87	18,37	16,58
	A2 (EUR)	7,72	8,74	5,47	7,65	8,41	9,84	10,63	12,58	16,22	14,67
	A2 (GBP)	7,11	7,23	4,69	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (SGD)	14,99	15,26	9,48	12,00	13,86	16,75	16,71	18,81	25,51	22,76
	A2 (USD)	10,57	10,95	7,21	9,65	10,90	13,16	12,00	13,94	18,47	16,67
	H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	19,66	15,20
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	19,58	15,86
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	19,64	15,25
	I1 (EUR)	7,82	8,95	-	-	-	-	-	-	-	-
	I1 (USD)	10,80	11,21	7,15	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	7,82	8,95	5,66	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	10,08	11,21	7,46	10,08	11,47	14,02	12,94	15,08	20,12	18,40
	X2 (USD)	10,13	10,49	6,85	9,13	10,26	12,29	11,11	12,88	16,96	15,17
	Z2 (GBP)	-	9,28	6,47	-	-	-	-	-	-	-
Global Equity Income Fund											
Höchster Stand											
	A2 (USD)	-	-	-	-	103,12	104,24	102,71	108,54	123,60	115,94
	A3 (EUR)	-	-	-	-	105,71	129,93	126,15	122,77	123,05	119,66
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	101,59	96,94	96,97	107,85	98,85
	E3 (USD)	-	-	-	-	-	-	104,59	111,63	125,15	115,74
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	130,55	128,85	133,93	138,09	141,23
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	113,14	110,62
	I2 (USD)	-	-	-	-	103,23	105,11	103,99	112,11	128,52	121,46
	I3 (EUR)	-	-	-	-	-	124,35	121,29	120,35	115,90	-
	I3 (USD)	-	-	-	-	-	-	107,23	114,42	128,12	118,28
	X3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104,19

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

	Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Global Equity Income Fund (Fortsetzung)											
Niedrigster Stand	A2 (USD)	-	-	-	-	99,79	90,04	86,89	93,34	106,33	98,56
	A3 (EUR)	-	-	-	-	99,79	96,80	101,77	108,16	110,68	103,30
	A3 (USD)	-	-	-	-	-	87,24	80,99	84,64	93,77	83,50
	E3 (USD)	-	-	-	-	-	-	91,68	96,70	108,06	98,10
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	95,86	105,60	115,69	125,19	120,27
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	101,96	95,84
	I2 (USD)	-	-	-	-	99,79	90,37	88,30	95,30	109,88	103,47
	I3 (EUR)	-	-	-	-	-	92,26	98,29	105,33	114,24	-
	I3 (USD)	-	-	-	-	-	-	94,08	99,17	110,72	100,13
	X3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91,94
Global Multi-Asset Fund											
Höchster Stand	A1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,07	10,81	11,08	11,09
	A2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,07	11,00	11,32	11,52
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,07	10,81	11,08	11,07
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,07	11,05	11,47	11,92
	H1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,19	10,25
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,19	10,47
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,07	10,92	11,22	11,30
	IU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,07	10,91	11,20	11,29
	IU2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,07	11,14	11,63	12,14
	X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,06	10,69	10,92	10,85
	Z2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	12,82	14,25	14,81	15,33
Niedrigster Stand	A1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,36	10,03	10,59	10,28
	A2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	9,33	10,11	10,81	10,61
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,33	10,03	10,58	10,27
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,35	10,11	10,86	10,88
	H1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,75	9,48
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,77	9,62
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,36	10,09	10,73	10,46
	IU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,36	10,09	10,72	10,44
	IU2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,38	10,15	10,96	11,06
	X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,30	9,98	10,42	10,07
	Z2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	1,22	12,94	14,01	14,03
Global Natural Resources Fund											
Höchster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	103,11	95,10	112,80	114,49	109,22
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	104,18	96,60	109,02	127,26	116,76
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	109,08	104,72
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	104,39	106,67	134,03	142,69	136,74
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	103,80	96,03	116,18	119,18	114,28
	I2 (GBP)	-	-	-	-	-	104,46	107,43	135,50	144,85	139,15
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	102,62	94,53	111,08	112,14	106,66

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Global Natural Resources Fund (Fortsetzung)											
Niedrigster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	-	-	84,72	63,94	91,83	92,96	87,71
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	94,24	63,73	94,14	96,37	91,51
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	93,97	84,41
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	93,13	68,50	109,29	115,77	112,15
	I2 (EUR)	-	-	-	-	-	85,05	64,86	94,10	96,17	92,15
	I2 (GBP)	-	-	-	-	-	93,37	68,79	110,27	117,41	114,15
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	84,49	63,35	90,66	91,33	85,17
Global Property Equities Fund											
Höchster Stand	A1 (EUR)	9,16	10,06	10,29	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	7,81	8,47	8,65	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	9,72	10,82	11,26	14,23	13,04	17,52	17,38	18,40	18,49	21,67
	A2 (GBP)	8,28	9,11	9,30	12,07	11,20	12,71	14,38	15,77	16,33	19,36
	A2 (USD)	12,65	14,96	14,86	18,38	17,78	19,22	19,36	20,55	21,50	24,38
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	11,99	11,54	12,46	12,32	13,01	12,96	14,19
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	11,99	11,55	12,20	12,47	13,17	13,25	14,56
	A3 (SGD)	-	-	-	-	-	-	21,11	21,97	22,59	24,79
	A3 (USD)	11,92	13,92	13,82	16,48	15,76	16,82	16,71	17,56	17,90	19,71
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	20,78	22,38	25,50
	F3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	21,58	23,89
	G2 (USD)	-	-	-	-	10,46	11,39	11,63	12,37	13,12	14,96
	G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	10,43	11,34	11,36	12,02	12,21	13,50
	G2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	10,45	11,37	11,51	12,19	12,49	13,86
	H2 (EUR)	-	-	-	-	11,13	15,03	15,03	15,91	16,11	18,98
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	12,28	13,54	14,05	16,75
	H2 (USD)	-	-	-	-	11,38	12,36	12,55	13,33	14,07	16,01
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	10,68	11,28	11,38	12,55
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	11,24	12,20	12,27	12,98	13,20	14,63
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	20,84	23,84
	H3 (USD)	-	-	-	-	11,29	12,11	12,04	12,60	12,89	14,25
	I1 (GBP)	-	10,26	10,48	10,83	9,77	11,01	12,32	13,13	-	-
	I1 (USD)	12,40	14,43	14,36	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	13,34	15,94	15,86	19,96	19,49	21,21	21,60	22,96	24,37	27,75
	I2 HEUR (EUR)	-	-	10,55	13,61	13,22	14,37	14,52	15,36	15,70	17,41
	I3 (EUR)	-	-	-	-	101,08	135,50	133,60	138,90	136,80	156,53
	I3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,11
	X2 (USD)	12,39	14,58	14,46	17,69	17,00	18,31	18,32	19,41	20,09	22,64
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	5,75	8,27	7,69	-	-	-	-	-	-	-
	A1 (GBP)	4,97	6,87	6,61	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	5,94	8,77	8,42	11,44	11,46	12,93	14,45	16,26	15,89	17,18
	A2 (GBP)	5,14	7,29	7,24	9,18	9,64	10,28	10,68	14,10	14,05	15,44
	A2 (USD)	8,27	11,04	11,11	14,31	15,62	16,65	16,33	17,59	19,21	19,64
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	9,75	10,18	10,80	10,44	11,07	11,86	11,62
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	9,75	10,18	10,81	10,55	11,23	12,10	11,91

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Global Property Equities Fund (Fortsetzung)										
A3 (SGD)	-	-	-	-	-	-	20,07	19,78	20,10	20,21
A3 (USD)	8,01	10,41	10,15	13,02	13,07	14,54	14,10	15,03	16,28	15,98
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	19,82	19,89	20,52
F3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	19,57	19,36
G2 (USD)	-	-	-	-	9,23	9,83	9,77	10,62	11,67	12,04
G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	9,22	9,79	9,60	10,25	11,09	11,01
G2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	9,23	9,82	9,71	10,42	11,31	11,28
H2 (EUR)	-	-	-	-	9,75	11,05	12,46	14,09	13,85	15,03
H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	9,64	12,07	12,10	13,32
H2 (USD)	-	-	-	-	9,75	10,68	10,57	11,44	12,54	12,90
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	9,04	9,62	10,37	10,25
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	10,00	10,54	10,36	11,08	11,99	11,92
H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	18,02	19,13
H3 (USD)	-	-	-	-	9,98	10,46	10,14	10,81	11,69	11,56
I1 (GBP)	-	9,39	8,06	8,70	8,41	8,80	9,09	12,37	-	-
I1 (USD)	13,59	5,43	8,29	10,86	10,53	-	-	-	-	-
I2 (USD)	8,66	11,68	11,89	15,42	17,01	18,31	18,16	19,71	21,64	22,34
I2 HEUR (EUR)	-	-	9,76	10,57	11,58	12,41	12,26	13,12	14,22	14,17
I3 (EUR)	-	-	-	-	89,06	100,71	110,63	123,08	118,10	125,54
I3 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,53
X2 (USD)	8,14	10,82	10,80	13,84	15,01	15,89	15,47	16,60	18,05	18,29
Global Sustainable Equity Fund⁴										
Höchster Stand										
A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,48
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,42
A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,62
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,62
GU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,63
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,48
H2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,43
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,63
H2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,62
IU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,48
IU2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,60
IU2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,43
IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,63
IU2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,62
Z2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,63
Niedrigster Stand										
A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,81
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,80
A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,89
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,89
GU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,90
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,81
H2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,80

⁴ Der Fonds wurde am 29. Mai 2019 aufgelegt

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Global Sustainable Equity Fund⁴ (Fortsetzung)										
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,89
H2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,90
IU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,81
IU2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,88
IU2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,80
IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,90
IU2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,90
Z2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,90
Global Technology Fund										
Höchster Stand										
A1 (GBP)	20,78	22,50	24,57	-	-	-	-	-	-	-
A1 (EUR)	24,01	26,78	29,36	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	31,81	36,54	39,10	40,43	48,13	53,20	54,24	71,60	90,27	94,89
A2 (EUR)	24,01	26,78	29,36	31,44	35,42	49,06	51,24	64,06	77,74	85,09
A2 (GBP)	20,78	22,50	24,57	26,73	28,58	35,46	37,53	56,27	68,28	73,70
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	52,02	71,75	88,45	93,58
A2 (USD)	31,81	36,54	39,10	40,43	48,13	53,20	54,24	71,63	90,31	94,93
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	104,56	115,11	117,23	150,38	185,45	188,17
A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	319,00	432,03	553,58	583,75
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	100,71	119,63	132,58	135,28	178,30	223,16	232,27
C2 (USD)	-	-	10,00	10,91	13,10	14,57	14,89	19,88	25,24	26,68
F1 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	51,59	54,66
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	39,44	50,14	53,07
G2 (USD)	-	-	-	-	11,19	12,48	12,77	17,14	21,83	23,15
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	15,73	19,86	24,28	26,75
H1 (USD)	-	-	-	-	10,72	11,91	12,14	16,18	20,55	21,75
H2 (EUR)	-	-	-	-	11,62	16,18	16,98	21,42	26,18	28,85
H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	16,22	24,46	29,89	32,52
H2 (USD)	-	-	-	10,58	12,66	14,07	14,42	19,21	24,39	25,82
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	10,77	13,95	17,29	17,70
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	44,73	45,99
I1 (GBP)	-	22,92	25,27	27,70	29,85	37,32	39,89	60,31	73,84	80,37
I1 (USD)	32,21	37,19	40,22	42,02	50,52	56,31	57,57	77,09	98,04	103,83
I2 (EUR)	24,49	27,35	25,77	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	32,30	37,29	40,32	42,11	50,64	54,12	57,74	77,32	98,34	104,15
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	31,39	32,21	42,25	52,65	54,11
M2 (USD)	-	-	-	10,93	13,09	-	-	-	-	-
X2 (EUR)	23,26	25,64	27,92	29,69	33,24	45,80	47,68	59,04	71,20	77,53
X2 (USD)	30,76	34,88	37,18	38,19	45,15	49,64	50,49	66,03	82,75	86,52
Niedrigster Stand										
A1 (GBP)	13,63	17,54	18,16	-	-	-	-	-	-	-
A1 (EUR)	15,75	21,17	20,79	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	21,94	26,65	29,18	33,55	38,65	45,36	45,03	49,94	67,83	71,08
A2 (EUR)	15,75	21,17	20,79	27,27	29,78	35,29	39,70	45,13	59,55	62,20
A2 (GBP)	13,63	17,54	18,16	21,73	25,32	28,04	29,10	38,25	52,50	55,90
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	48,04	48,88	67,88	70,56

⁴ Der Fonds wurde am 29. Mai 2019 aufgelegt

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Global Technology Fund (Fortsetzung)										
A2 (USD)	21,94	26,65	29,18	33,54	38,65	45,35	45,03	49,96	67,86	71,11
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	95,31	98,50	97,04	106,87	142,21	142,73
A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	265,82	296,12	410,82	437,49
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	93,52	96,24	112,71	112,55	124,71	168,82	174,60
C2 (USD)	-	-	-	9,00	10,44	12,37	12,38	13,78	18,84	19,94
F1 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	40,45	40,82
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	30,00	37,44	39,64
G2 (USD)	-	-	-	-	9,87	10,57	10,63	11,84	16,25	17,28
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	12,24	13,91	18,48	19,50
H1 (USD)	-	-	-	-	9,74	10,11	10,10	11,23	15,34	16,25
H2 (EUR)	-	-	-	-	9,76	11,59	13,13	15,00	19,93	21,03
H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	13,46	16,53	22,82	24,57
H2 (USD)	-	-	-	9,65	10,12	11,95	11,99	13,33	18,21	19,29
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	8,93	9,86	13,20	13,39
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	39,56	34,74
I1 (GBP)	-	10,00	18,56	22,40	26,24	29,31	30,70	40,65	56,30	60,70
I1 (USD)	22,29	27,18	29,86	34,58	40,20	47,74	47,92	53,34	73,07	77,54
I2 (EUR)	16,00	21,65	21,31	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	22,29	27,24	29,94	34,66	40,29	47,86	48,06	53,50	73,29	77,78
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	28,54	26,78	29,64	40,00	40,87
M2 (USD)	-	-	-	9,33	10,46	-	-	-	-	-
X2 (EUR)	15,36	20,50	19,85	25,83	28,11	33,10	36,97	41,82	54,82	56,79
X2 (USD)	21,40	25,80	27,83	31,84	36,47	42,48	41,85	46,31	62,52	64,95
Japanese Smaller Companies Fund										
Höchster Stand										
A1 (USD)	24,29	26,40	26,03	-	-	-	-	-	-	-
A2 (JPY)	-	2.214,00	2.180,00	3.403,00	3.811,00	5.206,00	5.400,00	6.375,07	7.450,95	6.721,43
A2 (USD)	24,62	26,78	26,54	33,30	37,57	42,03	46,76	56,73	67,42	59,82
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	52,50	61,22	54,95
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	58,60	53,28
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	32,69	33,67	39,56	46,67	42,68
C2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	5.071,70	5.939,50	5.370,68
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	52,32	62,48	55,64
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	50,87	60,27	55,42
H2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	5.813,09	5.280,93
H2 (USD)	-	-	-	-	21,55	24,24	26,97	32,95	39,32	35,01
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	52,82	47,74
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	52,96	48,77
I1 (USD)	-	27,45	27,48	-	-	-	-	-	-	-
I2 (JPY)	-	2.269,00	2.142,00	-	-	-	4.474,38	5.764,29	6.772,81	6.148,18
I2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	54,16	67,46	76,95	70,92
I2 (USD)	25,06	27,45	27,44	34,44	39,16	44,25	49,33	60,25	71,99	64,13
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	51,69	60,51	54,64
I2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	65,06	76,92	70,35
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	60,02	71,15	65,45

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Japanese Smaller Companies Fund (Fortsetzung)										
M2 (JPY)	-	-	-	-	-	4.352,13	4.526,50	5.442,71	6.396,80	5.675,05
X2 (USD)	24,16	26,10	25,71	31,75	35,62	39,64	43,65	52,65	62,35	55,15
X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	51,74	49,27
Z2 (JPY)	-	-	-	-	-	5.028,00	5.252,00	6.404,54	7.564,43	6.908,76
Niedrigster Stand										
A1 (USD)	19,11	20,20	22,43	-	-	-	-	-	-	-
A2 (JPY)	-	1.665,00	1.780,00	1.875,00	3.050,00	3.658,00	4.245,00	4.487,00	6.236,79	5.134,58
A2 (USD)	19,37	20,49	22,97	23,89	30,38	34,33	37,66	44,65	55,79	46,62
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	49,61	51,37	41,91
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	48,82	40,87
A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	29,41	26,42	27,83	38,81	32,84
C2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	4.610,00	4.968,02	4.106,70
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	48,53	51,47	43,50
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	46,15	49,96	42,71
H2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	4.998,32	4.042,66
H2 (USD)	-	-	-	-	19,51	19,73	21,83	25,82	32,42	27,37
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	45,35	36,48
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	45,68	37,58
I1 (USD)	-	21,23	23,69	-	-	-	-	-	-	-
I2 (JPY)	-	1.725,00	1.884,00	-	-	-	4.028,88	4.033,10	5.648,19	4.707,58
I2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	49,31	51,27	66,54	55,78
I2 (USD)	19,88	21,23	23,71	24,84	31,45	35,89	39,67	47,07	59,28	50,14
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	48,37	50,61	41,76
I2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	49,25	63,85	54,08
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	49,64	58,94	50,45
M2 (JPY)	-	-	-	-	-	3.908,00	3.567,99	3.789,78	5.334,70	5.485,22
X2 (USD)	19,06	20,00	22,33	23,11	29,00	32,49	35,24	41,67	51,77	42,88
X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	47,13	37,51
Z2 (JPY)	-	-	-	-	-	3.956,00	4.147,00	4.419,00	6.284,44	5.303,29
Pan European Alpha Fund										
Höchster Stand										
A1 (EUR)	11,07	11,23	11,69	13,17	15,01	15,69	15,77	15,91	15,76	15,59
A2 (EUR)	11,16	11,40	11,77	13,21	15,03	15,75	15,80	15,94	15,79	15,61
A2 (GBP)	9,88	10,13	10,19	-	-	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	22,17	20,54	20,09	-	-	-	-	-	-	-
A2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	10,51	10,52	10,76	10,66	10,62
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	10,12	10,64	10,68	11,03	11,00	10,98
A2 HUSD (USD)	-	-	10,07	11,44	13,05	13,68	13,73	14,10	14,16	14,15
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,07	10,17	10,19
GU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,02
H1 (EUR)	-	-	-	-	10,37	10,98	11,00	11,24	11,13	10,98
H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,08	10,82	10,77	10,71
H2 (EUR)	-	-	-	-	10,13	10,75	10,78	11,01	10,90	10,83
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,24	10,28
I1 (EUR)	-	11,46	11,93	-	-	-	-	-	-	-
I1 (GBP)	9,96	10,21	-	-	-	-	-	-	-	-
I1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	10,15	10,22	10,99	-	-

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pan European Alpha Fund (Fortsetzung)										
I2 (EUR)	11,25	11,58	12,10	13,69	15,65	16,55	16,64	17,01	16,88	16,79
I2 (GBP)	9,96	10,31	10,40	-	-	-	-	-	-	-
I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	10,02	10,69	10,75	11,12	11,07	11,05
I2 HUSD (USD)	-	-	10,82	-	11,65	12,29	12,40	12,90	13,03	13,09
Q2 (EUR)	-	-	-	-	-	15,77	15,80	16,24	16,10	16,02
Q2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	10,48	10,55	10,95	10,91	10,88
Q2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	15,39	15,50	16,20	16,35	16,42
S2 (EUR)	-	10,43	10,82	12,09	13,63	14,29	14,34	14,61	14,45	14,25
S2 HSGD (SGD)	-	-	10,63	11,88	13,42	14,02	14,12	14,52	14,45	14,42
S2 HUSD (USD)	-	-	-	11,03	12,47	13,05	13,15	13,46	13,47	13,46
X2 (EUR)	11,01	11,17	11,56	12,92	14,66	15,25	15,29	15,32	15,15	14,90
X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	10,82	11,27	11,29	11,46	11,45	11,44
Z2 (EUR)	-	-	115,18	132,48	155,07	10,98	11,09	11,62	11,55	10,09
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	8,19	9,84	9,98	11,50	12,92	14,65	14,56	14,34	15,17	14,47
A1 (SGD)	16,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	8,21	9,92	10,13	11,53	12,95	14,68	14,60	14,38	15,19	14,50
A2 (GBP)	7,08	8,17	8,81	-	-	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	16,75	17,30	17,50	-	-	-	-	-	-	-
A2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	9,95	9,77	9,65	10,26	9,92
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	10,02	9,95	10,00	9,89	10,54	10,30
A2 HUSD (USD)	-	-	9,56	9,96	11,24	12,74	12,76	12,64	13,50	13,32
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,90	9,64	9,59
GU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,06
H1 (EUR)	-	-	-	-	9,95	10,16	10,23	10,10	10,72	10,23
H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	9,85	9,75	10,34	10,04
H2 (EUR)	-	-	-	-	9,94	9,97	10,02	9,89	10,49	10,09
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,87	9,67
I1 (EUR)	-	10,03	10,24	-	-	-	-	-	-	-
I1 (GBP)	8,53	8,26	-	-	-	-	-	-	-	-
I1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	9,90	9,56	9,47	-	-
I2 (EUR)	8,31	10,03	10,35	11,88	13,42	15,35	15,51	15,32	16,24	15,67
I2 (GBP)	7,16	8,26	9,00	-	-	-	-	-	-	-
I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	9,95	9,87	10,08	9,98	10,61	10,36
I2 HUSD (USD)	-	-	9,67	-	10,00	11,41	11,60	11,52	12,37	12,31
Q2 (EUR)	-	-	-	-	-	14,89	14,72	14,56	15,50	14,95
Q2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	9,96	9,87	9,79	10,46	10,20
Q2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	9,89	14,47	14,38	15,51	15,44
S2 (EUR)	-	9,98	9,31	10,58	11,83	13,36	13,21	13,00	13,88	13,21
S2 HSGD (SGD)	-	-	9,54	10,39	11,62	13,10	13,18	13,03	13,86	13,50
S2 HUSD (USD)	-	-	-	-	10,81	12,25	12,19	12,05	12,87	12,64
X2 (EUR)	8,08	9,77	9,96	11,32	12,67	14,27	14,06	13,82	14,53	13,80
X2 HUSD (USD)	-	-	-	-	9,94	10,53	10,44	10,31	10,96	10,72
Z2 (EUR)	-	-	98,87	113,31	9,92	9,98	10,35	10,26	11,07	9,70

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

	Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Pan European Property Equities Fund												
Höchster Stand	A1 (GBP)	15,40	17,57	17,90	-	-	-	-	-	-	-	
	A2 (EUR)	18,27	21,62	21,63	25,62	30,70	41,17	43,14	42,16	48,62	51,30	
	A2 (GBP)	16,28	19,09	19,44	-	-	-	-	-	-	-	
	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	42,69	43,34	50,21	51,63	
	A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	-	-	259,71	264,76	314,96	341,07	
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	20,04	27,23	28,23	28,09	32,75	35,20	
	A3 (EUR)	17,11	19,90	19,92	22,69	26,68	35,37	36,65	35,40	40,09	40,93	
	G2 (EUR)	-	-	-	-	21,46	28,96	30,36	30,10	34,76	36,87	
	H2 (EUR)	-	-	-	-	26,30	35,35	37,00	36,53	42,05	44,49	
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	32,97	35,78	
	H3 (EUR)	-	-	-	-	24,52	32,53	33,61	32,61	36,72	37,60	
	I1 (EUR)	17,86	20,85	20,89	-	-	-	-	-	-	-	
	I2 (EUR)	19,19	22,94	22,98	27,71	33,52	45,27	47,68	47,21	54,66	57,80	
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	25,54	25,65	30,22	32,73
	X2 (EUR)	17,86	20,99	20,99	24,59	29,28	39,05	40,75	39,48	45,23	47,46	
	Niedrigster Stand	A1 (GBP)	10,81	12,50	13,02	-	-	-	-	-	-	-
		A2 (EUR)	13,07	16,24	16,08	20,10	22,80	27,91	35,52	35,49	40,14	42,98
		A2 (GBP)	11,26	13,37	14,43	-	-	-	-	-	-	-
		A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	36,26	35,78	41,85	43,81
A2 HCNH (CNH)		-	-	-	-	-	-	214,18	219,55	253,32	284,43	
A2 HUSD (USD)		-	-	-	-	19,61	18,58	23,28	23,49	26,78	29,41	
A3 (EUR)		12,54	15,18	14,52	18,15	20,19	23,99	30,18	29,80	33,10	34,29	
G2 (EUR)		-	-	-	-	19,20	19,60	25,09	25,24	28,68	30,89	
H2 (EUR)		-	-	-	-	20,00	23,96	30,61	30,69	34,79	37,34	
H2 HUSD (USD)		-	-	-	-	-	-	-	-	28,76	29,74	
H3 (EUR)		-	-	-	-	20,00	22,05	27,77	27,40	30,37	31,55	
I1 (EUR)		13,07	15,89	15,19	-	-	-	-	-	-	-	
I2 (EUR)		13,65	17,09	17,15	21,56	24,68	30,57	39,32	39,55	44,98	48,53	
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	21,03	21,33	24,54	27,24	
X2 (EUR)	12,83	15,86	15,57	19,39	21,86	26,57	33,51	33,33	37,55	39,85		
Pan European Smaller Companies Fund												
Höchster Stand	A1 (EUR)	20,41	25,03	23,98	-	-	-	-	50,54	54,81	51,86	
	A2 (EUR)	20,62	25,28	24,22	27,00	35,77	40,93	41,64	50,78	55,08	52,38	
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	30,55	31,06	38,19	41,88	40,33	
	GU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,44	
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	53,15	50,13	
	H2 (EUR)	-	-	-	-	12,77	14,69	14,96	18,43	20,06	19,14	
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	53,29	51,43	
	I1 (EUR)	21,04	25,88	24,84	27,76	37,02	42,44	42,88	52,64	57,31	54,21	
	I2 (EUR)	21,32	26,41	25,35	28,75	38,43	44,34	45,12	55,87	60,93	58,18	
	M2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	51,82	49,40	
	X2 (EUR)	20,21	24,62	23,58	25,98	34,35	39,05	39,69	48,00	51,88	49,16	
	Z2 (EUR)	-	-	11,87	13,99	19,01	22,10	22,56	28,71	30,47	48,27	

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Fonds	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Pan European Smaller Companies Fund (Fortsetzung)											
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	12,01	17,86	16,58	-	-	-	-	49,50	48,84	39,04
	A2 (EUR)	12,05	18,04	16,75	20,12	25,87	28,23	33,15	34,58	49,06	39,43
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	28,65	24,61	25,77	37,05	30,74
	GU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,06
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	48,21	37,86
	H2 (EUR)	-	-	-	-	10,00	10,09	11,95	12,49	17,83	14,46
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	48,50	39,53
	I1 (EUR)	12,37	18,45	17,22	20,83	26,63	29,11	34,32	35,56	50,88	40,95
	I2 (EUR)	12,37	18,69	17,57	21,26	27,57	30,41	36,14	37,77	54,10	43,95
	M2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	46,96	37,32
	X2 (EUR)	11,88	17,66	16,28	19,46	24,88	27,03	31,49	32,77	46,31	36,91
	Z2 (EUR)	-	-	8,79	10,27	13,44	15,08	18,15	19,06	27,88	43,84

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

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

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	15.195.021.499
Bankguthaben	12	743.573.531
Zinserträge und Dividenden	3	50.561.984
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		73.173.379
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		51.231.841
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	13.660.559
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	5.813.387
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	19.284.870
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	2.381.992
Swapkontrakte zum Marktwert	3	6.371.713
Sonstiges Vermögen		11.158.441
Nachlass auf Managementgebühr		156.433
Aktiva insgesamt		16.172.389.629
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	15.128.274
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		57.617.328
Steuern und Aufwendungen		59.397.033
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		73.854.424
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	10.071.255
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	1.840.325
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	28.679.745
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.655.885
Swapkontrakte zum Marktwert	3	11.145.504
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		20.675.992
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		1.453.420
Sonstige Verbindlichkeiten		45
Passiva insgesamt		281.519.230
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		15.890.870.399

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

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

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

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	261.195.011
Anleihezinserträge	3	112.194.520
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	1.476.285
Erträge aus Derivaten	3	16.230.725
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.071.229
Sonstige Erträge	3, 13	3.128.671
Erträge insgesamt		396.296.441
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	154.371.458
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	8.608.375
Depotstellengebühren	6	2.428.096
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	41.991.467
Verwahrstellengebühren	6	1.020.728
Andere Auslagen	6	5.754.917
Derivativer Aufwand	3	8.335.450
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	4.893.753
Leistungsbezogene Gebühren	6	1.374.507
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	5.201.024
Aufwendungen insgesamt		233.979.775
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		162.316.666
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.113.195.035
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	33.074.760
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(24.131.546)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(8.348.945)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(2.364.715)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	26.899.907
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(8.545.102)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.129.779.394
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(424.311.979)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	4.259.321
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	884.622
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	2.729.153
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(895.439)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(17.568.138)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		311.626
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(434.590.834)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		857.505.226

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

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

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

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		17.081.206.312
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs	2	261.507.600
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		162.316.666
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.129.779.394
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(434.590.834)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		8.027.137.426
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(10.285.842.225)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	(14.014.241)
Dividendenausschüttungen	11	(36.629.699)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		15.890.870.399

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Core Credit Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 11. Juli 2018

Investment-Fondsmanager

James Briggs

Der Janus Henderson Horizon Fund Core Credit Fund wurde am 11. Juli 2018 geschlossen.

Core Credit Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 11. Juli 2018

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	-
Bankguthaben	12	102.013
Zinserträge und Dividenden	3	-
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		102.013
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	4
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		43.322
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		58.687
Passiva insgesamt		102.013

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums -

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 11. Juli 2018

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	302.332
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	31.978
Erträge insgesamt		334.310
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	18.802
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	3.760
Depotstellengebühren	6	782
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	-
Verwahrstellengebühren	6	752
Andere Auslagen	6	5.018
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	100
Aufwendungen insgesamt		29.214
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		305.096
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(6.497.760)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(43.196)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(175.932)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(6.716.888)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	7.432.598
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(498.221)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		6.934.377
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		522.585

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Core Credit Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 11. Juli 2018

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		380.459.784	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		-
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		305.096	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(380.677.760)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(6.716.888)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10	(304.609)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		6.934.377	Dividendenausschüttungen	11	-
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		-

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 11. Juli 2018

	Y1 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.985.931,68
Ausgegebene Anteile	-
Zurückgenommene Anteile	(3.985.931,68)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	95,58*

* Die Anteilsklasse wurde am 11. Juli 2018 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

Core Credit Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Nettoinventarwert pro Anteil		
			Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 11. Juli 18
358.990.861 USD	380.459.784 USD	n. z.	Y1 (USD) 97,04	95,45	95,58*
			Y1 HEUR (EUR) 98,18	n. z.	n. z.
			Y1 HGBP (GBP) 97,21	n. z.	n. z.

* Die Anteilsklasse wurde am 11. Juli 2018 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	11. Jul. 18
Y1 (USD)	0,24 %	0,25 %	n. z.
Y1 HEUR (EUR)	0,24 %	n. z.	n. z.
Y1 HGBP (GBP)	0,24 %	n. z.	n. z.

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

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1. Juli 18 bis 11. Juli 18
	%	%	%	%	%
Core Credit Fund*	Y1 (USD) (1,55)	5,62	0,47	0,59	(0,45)

* Der Core Credit Fund wurde am 11. Juli 2018 geschlossen.

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

Core Credit Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 11. Juli 2018

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Deutschland		
Henkel KGaA 1,50 % 13.09.2019	-	12.996.169
Siemens 2,20 % 16.03.2020	-	9.858.610
Vereinigtes Königreich		
AstraZeneca 1,75 % 16.11.2018	-	9.637.960
Diageo Capital 3,00 % 18.05.2020	-	11.363.249
GlaxoSmithKline Capital 2,85 % 08.05.2022	-	12.030.060
UK Treasury 1,25 % 22.07.2018	-	17.255.525
Unilever 1,125 % 03.02.2022	-	9.876.159
USA		
AT&T 5,80 % 15.02.2019	-	10.171.525
Merck 2,35 % 10.02.2022	-	9.540.178
Toyota Motor Credit 1,55 % 13.07.2018	-	10.175.000

Emerging Market Corporate Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Andrew Mulliner und Jennifer James

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 8,0 %, wogegen der Vergleichsindex, der JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified, eine Rendite von 10,2 % verbuchte.

Im ersten Halbjahr weiteten sich die Schwellenmarktspreeds aus, überwiegend im Anschluss an einen Anstieg der Verzinsungen der US-Staatsanleihen. Die zugrundeliegenden Trends auf Länderebene waren aufgrund von idiosynkratischen Risiken jedoch uneinheitlich. Insgesamt lagen niedrige Ausfallraten am unteren Ende für den Zyklus, und dies trug dazu bei, dass die Nachfrage nach Engagements in den Schwellenländern solide blieb.

Im zweiten Halbjahr waren die Gesamtergebnisse deutlich robuster. Das erste Quartal 2019 war einer der stärksten Jahresaufträge für den CEMBI. Seine positive Entwicklung war teilweise auf die Durations-Rally, jedoch auch auf einen Rückgang der Spreads zurückzuführen. Die globale Stimmung ließ aufgrund von mehreren beunruhigenden geopolitischen Ereignissen zwar nach, der Markt stieg jedoch aufgrund von Erwartungen in Bezug auf Unterstützungsmaßnahmen der Zentralbanken. Zu diesen Ereignissen gehörten die Gespräche zwischen den USA und China über ein Handelsabkommen, das wiederholt aufgeschoben wurde, was in der bereits prekären Situation für zusätzliche Turbulenzen sorgte. In Mittel- und Osteuropa, dem Nahen Osten und Afrika eskalierte die Situation zwischen den USA und dem Iran, und es zeichnet sich bisher keine Lösung ab.

In Lateinamerika hatten die drei bedeutendsten Volkswirtschaften zu kämpfen. Argentinien bereitete den Anlegern aufgrund der Inflation, des Anstiegs des Leitzinssatzes auf den höchsten Stand weltweit, des Abgleitens der Wirtschaft in eine Rezession und der Ungewissheit um die Präsidentschaftswahlen im Oktober die größten Sorgen. In Mexiko gilt die allgemeine Auffassung, dass die neue Regierung nicht die richtigen Maßnahmen für die Wirtschaft bereitstellt. Petroleos Mexicanos, ein staatseigener Ölkonzern, ist mit einer eskalierenden Verschuldung und strukturellen Nachteilen konfrontiert. Dies hat zu einer Herabstufung des Landes geführt, wobei weitere Herabstufungen erwartet werden, bis diese Probleme bewältigt sind.

Eine positive Performance kam von der Positionierung bei Staatsanleihen mit hohem Beta, insbesondere in Afrika, darunter Kenia, Nigeria und Pakistan. Eine weitere positive Performance kam von der Positionierung in kurzfristigen Titeln aus Hongkong und China, die zur Outperformance in China beitrugen.

Im Berichtszeitraum entfiel die Underperformance des Fonds gegenüber dem Index aufgrund des untergewichteten Betas fast vollständig auf das erste Halbjahr 2019. Der Fonds verpasste einige breit angelegte Rallies vollständig, wie z. B. in Indonesien, Indien und Russland, wo er keine Engagements hatte. Er verzeichnete außerdem aufgrund der Titelauswahl im Kreditbereich eine Underperformance in der Türkei.

Insgesamt bot die Duration dem Hartwährungsbereich Unterstützung, insbesondere in der zweiten Jahreshälfte.

Die Aussichten für das globale Wachstum haben sich verschlechtert, und Anleger auf der Suche nach Renditen wenden sich weiterhin den Schwellenmärkten zu. Dies hat sich in starken Zuflüssen im bisherigen Verlauf des Jahres 2019 niedergeschlagen, und es besteht weiterer Spielraum für eine Fortsetzung dieses Trends. Insgesamt wirken gemäßigte Zentralbanken, stabile Fundamentaldaten und positive technische Daten der Verschlechterung des makroökonomischen Umfelds entgegen. Die Aussichten für den Kreditbereich wären positiver, wenn die Anleihekurse nicht bereits hoch erscheinen würden. Daher könnten sich die Spreads im weiteren Verlauf des Jahres leicht ausweiten, und es könnten sich Relative-Value-Gelegenheiten ergeben. Insgesamt sind ein schwächeres Wachstum und eine steilere Renditekurve der US-Staatsanleihen tendenziell problematisch für Schwellenmarktanlagen.

Bitte beachten Sie, dass Steve Drew den Fonds mit Wirkung vom 28. Juni 2019 nicht mehr verwaltet. Jennifer James und Andrew Mulliner sind nun Co-Manager.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	76.796.289
Bankguthaben	12	2.557.601
Zinserträge und Dividenden	3	864.976
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		190.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		827.096
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	143.211
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	332.067
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		81.711.240
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	7.962
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.941.752
Steuern und Aufwendungen		157.694
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		53.420
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	6.860
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		52.181
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		2.219.869
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		79.491.371

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	4.515.917
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.668
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	52.849
Erträge insgesamt		4.571.434
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	453.727
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	35.546
Depotstellengebühren	6	17.164
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	105.493
Verwahrstellengebühren	6	5.287
Andere Auslagen	6	39.483
Derivativer Aufwand	3	43.092
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	19.667
Aufwendungen insgesamt		719.459
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		3.851.975
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(5.296.811)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	713.590
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.900.060)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(8.204)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(6.491.485)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	6.882.989
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	143.211
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	775.337
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(213)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		7.801.324
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		5.161.814

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		114.597.221		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	8.713.477
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.851.975		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(48.471.518)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(6.491.485)		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (100.223)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		7.801.324		Dividendenausschüttungen	11 (409.400)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	79.491.371

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3 HEUR (EUR)	F2 (USD)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	146.194,17	36.820,12	-	1.095,15	500,00	22,00
Ausgegebene Anteile	25.365,02	7.581,83	41,67	794,42	5.146,00	-
Zurückgenommene Anteile	(53.772,09)	(6.868,93)	-	(95,15)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	117.787,10	37.533,02	41,67	1.794,42	5.646,00	22,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	122,37	113,02	121,80	109,62	125,11	113,94

	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	X3 (USD)	Z2 HGBP (GBP)	Z3 HAUD (AUD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	231.160,05	8.696,85	80.676,75	7.911,22	276.857,01	186.758,64
Ausgegebene Anteile	1.016,94	21.282,20	9.970,85	455,92	1.891,71	1,54
Zurückgenommene Anteile	(200,54)	(257,33)	(15.566,42)	(2.718,94)	(192.508,32)	(141.337,69)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	231.976,45	29.721,72	75.081,18	5.648,20	86.240,40	45.422,49
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	124,86	115,20	120,29	107,38	125,16	97,77

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
65.662.498 USD	114.597.221 USD	79.491.371 USD				
			A2 (USD)	116,12	113,35	122,37
			A2 HEUR (EUR)	113,19	107,84	113,02
			A3 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	121,80
			F2 (USD)	102,99	101,13	109,62
			H2 (USD)	117,68	115,44	125,11
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	108,18	113,94
			I2 (USD)	117,49	115,16	124,86
			I2 HEUR (EUR)	114,41	109,43	115,20
			X2 (USD)	115,19	112,04	120,29
			X3 (USD)	n. z.	105,74	107,38
			Z2 HGBP (GBP)	119,88	116,71	125,16
			Z3 HAUD (AUD)	100,97	95,10	97,77

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (USD)	1,44 %	1,41 %	1,23 %
A2 HEUR (EUR)	1,44 %	1,41 %	1,23 %
A3 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,19 %*
F2 (USD)	0,81 %	0,81 %	0,82 %
H2 (USD)	0,95 %	0,91 %	0,81 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	0,91 %	0,81 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	0,79 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	0,78 %
X2 (USD)	1,79 %	1,76 %	1,79 %
X3 (USD)	n. z.	1,76 %	1,79 %
Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,08 %	0,11 %
Z3 HAUD (AUD)	0,11 %	0,08 %	0,11 %

* Die Anteilklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und der Satz ist annualisiert.
Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Okt. 18	18. Jan. 19
A3 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.
X3 (USD)	1,541020	1,449798
Z3 HAUD (AUD)	1,380701	1,310169
Datum der Auszahlung	18. Apr. 19	19. Jul. 19
A3 HEUR (EUR)	n. z.	1,054915
X3 (USD)	1,426563	1,497709
Z3 HAUD (AUD)	1,282474	1,371148

Performancehistorie (ungeprüft)

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

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

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

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

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Anleihen 96,61 %				
Argentinien 2,89 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,89 %				
USD	560.000	Aguas y Saneamientos Argentinos 6,625 % 01.02.2023	420.263	0,53
USD	440.000	Argentinien (Republik) 6,875 % 22.04.2021	386.100	0,49
USD	530.000	Cordoba (Provinz) 7,125 % 10.06.2021	457.125	0,58
USD	695.000	Mendoza (Provinz) 8,375 % 19.05.2024	588.469	0,73
USD	454.000	YPF 8,50 % 27.06.2029	448.325	0,56
			2.300.282	2,89

Bahrain 1,55 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,55 %				
USD	600.000	Batelco International Finance No.1 4,25 % 01.05.2020	601.125	0,76
USD	600.000	Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027	634.781	0,79
			1.235.906	1,55

Brasilien 8,11 %				
Festverzinsliche Anleihen 8,11 %				
USD	1.000.000	Banco BTG Pactual 8,75 % Perpetual	1.010.155	1,27
USD	600.000	Braskem Finance 6,45 % 03.02.2024	665.063	0,84
USD	600.000	CSN Resources 7,625 % 13.02.2023	633.690	0,80
USD	710.000	Eldorado International Finance 8,625 % 16.06.2021	744.280	0,94
USD	619.000	Hidrovias International Finance 5,95 % 24.01.2025	633.895	0,80
USD	1.235.000	Nexa Resources 5,375 % 04.05.2027	1.297.521	1,63
USD	800.000	Petrobras Global Finance 6,90 % 19.03.2049	853.730	1,07
USD	600.000	Suzano Austria 5,00 % 15.01.2030	606.300	0,76
			6.444.634	8,11

Britische Jungferninseln 0,80 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,80 %				
USD	650.000	Radiant Access 4,60 % Perpetual	633.274	0,80

Chile 4,49 %				
Festverzinsliche Anleihen 4,49 %				
USD	1.005.000	AES Gener 7,125 % 26.03.2079	1.079.119	1,36
USD	782.000	Celulosa Arauco Constitution 5,5 % 30.04.2049	826.840	1,04
USD	800.000	Latam Finance 7 % 01.03.2026	838.750	1,06
USD	780.000	Sociedad Quimica y Minera de Chile 4,25 % 07.05.2029	821.340	1,03
			3.566.049	4,49

China 26,63 %				
Festverzinsliche Anleihen 12,92 %				
USD	515.000	Agile 8,50 % 18.07.2021	548.197	0,69
USD	1.150.000	Alibaba 4,20 % 06.12.2047	1.199.055	1,51
USD	563.000	Bank of China (Hong Kong) 5,90 % Perpetual	601.014	0,76
USD	800.000	China Evergrande Group 7,00 % 23.03.2020	806.750	1,01
USD	1.900.000	CRCC Yupeng 3,95 % Perpetual	1.906.827	2,39
USD	740.000	Future Land Development 6,50 % 12.09.2020	749.250	0,94
USD	650.000	Kaisa 11,75 % 26.02.2021	686.766	0,86

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)				
USD	340.000	Logan Property 8,75 % 12.12.2020	356.150	0,45
USD	1.250.000	Scenery Journey 11,00 % 06.11.2020	1.303.125	1,64
USD	800.000	Sunac China 8,35 % 19.04.2023	823.125	1,04
USD	650.000	Tencent 3,595 % 19.01.2028	664.078	0,84
USD	580.000	Times China 10,95 % 27.11.2020	624.950	0,79
			10.269.287	12,92

Zinsvariable Anleihe 13,71 %				
USD	3.610.000	China Construction Bank FRN 04.12.2020	3.618.384	4,55
USD	3.600.000	China Construction Bank FRN 31.05.2020	3.604.762	4,53
USD	3.660.000	Inventive Global Investments FRN 19.09.2020	3.672.991	4,63
			10.896.137	13,71

Kolumbien 2,25 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,25 %				
USD	355.000	Kolumbien (Republik) 5,20 % 15.05.2049	403.480	0,51
USD	600.000	Ecopetrol 5,875 % 28.05.2045	664.500	0,84
USD	675.000	Millicom International Cellular 6,25 % 25.03.2029	722.250	0,90
			1.790.230	2,25

Demokratische Republik Kongo 1,11 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,11 %				
USD	835.000	HTA 9,125 % 08.03.2022	880.273	1,11

Dominikanische Republik 0,79 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,79 %				
USD	600.000	Dominican Republic International Bond 6,40 % 05.06.2049	628.125	0,79

Ägypten 0,70 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,70 %				
USD	520.000	Ägypten (Regierung) 8,7002 % 01.03.2049	559.650	0,70

Ghana 0,64 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,64 %				
USD	500.000	Ghana (Republik) 8,627 % Perpetual	505.391	0,64

Guatemala 1,01 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,01 %				
USD	775.000	Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	805.031	1,01

Hongkong 0,99 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,99 %				
USD	800.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market 4,45 % Perpetual	784.244	0,99

Indonesien 1,63 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,63 %				
USD	600.000	Pertamina Persero 5,625 % 20.05.2043	661.875	0,83
USD	630.000	Theta Capital 7,00 % 11.04.2022	632.756	0,80
			1.294.631	1,63

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Jamaika 0,94 %

Festverzinsliche Anleihen 0,94 %

USD	575.000	Digicel 6,00 % 15.04.2021	464.942	0,58
USD	497.000	Digicel 8,25 % 30.12.2022	282.591	0,36
			747.533	0,94

Kenia 0,65 %

Festverzinsliche Anleihen 0,65 %

USD	500.000	Kenia (Republik) 7,25 % 28.02.2028	520.625	0,65
-----	---------	------------------------------------	---------	------

Kuwait 1,60 %

Festverzinsliche Anleihen 1,60 %

USD	630.000	Equate Petrochemical 3 % 03.03.2022	629.685	0,79
USD	640.000	Kuwait Projects 4,50 % 23.02.2027	639.100	0,81
			1.268.785	1,60

Mexiko 4,83 %

Festverzinsliche Anleihen 4,83 %

USD	620.000	America Movil 4,375 % 22.04.2049	666.609	0,84
USD	955.000	Grupo Bimbo 4,875 % 27.06.2044	1.000.958	1,25
USD	800.000	Mexichem 5,50 % 15.01.2048	801.200	1,01
USD	740.000	Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	656.634	0,83
USD	700.000	Trust F/1401 6,39 % 15.01.2050	715.687	0,90
			3.841.088	4,83

Nigeria 3,06 %

Festverzinsliche Anleihen 3,06 %

USD	800.000	Access Bank 10,50 % 19.10.2021	882.000	1,11
USD	765.000	IHS Netherlands 9,5 % 27.10.2021	796.556	1,00
USD	715.000	SEPLAT Petroleum Development 9,25 % 01.04.2023	754.660	0,95
			2.433.216	3,06

Oman 0,97 %

Festverzinsliche Anleihen 0,97 %

USD	750.000	Ozcel 5,625 % 24.10.2023	767.344	0,97
-----	---------	--------------------------	---------	------

Panama 0,47 %

Festverzinsliche Anleihen 0,47 %

USD	343.000	Empresa De Transmission 5,125 % 02.05.2049	375.551	0,47
-----	---------	--	---------	------

Peru 0,93 %

Festverzinsliche Anleihen 0,93 %

USD	735.412	Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	740.353	0,93
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Philippinen 2,65 %

Festverzinsliche Anleihen 1,83 %

USD	650.000	SMC Global Power 6,50 % Perpetual	662.898	0,83
USD	731.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	789.173	1,00
			1.452.071	1,83

Variabel verzinsliche Anleihen 0,82 %

USD	650.000	SMC Global Power 7,50 % Perpetual	654.875	0,82
-----	---------	-----------------------------------	---------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Katar 2,33 %

Festverzinsliche Anleihen 2,33 %

USD	600.000	Ooredoo Finance 3,25 % 21.02.2023	606.750	0,76
USD	650.000	QNB Finance 2,125 % 07.09.2021	641.875	0,81
USD	600.000	Katar (Staat) 2,375 % 02.06.2021	600.690	0,76
			1.849.315	2,33

Russische Föderation 4,60 %

Festverzinsliche Anleihen 4,60 %

USD	750.000	Gazprom (Gaz Capital) 5,15 % 11.02.2026	802.031	1,01
USD	800.000	Novolipetsk Steel Funding 4,70 % 30.05.2026	816.000	1,03
USD	600.000	Sberbank of Russia 5,125 % 29.10.2022	621.000	0,78
USD	763.000	Sibur Securities 4,125 % 05.10.2023	780.168	0,98
USD	600.000	VTB Bank 9,50 % Perpetual	638.250	0,80
			3.657.449	4,60

Saudi-Arabien 2,60 %

Festverzinsliche Anleihen 2,60 %

USD	600.000	SABIC Capital II 4,50 % 10.10.2028	642.900	0,81
USD	770.000	Saudi-Arabien (Königreich) 4,50 % 26.10.2046	784.558	0,99
USD	600.000	Saudi Electricity Global Sukuk 2 5,06 % 08.04.2043	639.281	0,80
			2.066.739	2,60

Senegal 0,55 %

Festverzinsliche Anleihen 0,55 %

USD	450.000	Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033	438.188	0,55
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

Singapur 1,71 %

Festverzinsliche Anleihen 1,71 %

USD	780.000	DBS 3,60 % Perpetual	780.780	0,98
USD	600.000	SingTel Group Treasury 2,375 % 03.10.2026	581.544	0,73
			1.362.324	1,71

Südafrika 0,79 %

Festverzinsliche Anleihen 0,79 %

USD	600.000	Eskom 6,75 % 06.08.2023	631.500	0,79
-----	---------	-------------------------	---------	------

Südkorea 1,26 %

Zero / Discount Rate Bond 1,26 %

USD	1.000.000	Hyundai Capital Services 2,875 % 16.03.2021	1.001.563	1,26
-----	-----------	---	-----------	------

Türkei 3,14 %

Festverzinsliche Anleihen 1,88 %

USD	520.000	KOC 6,50 % 11.03.2025	520.000	0,65
USD	965.000	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	971.031	1,23
			1.491.031	1,88

Variabel verzinsliche Anleihen 1,26 %

USD	700.000	Akbank TAS 7,2 % 16.03.2027	623.985	0,78
USD	444.000	Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24.05.2027	378.554	0,48
			1.002.539	1,26

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Ukraine 0,62 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,62 %			
USD	500.000 Ukraine (Government of) 7,375 % 25.09.2032	493.516	0,62
Vereinigte Arabische Emirate 5,48 %			
Festverzinsliche Anleihen 5,48 %			
USD	900.000 Abu Dhabi Crude Oil Pipeline 4,60 % 02.11.2047	986.624	1,25
USD	600.000 Abu Dhabi (Regierung von) 3,125 % 11.10.2027	623.250	0,78
USD	600.000 DP World 5,625 % 25.09.2048	669.000	0,84
USD	700.000 Emaar Sukuk 3,635 % 15.09.2026	689.172	0,87
USD	750.000 Emirates NBD 6,125 % Perpetual	773.437	0,97
USD	600.000 Emirates Telecommunications 3,5 % 18.06.2024	615.563	0,77
		4.357.046	5,48
Vereinigtes Königreich 0,82 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,82 %			
USD	650.000 NWD Finance 5,75 % Perpetual	652.231	0,82
USA 3,02 %			
Treasury Bill 3,02 %			
USD	2.400.000 US Treasury 0,00 % 11.07.2019	2.398.263	3,02
	Wertpapiervermögen	76.796.289	96,61

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Derivate 0,59 %*			
Futures 0,18 %			
	40 CBT US 10 Year Note September 2019	88.438	0,11
	38 CBT US 5 Year Note September 2019	54.773	0,07
		143.211	0,18
Devisenterminkontrakte 0,00 %			
	Kauf USD 3.565: Verkauf EUR 3.126 Juli 2019	(1)	-
	Kauf USD 8.072: Verkauf EUR 7.177 Juli 2019	(113)	-
		(114)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,41 %			
	Kauf AUD 4.503.085: Verkauf USD 3.092.066 Juli 2019	67.512	0,08
	Kauf AUD 45.757: Verkauf USD 31.943 Juli 2019	162	-
	Kauf EUR 2.481: Verkauf USD 2.792 Juli 2019	36	-
	Kauf EUR 25: Verkauf USD 29 Juli 2019	-	-
	Kauf EUR 3.389.047: Verkauf USD 3.814.602 Juli 2019	48.870	0,06
	Kauf EUR 34.386: Verkauf USD 39.226 Juli 2019	(26)	-
	Kauf EUR 4.208.745: Verkauf USD 4.737.228 Juli 2019	60.690	0,08
	Kauf EUR 42.218: Verkauf USD 48.159 Juli 2019	(32)	-
	Kauf EUR 5.067: Verkauf USD 5.703 Juli 2019	73	-
	Kauf EUR 51: Verkauf USD 58 Juli 2019	-	-
	Kauf GBP 11.016.130: Verkauf USD 13.863.657 Juli 2019	154.724	0,20
	Kauf GBP 110.361: Verkauf USD 140.557 Juli 2019	(120)	-
	Kauf USD 10: Verkauf EUR 9 Juli 2019	-	-
	Kauf USD 10.988: Verkauf EUR 9.787 Juli 2019	(168)	-
	Kauf USD 13.169: Verkauf EUR 11.700 Juli 2019	(169)	-
	Kauf USD 16.363: Verkauf EUR 14.538 Juli 2019	(210)	-
	Kauf USD 20: Verkauf EUR 17 Juli 2019	-	-
	Kauf USD 40.184: Verkauf AUD 58.522 Juli 2019	(877)	-
	Kauf USD 460.903: Verkauf GBP 366.235 Juli 2019	(5.144)	(0,01)
		325.321	0,41
	Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	77.264.707	97,20
	Sonstiges Nettovermögen	2.226.664	2,80
	Nettoanlagevermögen insgesamt	79.491.371	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.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Angola		
Angola (Republik) 8,25 % 09.05.2028	-	4.387.933
China		
Bank of Communications FRN 21.02.2020	3.605.004	3.606.040
Bank of Communications FRN 15.05.2020	3.355.383	3.354.355
Bank of China FRN 14.02.2020	3.005.580	-
Bank of China FRN 11.07.2019	-	3.698.577
Industrial & Commercial Bank of China FRN 12.10.2020	5.985.453	5.985.470
Industrial & Commercial Bank of China FRN 14.12.2020	2.773.885	5.181.841
Inventive Global Investments FRN 19.09.2020	3.865.288	-
Lenovo 4,70 % 08.05.2019	-	3.301.758
Jamaika		
Digicel 8,25 % 30.09.2020	-	3.258.011
Saudi-Arabien		
Saudi-Arabien (Königreich) 2,375 % 26.10.2021	3.062.400	-
Saudi-Arabien (Königreich) 5,00 % 17.04.2049	-	4.159.437
USA		
US Treasury 0,00 % 04.06.2019	4.664.507	4.674.663
US Treasury 0,00 % 27.06.2019	2.987.676	-
US Treasury 0,00 % 11.07.2019	2.385.780	-

Euro Corporate Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 4,6 %, während der Vergleichsindex, der iBoxx Euro Corporates Index, eine Rendite von 4,8 % verbuchte.

Die auf Euro lautenden Investment-Grade-Schuldtitle lieferten im Berichtsjahr eine starke positive Gesamrendite. Die Performance basierte auf positiven Überschussrenditen im Kreditbereich (im Vergleich zu den Staatsanleihen), wobei sich die Kreditspreads (die im Vergleich zu einer gleichwertigen Staatsanleihe verlangte zusätzliche Verzinsung) im Laufe des Jahres verengt haben. Entwicklungen bei den deutschen Staatsanleihen trugen ebenfalls zur Wertentwicklung bei, da die Verzinsungen über die gesamte Renditekurve hinweg erheblich fielen, wobei die langlaufenden Staatsanleihen das Geschäftsjahr mit negativen Renditen abschlossen.

Das Geschäftsjahr war in zwei Hälften geteilt. Das zweite Halbjahr 2018 lieferte negative Gesamt- und Überschussrenditen im Kreditbereich, wobei sich die Kreditspreads im November und Dezember erheblich ausweiteten. Die auf Euro lautenden Investment-Grade-Unternehmensanleihen litten, als die Volatilität zunahm und die Stimmung an den Weltmärkten sich aufgrund der erhöhten geopolitischen und makroökonomischen Befürchtungen verschlechterte. Insbesondere die Bedenken um Italien, der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie der Brexit beherrschten die Aufmerksamkeit der Anleger. Abflüsse aus dem Euro-Investment-Grade-Bereich sowie ein hohes Nettoangebot schwächten die Performance weiter.

Im Gegensatz dazu lieferte das Ende des Berichtsjahrs starke positive Gesamt- und Überschussrenditen im Kreditbereich. Trotz schwacher Marktphasen im Laufe der sechs Monate verengten sich die Kreditspreads aufgrund einer gemäßigeren Haltung der US-Notenbank Federal Reserve (Fed) und der Europäischen Zentralbank (EZB) sowie aufgrund der Erwartungen in Bezug auf ein Handelsabkommen zwischen den USA und China. Trotz eines anhaltend starken Angebots war die Dynamik im Euro-Investment-Grade-Markt ebenfalls günstig für die Kreditspreads, da die Anlagenklasse dank der Suche der Anleger nach Renditen starke Zuflüsse verzeichnete.

Eine starke relative Performance kam von der Titelauswahl insbesondere in den Segmenten mit BBB- und BB-Ratings. Bei den Einzeltiteln war die erfreulichste Performance der Übergewichtung des Fonds bei auf Sterling lautenden Anleihen von Tesco zu verdanken, da sich die Kreditspreads gegen Ende des Berichtsjahrs verengten, nachdem Moody's den Emittenten auf Baa3 hochgestuft hatte und einige der Anleihen des Unternehmens anschließend in Investment Grade-Indizes aufgenommen wurden. Eine positive relative Performance kam auch von der Übergewichtung des Fonds in den Bereichen Verbraucherdienstleistungen und Immobilien.

In den letzten sechs Monaten des Geschäftsjahrs belastete das allgemein geringere Risikoengagement des Fonds im Vergleich zum Index aufgrund der Stärke des auf Euro lautenden Investment Grade-Marktes die relative Performance. Bei der Titelauswahl belasteten überwiegend unsere untergewichteten Positionen die Performance des Portfolios, wobei insbesondere die Untergewichtungen bei Telefonica, Eni und Iberdrola die relative Performance drückten.

Unsere allgemeine Einstellung gegenüber europäischen Investment-Grade-Schuldtitle ist im Vergleich zum letzten Monat positiver geworden und wir haben das Risiko auf eine leichte Übergewichtung des Fonds im Vergleich zur Benchmark erhöht. Trotz des anhaltend schwachen wirtschaftlichen Hintergrunds ist unsere Haltung aufgrund der beschwichtigenden Töne der Fed und der EZB konstruktiver geworden. Wir gehen davon aus, dass die US-amerikanische und die europäische Zentralbank die Risikoanlagen auf kurze Sicht weiter unterstützen und eine leichte Verengung der Spreads bei den europäischen Schuldtitle mit Investment Grade verursachen werden.

Wir erkennen an, dass das makroökonomische Umfeld weiterhin zahlreiche geopolitische und wirtschaftliche Bedrohungen aufweist. Die USA und China haben beim G20-Gipfel zwar eine Wiederaufnahme der Handelsgespräche vereinbart, der Konflikt zwischen den beiden Parteien ist jedoch weiterhin ungelöst und wird daher wahrscheinlich weiterhin im Hintergrund lauern. Die italienische Politik, die Brexit-Verhandlungen, ein starkes Angebot, Abflüsse und die Volatilität der Verzinsungen der Staatsanleihen sind ebenfalls weiterhin erhebliche Risikofaktoren für die Stabilität der europäischen Investment Grade-Title. Die Bewertungen haben sich verschlechtert und die Kreditspreads (gegenüber den Staatsanleihen) liegen nunmehr nahe an ihren dreijährigen und fünfjährigen Durchschnittswerten (derzeit 108 Bp; dreijähriger Durchschnitt 110 Bp; fünfjähriger Durchschnitt 110 Bp). Wir sind jedoch trotz weniger attraktiver Bewertungen und ungewisser Wirtschaftsbedingungen der Ansicht, dass die moderate Unterstützung durch die US-amerikanische und die europäische Zentralbank sowie große Schuldenmengen mit negativen Verzinsungen eine weitere Verengung der Kreditspreads verursachen könnten.

Insgesamt sind wir mit einem etwas höheren Risiko aufgestellt als der Index. Der Fonds weist eine Untergewichtung europäischer Investment-Grade-Schuldtitle und eine Übergewichtung nicht zum Kern zählender Schuldtitlebereiche, einschließlich europäischer Hochzinstitel, sowie kleinere Engagements in auf Pfund Sterling und US-Dollar lautenden Investment-Grade- und Hochzins-Schuldtitle auf. Unsere Allokation bei den nicht zum Kern zählenden Titeln ergibt sich durch die Bottom-up-Auswahl vielversprechender Aktien. Die zukünftige Fondsaktivität wird wahrscheinlich von der Politik der Zentralbanken abhängen. Mehr Klarheit und die Bestätigung erneuter Stimulationsmaßnahmen werden uns wahrscheinlich dazu veranlassen, das Risiko weiter zu erhöhen.

Euro Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.373.556.548
Bankguthaben	12	75.179.900
Zinserträge und Dividenden	3	11.300.817
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		7.761.073
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		7.737.549
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	1.336.415
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.257.599
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.559.825
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		1.479.689.726
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		50.180.972
Steuern und Aufwendungen		3.173.090
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		4.876.853
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	1.134.860
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	215.650
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	5.232.015
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		6.833.185
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		71.646.625

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 1.408.043.101

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	33.513.608
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	28.003
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	324.631
Erträge insgesamt		33.866.242
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	9.930.881
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	655.753
Depotstellengebühren	6	140.941
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.302.768
Verwahrstellengebühren	6	103.906
Andere Auslagen	6	814.104
Derivativer Aufwand	3	2.857.396
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	61.492
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	351.045
Aufwendungen insgesamt		16.218.286
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		17.647.956
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	6.338.331
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	7.195.763
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	1.058.495
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(457.040)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(380.711)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		13.754.838
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	39.176.861
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(250.527)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(945.488)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	643.177
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(7.459)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		38.616.564
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		70.019.358

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		1.640.048.389		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	843.884.867
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		17.647.956		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.136.015.462)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		13.754.838		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (3.037.972)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		38.616.564		Dividendenausschüttungen	11 (6.856.079)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	1.408.043.101

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	A3 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.754.176,65	73.243,05	21.418,74	87.394,02	293.289,08	41.413,11
Ausgegebene Anteile	757.360,50	18.436,42	2.627,10	10.366,70	17.288,79	1.641,24
Zurückgenommene Anteile	(1.179.112,43)	(15.801,92)	(9.231,91)	(17.352,25)	(62.002,48)	(7.474,59)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.332.424,72	75.877,55	14.813,93	80.408,47	248.575,39	35.579,76
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	162,00	129,41	1.403,63	129,15	132,66	126,83

	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	G2 HCHF (CHF)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	25,00	25,00	60.877,45	25,00	153.073,20	2.989,80
Ausgegebene Anteile	-	-	2.812.154,65	-	202.598,35	1.050,00
Zurückgenommene Anteile	-	-	(1.050.492,79)	-	(89.793,02)	(500,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	25,00	25,00	1.822.539,31	25,00	265.878,53	3.539,80
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	117,90	113,86	117,38	106,02	122,96	109,88

	H2 HSEK (SEK)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	H3 HGBP (GBP)	I2 (EUR)	I2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	165.660,75	25,00	110.653,78	16.963,18	4.992.708,00	24.026,45
Ausgegebene Anteile	17.589,84	-	10.151,00	77,47	1.943.064,01	30.464,18
Zurückgenommene Anteile	(176.262,60)	-	(37.771,12)	(4.368,99)	(4.525.613,76)	(20.191,91)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	6.987,99	25,00	83.033,66	12.671,66	2.410.158,25	34.298,72
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	1.114,52	120,10	105,31	108,48	168,43	119,38

	I2 HUSD (USD)	I3 (EUR)	I3 (USD)	X2 (EUR)	X3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	229.389,53	1.964.595,66	1.912,11	58.352,78	14.926,81
Ausgegebene Anteile	110.481,43	403.704,80	-	4.033,18	198,27
Zurückgenommene Anteile	(303.639,51)	(217.188,74)	(422,19)	(25.006,37)	(1.479,68)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	36.231,45	2.151.111,72	1.489,92	37.379,59	13.645,40
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	120,59	136,63	92,83	141,86	106,59

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
EUR 2.344.190.324	EUR 1.640.048.389	EUR 1.408.043.101	A2 (EUR)	153,44	154,86	162,00
2.673.468.728 USD	1.909.139.828 USD	1.602.704.601 USD	A2 HCHF (CHF)	123,74	124,25	129,41
			A2 HSEK (SEK)	1.331,99	1.341,64	1.403,63
			A2 HUSD (USD)	116,64	120,29	129,15
			A3 (EUR)	130,78	129,34	132,66
			A3 HGBP (GBP)	122,76	122,33	126,83
			F2 (USD)	111,10	114,84	117,90
			F2 HUSD (USD)	102,01	105,60	113,86
			G2 (EUR)	109,96	111,52	117,38
			G2 HCHF (CHF)	100,28	101,14	106,02
			H2 (EUR)	115,61	117,11	122,96
			H2 HCHF (CHF)	104,33	105,12	109,88
			H2 HSEK (SEK)	1.049,39	1.061,29	1.114,52
			H2 HUSD (USD)	107,38	111,44	120,10
			H3 (EUR)	103,09	102,31	105,31
			H3 HGBP (GBP)	104,30	104,29	108,48
			I2 (EUR)	158,26	160,34	168,43
			I2 HCHF (CHF)	113,25	114,15	119,38
			I2 HUSD (USD)	107,69	111,36	120,59
			I3 (EUR)	133,61	132,65	136,63
			I3 (USD)	90,99	92,17	92,83
			X2 (EUR)	135,31	136,08	141,86
			X3 (EUR)	105,85	104,34	106,59

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (EUR)	1,17 %	1,14 %	1,18 %
A2 HCHF (CHF)	1,17 %	1,14 %	1,18 %
A2 HSEK (SEK)	1,17 %	1,14 %	1,18 %
A2 HUSD (USD)	1,22 %	1,28 %	1,46 %
A3 (EUR)	1,17 %	1,14 %	1,18 %
A3 HGBP (GBP)	1,23 %	1,22 %	1,27 %
F2 (USD)	0,96 %	0,81 %	0,78 %
F2 HUSD (USD)	1,05 %	1,06 %	1,09 %
G2 (EUR)	0,65 %	0,65 %	0,41 %
G2 HCHF (CHF)	0,69 %	0,65 %	0,40 %
H2 (EUR)	0,80 %	0,77 %	0,81 %
H2 HCHF (CHF)	0,80 %	0,77 %	0,81 %
H2 HSEK (SEK)	0,80 %	0,77 %	0,81 %
H2 HUSD (USD)	0,81 %	0,77 %	1,14 %
H3 (EUR)	0,80 %	0,80 %	0,82 %
H3 HGBP (GBP)	0,81 %	0,88 %	0,94 %
I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HCHF (CHF)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I2 HUSD (USD)	0,81 %	1,02 %	0,86 %
I3 (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
I3 (USD)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (EUR)	1,52 %	1,49 %	1,53 %
X3 (EUR)	1,52 %	1,49 %	1,53 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Okt. 18	18. Jan. 19
X3 (EUR)	0,537235	0,539030
Datum der Auszahlung	18. Apr. 19	19. Jul. 19
A3 (EUR)*	-	2,650402
A3 HGBP (GBP)*	-	2,540336
H3 (EUR)*	-	2,099958
H3 HGBP (GBP)*	-	2,169475
I3 (EUR)*	-	2,723850
I3 (USD)*	-	1,850751
X3 (EUR)	0,537627	0,503911

* Die Anteilklasse zahlt eine jährliche Ausschüttung.

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2019.

Euro Corporate Bond Fund

Performancehistorie (ungeprüft)

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

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

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

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Anleihen 97,01 %

Australien 2,55 %

Festverzinsliche Anleihen 1,78 %

EUR	10.078.000	Ausgrid Finance 1,25 % 30.07.2025	10.361.898	0,73
EUR	2.693.000	Commonwealth Bank of Australia 5,50 % 06.08.2019	2.707.319	0,19
EUR	4.400.000	Origin Energy Finance 3,5 % 4.10.2021	4.734.693	0,34
EUR	7.175.000	Scentre 1,50 % 31.12.2020	7.269.154	0,52
			25.073.064	1,78

Variabel verzinsliche Anleihen 0,77 %

EUR	5.900.000	BHP Billiton Finance VAR 22.10.2079	7.131.145	0,50
GBP	3.090.000	QBE Insurance 6,115 % 24.05.2042	3.759.192	0,27
			10.890.337	0,77

Österreich 0,59 %

Festverzinsliche Anleihen 0,59 %

EUR	3.540.000	OMV 0,00 % 03.07.2025	3.520.707	0,25
EUR	4.780.000	OMV 1,00 % 03.07.2034	4.771.377	0,34
			8.292.084	0,59

Belgien 2,79 %

Festverzinsliche Anleihen 2,79 %

EUR	2.693.000	Anheuser-Busch InBev 0,625 % 17.03.2020	2.708.121	0,19
EUR	8.190.000	Anheuser-Busch InBev 1,125 % 01.07.2027	8.454.735	0,60
EUR	13.500.000	Anheuser-Busch InBev 1,15 % 22.01.2027	14.065.366	1,00
EUR	9.800.000	Barry Callebaut Services 5,625 % 15.06.2021	10.822.777	0,77
EUR	3.000.000	Elia System Operator 1,375 % 14.01.2026	3.192.613	0,23
			39.243.612	2,79

Tschechische Republik 0,60 %

Festverzinsliche Anleihen 0,60 %

EUR	4.237.000	CPI Property 4,375 % Perpetual	4.184.864	0,30
EUR	4.360.000	CPI Property 4,875 % Perpetual	4.304.137	0,30
			8.489.001	0,60

Dänemark 1,88 %

Festverzinsliche Anleihen 1,56 %

EUR	4.600.000	Danske Bank 1,375 % 24.05.2022	4.708.960	0,33
EUR	2.320.000	Danske Bank 2,50 % 21.06.2029	2.415.643	0,17
EUR	3.100.000	Jyske Bank 0,875 % 03.12.2031	3.151.747	0,22
EUR	11.000.000	Nykredit Realkredit 4,00 % 03.06.2036	11.628.242	0,84
			21.904.592	1,56

Variabel verzinsliche Anleihen 0,32 %

USD	5.300.000	Danske Bank 6,125 % Perpetual	4.531.135	0,32
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Finnland 0,29 %

Festverzinsliche Anleihen 0,29 %

EUR	4.000.000	Fortum 0,875 % 27.02.2023	4.084.830	0,29
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Frankreich 18,81 %

Festverzinsliche Anleihen 17,58 %

EUR	2.300.000	Accor 2,625 % 05.02.2021	2.399.781	0,17
EUR	6.300.000	Autoroutes du Sud de la France 1,375 % 21.02.2031	6.753.506	0,48
EUR	5.700.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,50 % 16.11.2022	5.804.750	0,41
EUR	6.400.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,75 % 15.06.2023	6.578.263	0,47
EUR	12.434.000	BNP Paribas 0,75 % 11.11.2022	12.779.496	0,90
EUR	6.650.000	BNP Paribas 1,125 % 22.11.2023	6.877.565	0,49
EUR	6.100.000	BNP Paribas 2,125 % 23.01.2027	6.610.348	0,47
EUR	9.700.000	BPCE 0,875 % 31.01.2024	9.900.244	0,70
EUR	8.900.000	Christian Dior 0,75 % 24.06.2021	8.997.535	0,64
EUR	3.700.000	Compagnie de St Gobain 0,00 % 27.03.2020	3.705.154	0,26
EUR	2.700.000	Crédit Agricole Assurances 4,75 % 27.09.2048	3.134.864	0,22
EUR	6.600.000	Crédit Agricole 0,50 % 24.06.2024	6.621.188	0,47
EUR	6.700.000	Crédit Agricole 0,75 % 01.12.2022	6.894.483	0,49
EUR	5.000.000	Crédit Agricole 1,75 % 05.03.2029	5.374.568	0,38
EUR	8.500.000	Électricité de France 1,00 % 13.10.2026	8.945.501	0,64
EUR	4.400.000	Électricité de France 4,00 % Perpetual	4.759.575	0,34
EUR	6.000.000	Électricité de France 4,125 % 25.03.2027	7.658.618	0,54
USD	3.900.000	Électricité de France 4,50 % 21.09.2028	3.755.981	0,27
EUR	2.900.000	Électricité de France 4,625 % 26.04.2030	4.018.127	0,29
EUR	10.600.000	Engie 0,375 % 21.06.2027	10.688.881	0,76
EUR	2.300.000	Engie 3,25 % Perpetual	2.512.448	0,18
EUR	3.900.000	Eutelsat 2,00 % 02.10.2025	4.016.868	0,29
EUR	3.600.000	In'li 1,125 % 02.07.2029	3.628.069	0,26
EUR	4.300.000	Legrand 0,625 % 24.06.2028	4.303.513	0,31
EUR	3.400.000	MMS USA Financing 1,25 % 13.06.2028	3.412.268	0,24
EUR	11.100.000	Orange 1,125 % 15.07.2024	11.648.573	0,82
EUR	1.900.000	Orange 2,00 % 15.01.2029	2.128.032	0,15
EUR	2.400.000	Orange 2,375 % Perpetual	2.484.225	0,18
EUR	4.600.000	RCI Banque 0,25 % 12.07.2021	4.613.523	0,33
EUR	2.300.000	RTE Réseau de Transport d'Électricité 2,125 % 27.09.2038	2.685.982	0,19
EUR	7.200.000	Sanofi 1,00 % 21.03.2026	7.600.686	0,54
EUR	4.000.000	Sanofi 1,375 % 21.03.2030	4.352.215	0,31
EUR	8.400.000	Société Générale 0,25 % 18.01.2022	8.474.920	0,60
EUR	11.900.000	Société Générale 1,25 % 15.02.2024	12.272.554	0,86
EUR	5.880.000	TOTAL 2,708 % Perpetual	6.292.703	0,45
EUR	16.784.000	TOTAL 3,875 % Perpetual	18.379.001	1,30
EUR	5.300.000	UMG 1,625 % 02.07.2029	5.294.038	0,38
EUR	6.600.000	Unibail-Rodamco 1,75 % 01.07.2049	6.478.956	0,46
EUR	4.800.000	Vivendi 0,00 % 13.06.2022	4.804.404	0,34
			247.641.406	17,58

Variabel verzinsliche Anleihen 1,23 %

EUR	9.500.000	BNP Paribas 2,625 % 14.10.2027	10.165.437	0,72
EUR	3.500.000	Crédit Agricole 6,50 % Perpetual	3.833.396	0,27
EUR	3.100.000	Électricité de France 4,125 % Perpetual	3.322.685	0,24
			17.321.518	1,23

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
----------------------------	------------------------	---------------------------

Deutschland 13,57 %

Festverzinsliche Anleihen 11,55 %

EUR	9.475.000	ADLER Real Estate 2,125 % 06.02.2024	9.658.389	0,69
EUR	2.900.000	Aroundtown 2,125 % Perpetual	2.794.808	0,20
GBP	2.500.000	Aroundtown 4,75 % Perpetual	2.750.631	0,20
EUR	6.692.000	Blackstone Property Partners Europe 1,40 % 06.07.2022	6.852.875	0,49
EUR	1.100.000	Blackstone Property Partners Europe 2,00 % 15.02.2024	1.154.691	0,08
EUR	3.000.000	Blackstone Property Partners Europe 2,20 % 24.07.2025	3.170.142	0,23
EUR	3.888.000	BMW Finance 0,875 % 17.11.2020	3.943.531	0,28
EUR	6.400.000	BMW 1,125 % 18.09.2021	6.574.794	0,47
EUR	3.688.000	Daimler 0,25 % 11.05.2020	3.702.107	0,26
EUR	7.475.000	Daimler 0,625 % 05.03.2020	7.516.127	0,53
EUR	3.400.000	Daimler 0,875 % 12.01.2021	3.450.990	0,25
EUR	2.525.000	Daimler 1,375 % 26.06.2026	2.659.634	0,19
EUR	925.000	Daimler 2,00 % 27.02.2031	1.023.378	0,07
EUR	10.319.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	10.494.898	0,75
EUR	14.600.000	Deutsche Bank 1,875 % 14.02.2022	14.813.740	1,04
EUR	5.140.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,25 % 15.02.2029	5.427.956	0,39
EUR	4.585.000	Heidelberg Cement Finance 7,50 % 03.04.2020	4.849.023	0,34
EUR	3.670.000	IHO Verwaltungs 3,625 % 15.05.2025	3.762.099	0,27
EUR	2.340.000	IHO Verwaltungs 3,875 % 15.05.2027	2.379.684	0,17
EUR	3.200.000	Siemens 0,30 % 28.02.2024	3.257.206	0,23
EUR	5.110.000	Siemens 0,90 % 28.02.2028	5.349.099	0,38
EUR	9.700.000	Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	10.299.121	0,73
EUR	6.300.000	Volkswagen Finance 1,875 % 31.01.2024	6.606.996	0,47
EUR	2.200.000	Volkswagen Finance 2,625 % 16.11.2027	2.396.041	0,17
EUR	9.400.000	Volkswagen Finance 3,375 % Perpetual	9.687.114	0,69
EUR	1.693.000	Volkswagen Leasing 0,25 % 05.10.2020	1.698.861	0,12
EUR	5.500.000	Volkswagen Leasing 0,25 % 16.02.2021	5.516.761	0,39
EUR	1.693.000	Volkswagen Leasing 0,75 % 11.08.2020	1.707.704	0,12
EUR	5.735.000	Volkswagen Leasing 1,50 % 19.06.2026	5.826.502	0,41
EUR	12.900.000	Volkswagen Leasing 1,625 % 15.08.2025	13.302.525	0,94
			162.627.427	11,55

Variabel verzinsliche Anleihen 2,02 %

EUR	8.300.000	Allianz 3,375 % Perpetual	9.109.185	0,65
EUR	11.300.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	11.799.742	0,84
EUR	4.600.000	Hannover Finance VAR 30.06.2043	5.389.033	0,38
EUR	1.800.000	Munich Reinsurance 6,25 % 26.05.2042	2.114.347	0,15
			28.412.307	2,02

Hongkong 0,39 %

Festverzinsliche Anleihen 0,39 %

EUR	5.300.000	Hutchison Whampoa Finance 1,375 % 31.10.2021	5.471.618	0,39
-----	-----------	--	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
----------------------------	------------------------	---------------------------

Island 1,02 %

Festverzinsliche Anleihen 1,02 %

EUR	6.380.000	Arion Bank 1,625 % 01.12.2021	6.502.010	0,47
EUR	1.697.000	Íslandsbanki 1,75 % 07.09.2020	1.734.032	0,12
EUR	5.931.000	Landsbankinn 1,625 % 15.03.2021	6.055.836	0,43
			14.291.878	1,02

Irland 0,94 %

Festverzinsliche Anleihen 0,94 %

EUR	2.193.000	AIB 2,25 % 03.07.2025	2.319.926	0,16
EUR	4.060.000	ESB Finance 2,125 % 05.11.2033	4.609.483	0,33
EUR	5.483.000	ESB Finance 3,494 % 12.01.2024	6.330.814	0,45
			13.260.223	0,94

Italien 3,48 %

Festverzinsliche Anleihen 2,48 %

GBP	4.400.000	Atlantia 6,25 % 09.06.2022	5.387.473	0,38
EUR	6.100.000	Autostrade Italia 4,375 % 16.09.2025	7.038.226	0,50
EUR	5.000.000	Enel 3,50 % 24.05.2080	5.207.900	0,37
EUR	10.500.000	FCA Bank 1,25 % 21.06.2022	10.760.715	0,77
EUR	3.439.000	Intesa Sanpaolo 6,625 % 13.09.2023	4.093.287	0,29
EUR	2.100.000	UniCredit 6,95 % 31.10.2022	2.457.977	0,17
			34.945.578	2,48

Variabel verzinsliche Anleihen 1,00 %

EUR	11.700.000	Assicurazioni Generali 7,75 % 12.12.2042	14.048.081	1,00
-----	------------	--	------------	------

Japan 1,20 %

Festverzinsliche Anleihen 1,20 %

EUR	9.900.000	Takeda Pharmaceutical 3,00 % 21.11.2030	11.461.704	0,81
EUR	5.400.000	Toyota Motor Finance 0,25 % 10.01.2022	5.452.299	0,39
			16.914.003	1,20

Luxemburg 1,93 %

Festverzinsliche Anleihen 1,67 %

USD	712.000	Altice 7,75 % 15.05.2022	636.468	0,05
EUR	9.500.000	Dream Global Funding 1,75 % 28.06.2026	9.599.085	0,68
EUR	3.100.000	Logicor Financing 0,5 % 30.04.2021	3.126.632	0,22
EUR	9.424.000	Logicor Financing 2,25 % 13.05.2025	10.052.956	0,72
			23.415.141	1,67

Variabel verzinsliche Anleihen 0,26 %

EUR	3.355.000	SES 5,625 % Perpetual	3.700.367	0,26
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

Niederlande 4,08 %

Asset Backed 0,19 %

EUR	2.596.253	Ziggo 7,125 % 15.05.2024	2.710.052	0,19
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
----------------------------	------------------------	---------------------------

Festverzinsliche Anleihen 3,04 %

EUR	5.800.000	ABN AMRO Bank 0,50 % 15.04.2026	5.886.188	0,42
EUR	6.524.000	ABN AMRO Bank 0,625 % 31.05.2022	6.674.714	0,47
EUR	10.333.000	ABN AMRO Bank 6,375 % 27.04.2021	11.538.015	0,81
EUR	5.440.000	Enexis 0,75 % 02.07.2031	5.443.917	0,39
EUR	5.080.000	Koninklijke Ahold Delhaize 0,25 % 26.06.2025	5.059.147	0,36
EUR	4.600.000	LeasePlan 1,375 % 07.03.2024	4.736.184	0,34
EUR	3.280.000	LeasePlan 7,375 % Perpetual	3.464.910	0,25
			42.803.075	3,04

Variabel verzinsliche Anleihen 0,85 %

EUR	765.000	ASR Nederland 5,00 % Perpetual	868.003	0,06
EUR	2.693.000	Delta Lloyd 9,00 % 29.08.2042	3.396.975	0,24
EUR	6.783.000	NN 4,625 % 08.04.2044	7.710.943	0,55
			11.975.921	0,85

Norwegen 1,36 %

Festverzinsliche Anleihen 1,36 %

USD	5.500.000	Aker BP 4,75 % 15.06.2024	4.976.940	0,35
EUR	7.975.000	Sparebank 1 Oestlandet 0,875 % 13.03.2023	8.176.713	0,58
EUR	5.931.000	Sparebanken Vest 0,50 % 29.11.2022	6.020.368	0,43
			19.174.021	1,36

Portugal 1,29 %

Festverzinsliche Anleihen 1,29 %

EUR	6.970.000	EDP Finance 4,125 % 20.01.2021	7.429.953	0,53
USD	5.826.000	EDP Finance 5,25 % 14.01.2021	5.319.799	0,38
EUR	4.900.000	EDP 4,496 % 30.04.2079	5.364.961	0,38
			18.114.713	1,29

Rumänien 1,00 %

Festverzinsliche Anleihen 1,00 %

EUR	7.060.000	Globalworth Real Estate Investments 3,00 % 29.03.2025	7.506.766	0,53
EUR	6.430.000	NE Property 2,625 % 22.05.2023	6.584.996	0,47
			14.091.762	1,00

Spanien 3,55 %

Festverzinsliche Anleihen 2,79 %

EUR	2.400.000	Abertis Infraestructuras 1,50 % 27.06.2024	2.503.267	0,18
EUR	5.300.000	Abertis Infraestructuras 2,375 % 27.09.2027	5.684.311	0,40
EUR	2.300.000	Abertis Infraestructuras 3,00 % 27.03.2031	2.519.760	0,18
EUR	3.700.000	CaixaBank 2,75 % 14.07.2028	3.883.192	0,28
EUR	11.500.000	IE2 Holdco 2,875 % 01.06.2026	12.892.043	0,91
EUR	5.300.000	NorteGas Energia Distribucion 2,065 % 28.09.2027	5.632.903	0,40
EUR	6.110.000	Redexis Gas Finance 1,875 % 27.04.2027	6.157.921	0,44
			39.273.397	2,79

Variabel verzinsliche Anleihen 0,76 %

EUR	2.900.000	CaixaBank 3,50 % 15.02.2027	3.084.916	0,22
EUR	6.700.000	Repsol International Finance 4,50 % 25.03.2075	7.625.437	0,54
			10.710.353	0,76

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
----------------------------	------------------------	---------------------------

Schweden 4,03 %

Festverzinsliche Anleihen 4,03 %

EUR	6.690.000	Akelius Residential 3,875 % 05.10.2078	7.007.541	0,50
EUR	2.600.000	Essity 0,625 % 28.03.2022	2.642.718	0,19
EUR	9.700.000	Heimstaden Bostad 2,125 % 05.09.2023	10.117.590	0,72
EUR	5.026.000	Nordea Bank 2,00 % 17.02.2021	5.212.015	0,37
EUR	10.516.000	Nordea Bank 4,50 % 26.03.2020	10.865.646	0,77
EUR	13.360.000	Swedbank 0,30 % 06.09.2022	13.441.813	0,95
EUR	4.400.000	Tele2 2,125 % 15.05.2028	4.736.306	0,34
EUR	2.690.000	Vattenfall 0,50 % 24.06.2026	2.719.550	0,19
			56.743.179	4,03

Schweiz 4,16 %

Festverzinsliche Anleihen 3,78 %

EUR	7.175.000	Crédit Suisse 1,125 % 15.09.2020	7.292.059	0,52
EUR	3.100.000	Givaudan 1,125 % 17.09.2025	3.256.007	0,23
EUR	5.583.000	Nestlé Finance International 0,375 % 18.01.2024	5.719.607	0,41
EUR	3.539.000	Novartis Finance 1,125 % 30.09.2027	3.808.950	0,27
EUR	13.900.000	Richemont International 1,00 % 26.03.2026	14.587.959	1,04
USD	3.090.000	Syngenta Finance 4,892 % 24.04.2025	2.830.885	0,20
EUR	7.873.000	UBS 1,25 % 03.09.2021	8.113.910	0,58
EUR	7.157.000	UBS 1,50 % 30.11.2024	7.519.920	0,53
			53.129.297	3,78

Variabel verzinsliche Anleihen 0,38 %

EUR	5.320.000	Crédit Suisse FRN 24.06.2027	5.393.904	0,38
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

Vereinigtes Königreich 9,51 %

Asset Backed 0,67 %

GBP	6.484.642	Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	9.437.463	0,67
-----	-----------	---	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 7,83 %

EUR	4.885.000	BG Energy Capital 1,25 % 21.11.2022	5.110.187	0,36
EUR	4.400.000	BG Energy Capital 2,25 % 21.11.2029	5.117.729	0,36
EUR	6.480.000	BP Capital Markets 1,117 % 25.01.2024	6.777.622	0,48
EUR	3.400.000	BP Capital Markets 1,573 % 16.02.2027	3.678.312	0,26
EUR	2.300.000	Centrica 3,00 % 10.04.2076	2.333.718	0,17
EUR	6.180.000	CNH Industrial 1,625 % 03.07.2029	6.113.627	0,43
GBP	3.050.000	Co-Operative 5,125 % 17.05.2024	3.578.166	0,25
GBP	1.531.000	Direct Line Insurance 4,75 % Perpetual	1.460.064	0,10
GBP	2.400.000	GKN 3,375 % 12.05.2032	2.657.900	0,19
EUR	3.700.000	Heathrow Funding 1,875 % 14.03.2034	3.873.510	0,28
EUR	10.321.000	Lloyds Banking 6,50 % 24.03.2020	10.799.119	0,77
EUR	7.200.000	Nationwide Building Society 1,125 % 03.06.2022	7.434.952	0,53
EUR	3.300.000	Nationwide Building Society 6,75 % 22.07.2020	3.533.594	0,25
GBP	2.444.000	Prudential 5,00 % 20.07.2055	2.917.182	0,21
EUR	4.300.000	Rentokil Initial 3,25 % 07.10.2021	4.583.125	0,33
EUR	10.100.000	Sky 2,50 % 15.09.2026	11.478.731	0,82
EUR	3.000.000	SSE 2,375 % 10.02.2022	3.194.938	0,23
EUR	4.500.000	Tesco 1,375 % 24.10.2023	4.657.414	0,33
GBP	4.980.000	Tesco 2,50 % 02.05.2025	5.686.130	0,40

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	6.730.000	Unilever 1,50 % 11.06.2039	7.062.653	0,50
EUR	2.200.000	Vodafone 1,625 % 24.11.2030	2.285.870	0,16
GBP	5.200.000	Vodafone 4,875 % 03.10.2078	5.934.338	0,42
			110.268.881	7,83

Variabel verzinsliche Anleihen 1,01 %

GBP	8.175.000	HSBC 5,844 % Perpetual	11.763.363	0,84
GBP	1.895.000	Prudential 5,70 % 19.12.2063	2.430.629	0,17
			14.193.992	1,01

USA 17,99 %

Festverzinsliche Anleihen 15,56 %

EUR	9.667.000	American Express Credit 0,625 % 22.11.2021	9.833.190	0,70
EUR	2.720.000	AT&T 1,95 % 15.09.2023	2.911.787	0,21
EUR	4.800.000	AT&T 2,40 % 15.03.2024	5.273.931	0,37
EUR	800.000	AT&T 2,45 % 15.03.2035	845.113	0,06
EUR	5.731.000	AT&T 3,55 % 17.12.2032	6.952.101	0,49
EUR	7.178.000	Berkshire Hathaway 1,30 % 15.03.2024	7.572.718	0,54
USD	5.425.000	Bristol-Myers Squibb 3,40 % 26.07.2029	4.987.995	0,35
USD	6.500.000	CVS Health 4,30 % 25.03.2028	6.009.790	0,43
EUR	6.900.000	Discovery Communications 2,375 % 07.03.2022	7.290.761	0,52
EUR	6.600.000	Eaton Capital Unlimited 0,021 % 14.05.2021	6.615.543	0,47
EUR	3.540.000	Eaton Capital Unlimited 0,697 % 14.05.2025	3.585.887	0,25
USD	4.616.000	Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028	4.514.696	0,32
EUR	3.230.000	Fidelity National Information Services 2,95 % 21.05.2039	3.588.875	0,25
EUR	2.510.000	Fidelity National Information Services 0,75 % 21.05.2023	2.560.327	0,18
EUR	950.000	Fidelity National Information Services 1,50 % 21.05.2027	991.717	0,07
EUR	1.060.000	Fidelity National Information Services 2,00 % 21.05.2030	1.130.590	0,08
EUR	2.640.000	Fiserv 0,375 % 01.07.2023	2.656.664	0,19
EUR	3.710.000	Fiserv 1,625 % 01.07.2030	3.800.569	0,27
EUR	2.400.000	GE Capital 4,625 % 22.02.2027	2.978.399	0,21
EUR	11.500.000	General Electric 1,875 % 28.05.2027	11.914.788	0,85
EUR	13.400.000	Goldman Sachs 1,375 % 15.05.2024	13.888.461	0,99
EUR	14.506.000	JPMorgan Chase 0,625 % 25.01.2024	14.795.579	1,05
EUR	4.400.000	JPMorgan Chase 1,09 % 11.03.2027	4.545.454	0,32
EUR	11.411.000	JPMorgan Chase 1,375 % 16.09.2021	11.791.014	0,84
EUR	2.693.000	JPMorgan Chase 1,638 % 18.05.2028	2.884.836	0,20
USD	2.459.000	Mars 3,60 % 01.04.2034	2.302.068	0,16
USD	4.125.000	Mars 4,125 % 01.04.2054	3.910.537	0,28
EUR	4.050.000	Medtronic Global 0,25 % 02.07.2025	4.032.950	0,29
EUR	2.900.000	Medtronic Global 1,00 % 02.07.2031	2.907.265	0,21
EUR	5.540.000	Metropolitan Life Global Funding 0,375 % 09.04.2024	5.606.029	0,40
EUR	6.400.000	Mohawk Industries 2,00 % 14.01.2022	6.696.032	0,48
EUR	5.550.000	Morgan Stanley 0,637 % 26.07.2024	5.609.058	0,40
EUR	4.400.000	Morgan Stanley 1,342 % 23.10.2026	4.589.602	0,33
EUR	1.570.000	Procter & Gamble 1,875 % 30.10.2038	1.836.683	0,13
EUR	4.470.000	Verizon Communications 0,875 % 08.04.2027	4.581.122	0,33
EUR	6.700.000	Verizon Communications 1,375 % 27.10.2026	7.139.759	0,51
EUR	13.300.000	Verizon Communications 3,25 % 17.02.2026	15.777.987	1,11

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	3.900.000	Wells Fargo 1,00 % 02.02.2027	4.011.219	0,28
EUR	6.000.000	Wells Fargo 2,25 % 03.09.2020	6.170.580	0,44
			219.091.676	15,56

Variabel verzinsliche Anleihen 2,43 %

EUR	17.540.000	Bank of America 0,736 % 07.02.2022	17.749.858	1,26
EUR	10.955.000	Bank of America 1,379 % 07.02.2025	11.444.623	0,81
EUR	4.800.000	Citigroup FRN 24.07.2026	5.047.281	0,36
			34.241.762	2,43

Organismen für gemeinsame Anlagen 0,54 %

52.791	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	7.065.283	0,50
5.000	Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	579.615	0,04
		7.644.898	0,54

Wertpapiervermögen

1.373.556.548 97,55

Derivate (0,17 %)*

Futures 0,01 %

(16)	CBT US Long Bond September 2019	(56.227)	-
(26)	CBT US Ultra Bond September 2019	(117.958)	(0,01)
(228)	CBT US 10 Year Note September 2019	(435.338)	(0,03)
(96)	CBT US 5 Year Note September 2019	(110.463)	(0,01)
(419)	EUX Euro-Bobl September 2019	(104.745)	(0,01)
501	EUX Euro-Bund 50 September 2019	638.035	0,05
110	EUX Euro-Buxl 30 Year Bond 50 September 2019	698.380	0,04
(330)	ICE Long Gilt September 2019	(310.129)	(0,02)
		201.555	0,01

Swaps (0,25 %)

Credit Default Index Swaps (0,34 %)

43.200.000	CDX 5,00 % 20.06.2024 iTraxx-Crossover Pay EUR	(4.819.785)	(0,34)
------------	--	-------------	--------

Credit Default Swaps 0,09 %

10.000.000	CDS 1,00 % 20.06.2024 Airbus Pay EUR	(346.609)	(0,02)
8.700.000	CDS 5,00 % 20.06.2024 Glencore Receive EUR	1.559.825	0,11
		1.213.216	0,09

Total Return Swaps 0,00 %

14.100.000	TRS 20.09.2019 M940 EURIBOR	(65.621)	-
------------	-----------------------------	----------	---

Devisenterminkontrakte 0,07 %

Kauf EUR 1.214.012:	11.520	-
Verkauf GBP 1.079.687 Juli 2019		
Kauf EUR 1.565:	22	-
Verkauf USD 1.761 Juli 2019		
Kauf EUR 182.836:	35	-
Verkauf USD 208.500 Juli 2019		
Kauf EUR 222.439:	3.078	-
Verkauf USD 250.200 Juli 2019		
Kauf EUR 2.752.329:	27.840	-
Verkauf GBP 2.446.250 Juli 2019		

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf EUR 49.868.113:	703.223	0,05
Verkauf USD 56.076.770 Juli 2019		
Kauf EUR 54.606.423:	340.222	0,02
Verkauf GBP 48.724.261 Juli 2019		
Kauf GBP 251.088:	(1.558)	-
Verkauf EUR 281.204 Juli 2019		
Kauf GBP 261.148:	(2.553)	-
Verkauf EUR 293.404 Juli 2019		
Kauf USD 187.500:	(1.208)	-
Verkauf EUR 165.597 Juli 2019		
Kauf USD 1.926.470:	(1.779)	-
Verkauf EUR 1.690.798 Juli 2019		
Kauf USD 201.700: Verkauf EUR 177.009 Juli 2019	(170)	-
Kauf USD 2.162.927:	(9.545)	-
Verkauf EUR 1.905.876 Juli 2019		
Kauf USD 2.902.212:	920	-
Verkauf EUR 2.543.572 Juli 2019		
	1.070.047	0,07

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf CHF 21: Verkauf EUR 19 Juli 2019	-	-
Kauf CHF 2.605: Verkauf EUR 2.324 Juli 2019	24	-
Kauf CHF 3.094: Verkauf EUR 2.760 Juli 2019	29	-
Kauf CHF 382.238:	3.535	-
Verkauf EUR 341.020 Juli 2019		
Kauf CHF 42.257: Verkauf EUR 37.700 Juli 2019	391	-
Kauf CHF 43.732: Verkauf EUR 39.385 Juli 2019	36	-
Kauf CHF 5.009.221:	46.320	-
Verkauf EUR 4.469.067 Juli 2019		
Kauf CHF 76.031: Verkauf EUR 67.833 Juli 2019	703	-
Kauf CHF 9.662.357:	89.347	0,01
Verkauf EUR 8.620.447 Juli 2019		
Kauf EUR 1.212: Verkauf GBP 1.080 Juli 2019	9	-
Kauf EUR 151.902: Verkauf GBP 135.853 Juli 2019	565	-
Kauf EUR 17.980: Verkauf USD 20.187 Juli 2019	272	-
Kauf EUR 18.365: Verkauf USD 20.945 Juli 2019	(8)	-
Kauf EUR 2.626: Verkauf GBP 2.350 Juli 2019	9	-
Kauf EUR 2.930: Verkauf CHF 3.256 Juli 2019	(4)	-
Kauf EUR 46.364: Verkauf GBP 41.465 Juli 2019	173	-
Kauf EUR 523.944:	7.939	-
Verkauf USD 588.246 Juli 2019		
Kauf EUR 6.528: Verkauf CHF 7.314 Juli 2019	(64)	-
Kauf EUR 903.871:	(832)	-
Verkauf CHF 1.003.648 Juli 2019		
Kauf GBP 1.433.405:	(5.965)	-
Verkauf EUR 1.602.732 Juli 2019		
Kauf GBP 1.840: Verkauf EUR 2.059 Juli 2019	(9)	-
Kauf GBP 4.705.644:	(19.581)	-
Verkauf EUR 5.261.518 Juli 2019		
Kauf SEK 126.896: Verkauf EUR 11.929 Juli 2019	96	-
Kauf SEK 20.269.768:	15.306	-
Verkauf EUR 1.905.434 Juli 2019		
Kauf SEK 333.640: Verkauf EUR 31.363 Juli 2019	252	-
Kauf SEK 7.592.156:	5.733	-
Verkauf EUR 713.691 Juli 2019		
Kauf USD 10: Verkauf EUR 8 Juli 2019	-	-
Kauf USD 10: Verkauf EUR 9 Juli 2019	-	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf USD 10.341.898:	(116.333)	(0,01)
Verkauf EUR 9.188.159 Juli 2019		
Kauf USD 24.094: Verkauf EUR 21.406 Juli 2019	(271)	-
Kauf USD 2.824: Verkauf EUR 2.509 Juli 2019	(32)	-
Kauf USD 2.978: Verkauf EUR 2.646 Juli 2019	(34)	-
Kauf USD 31.638: Verkauf EUR 28.108 Juli 2019	(356)	-
Kauf USD 4.920.380: Verkauf EUR 4.371.464 Juli 2019	(55.348)	-
	(28.098)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 1.335.546.157**)	1.371.127.862	97,38
Sonstiges Nettovermögen	36.915.239	2,62
Nettoanlagevermögen insgesamt	1.408.043.101	100,00

+ Verbundene Partei des Fonds.

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

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

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

Euro Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Frankreich		
BNP Paribas 2,00 % 28.01.2019	-	15.627.875
Credit Agricole 1,25 % 14.04.2026	-	16.526.213
Société Générale 0,25 % 18.01.2022	15.007.855	-
Finnland		
Sampo 1,50 % 16.09.2021	-	15.077.675
Deutschland		
Deutsche Bank 1,875 % 14.02.2022	17.982.450	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.08.2026	-	39.053.114
Deutschland (Bundesrepublik) 0,25 % 15.02.2027	-	38.702.931
Deutschland (Bundesrepublik) 0,25 % 15.08.2028	24.524.113	25.850.658
Volkswagen Leasing 1,625 % 15.08.2025	15.001.366	-
Italien		
Italien (Republik) 0,95 % 01.03.2023	17.834.110	18.193.325
Schweden		
Lansforsakringar Bank 0,875 % 25.09.2023	14.188.924	-
Vereinigtes Königreich		
BG Energy Capital 2,25 % 21.11.2029	16.721.088	-
Santander UK 0,875 % 13.01.2020	-	17.136.821
USA		
General Electric 0,875 % 17.05.2025	-	16.857.963
General Electric 1,875 % 28.05.2027	16.756.515	-
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	55.658.379	48.940.146
Verizon Communications 3,25 % 17.02.2026	15.638.120	-

Euro High Yield Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 5,9 %, während der ICE BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index eine Rendite von 5,1 % verbuchte.

Die europäischen Hochzinsanleihen lieferten im Berichtsjahr eine positive Gesamttrendite. Die Performance basierte auf positiven Überschussrenditen im Kreditbereich (im Vergleich zu den Staatsanleihen), wobei sich die Kreditspreads (die im Vergleich zu Staatsanleihen) im Laufe des Jahres verengt haben. Die Entwicklungen der deutschen und britischen Staatsanleihen trugen ebenfalls zur Wertschöpfung bei, da die Verzinsungen über die gesamte Kurve hinweg erheblich zurückgingen.

Das Berichtsjahr war in zwei Hälften geteilt. Das zweite Halbjahr 2018 lieferte negative Gesamt- und Überschussrenditen im Kreditbereich (im Vergleich zu den Staatsanleihen), wobei sich die Kreditspreads im November und Dezember 2018 erheblich ausweiteten. Die auf Euro lautenden Investment-Grade-Anleihen litten gegen Ende 2018, als die Volatilität zunahm und die Stimmung an den Weltmärkten sich aufgrund der erhöhten geopolitischen und makroökonomischen Befürchtungen verschlechterte. Insbesondere die Bedenken um Italien, der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie der Brexit beherrschten die Aufmerksamkeit der Anleger und trübten die Stimmung. Auch idiosynkratische Schwächen belasteten die Marktstimmung. Zahlreiche europäische Unternehmen mit High-Yield-Rating mussten vor dem Hintergrund ungünstiger Nachrichten drastische Kursrückgänge hinnehmen. Der europäische Hochzinsbereich verzeichnete im Laufe des Jahres erhebliche Abflüsse, was weiter zu den schwachen Überschussrenditen im Kreditbereich beitrug.

Im Gegensatz dazu lieferte das Ende des Berichtsjahrs starke positive Gesamt- und Überschussrenditen im Kreditbereich. Trotz schwacher Marktphasen im Laufe der sechs Monate verengten sich die Kreditspreads aufgrund einer gemäßigeren Haltung der US-Notenbank Federal Reserve (Fed) und der Europäischen Zentralbank (EZB) sowie aufgrund der Erwartungen in Bezug auf ein Handelsabkommen zwischen den USA und China. Die Dynamik im europäischen Hochzinsmarkt war ebenfalls günstig für die Kreditspreads, da das Angebot im historischen Vergleich äußerst dünn war und die Anlagenklasse dank der Suche der Anleger nach Renditen starke Zuflüsse verzeichnete.

Angesichts des Anstiegs der idiosynkratischen Schwäche der europäischen Hochzinsmärkte im Laufe des Jahres war die Titelauswahl der Hauptfaktor für die relativen Renditen. Unter den Einzeltiteln kam die positive relative Performance überwiegend von Emittenten, bei denen der Fonds eine Untergewichtung hatte, wie z. B. Thomas Cook, Casino und CMC Ravenna. Eine starke Performance wurde auch durch eine Short-Risiko-Position in einem Credit Default Swap des französischen Industrieunternehmens Novafives erzielt, die wir nach schwachen Erträgen und erheblichen Spreadweiterungen glattgestellt haben.

In der zweiten Hälfte des Berichtsjahrs kam die negative Performance angesichts des starken Anstiegs des Marktes vom untergewichteten Risikoengagement des Fonds im Verhältnis zum Index. Die Untergewichtung des Fonds im Telekommunikationsbereich und die Titelauswahl in dem Sektor (wie z. B. die Untergewichtungen bei Wind Tre und Telefonica und eine Übergewichtung bei Telecom Italia) belasteten die relative Performance ebenfalls.

Unsere Einstellung gegenüber europäischen hochverzinslichen Schuldtiteln ist in letzter Zeit positiver geworden und wir haben das Risiko anschließend auf eine leichte Übergewichtung des Fonds im Vergleich zur Benchmark erhöht. Trotz des schwachen wirtschaftlichen Hintergrunds ist unsere Haltung gegenüber den globalen Hochzinsmärkten aufgrund der beschwichtigenden Töne der Fed und der EZB konstruktiver geworden. Innerhalb des Hochzinsbereichs sind wir insbesondere in Bezug auf die europäischen Hochzinstitel besonders positiv eingestellt. Wir gehen davon aus, dass sich die Kreditspreads noch weiter verengen könnten. Große Mengen europäischer Staats- und Unternehmensanleihen mit negativen Verzinsungen könnten zusätzlich zu der anhaltenden Unterstützung der Märkte durch die EZB und der möglichen Wiederaufnahme ihrer Anleihenkäufe dafür sorgen, dass die Nachfrage nach europäischen Hochzinsanleihen stark bleibt.

Wir erkennen an, dass das makroökonomische Umfeld weiterhin zahlreiche geopolitische und wirtschaftliche Bedrohungen aufweist. Die USA und China haben beim G20-Gipfel zwar eine Wiederaufnahme der Handelsgespräche vereinbart, der Konflikt zwischen den beiden Parteien ist jedoch weiterhin ungelöst und wird daher wahrscheinlich weiterhin im Hintergrund lauern. Die italienische Politik, die Brexit-Verhandlungen und ein Wiederaufleben der Abflüsse sind ebenfalls weiterhin erhebliche Risikofaktoren für die Stabilität des europäischen Hochzinsbereichs. Die Bewertungen sind weniger attraktiv geworden, wobei die Kreditspreads (gegenüber den Staatsanleihe spreads) nunmehr näher an ihrem dreijährigen Durchschnitt liegen (derzeit: 388 Basispunkte; dreijähriger Durchschnitt 373 Bp; fünfjähriger Durchschnitt 409 Bp). Wir sind jedoch trotz weniger attraktiver Bewertungen und ungewisser Wirtschaftsbedingungen der Ansicht, dass die moderate Unterstützung durch die US-amerikanische und die europäische Zentralbank sowie eine intensive Suche der Anleger nach Renditen auf kurze Sicht eine weitere Verengung der Kreditspreads verursachen könnten.

Daher sind wir derzeit mit einem etwas höheren Risiko aufgestellt als der Index. Unserer Ansicht nach wird die unterschiedliche Entwicklung einzelner Titel in diesem Jahr weiterhin ein bedeutender Faktor auf dem europäischen Hochzinsmarkt sein, und wir konzentrieren uns weiterhin darauf, diese idiosynkratischen Gelegenheiten zur Erzielung von Renditen zu nutzen.

Bitte beachten Sie, dass Thomas Hanson mit Wirkung vom 6. März 2019 von Tim Winstone als Fondsmanager für diesen Fonds abgelöst wurde.

Euro High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	352.366.542
Bankguthaben	12	23.554.707
Zinserträge und Dividenden	3	4.351.685
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		4.435.538
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	137.550
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.012.945
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	567.632
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		386.426.599
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	429.651
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		961.554
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		498.170
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	490.358
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	202.703
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.052.192
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		745.210
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		4.379.838
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		382.046.761

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	12.061.403
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	11.120
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	148.718
Erträge insgesamt		12.221.241
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.854.995
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	124.075
Depotstellengebühren	6	32.892
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	292.981
Verwahrstellengebühren	6	16.296
Andere Auslagen	6	164.007
Derivativer Aufwand	3	483.652
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	291.783
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	76.453
Aufwendungen insgesamt		3.337.134
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.884.107
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.195.439
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(649.052)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	586.023
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(420.838)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(194.450)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		517.122
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	9.914.293
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(356.168)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(612.029)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	253.790
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(8.930)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		9.190.956
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		18.592.185

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		203.239.742		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	301.472.094
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.884.107		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(142.010.630)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		517.122		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 3.572.709
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		9.190.956		Dividendenausschüttungen	11 (2.819.339)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	382.046.761

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	A3 HUSD (USD)	C2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	167.427,37	1.863,18	44.268,96	511.590,59	25,82	-
Ausgegebene Anteile	255.309,72	1.285,00	21.937,44	272.309,90	1,13	25,00
Zurückgenommene Anteile	(100.919,96)	(371,54)	(18.077,61)	(126.227,88)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	321.817,13	2.776,64	48.128,79	657.672,61	26,95	25,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	152,05	144,75	162,10	107,57	103,28	100,91
	F3 HUSD (USD)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	19,92	271,01	21,00	626,27	736.541,38	12.500,00
Ausgegebene Anteile	0,88	64.939,87	-	17.539,94	1.275.312,86	140.834,83
Zurückgenommene Anteile	-	(15.394,00)	-	(500,00)	(620.341,61)	(93.739,31)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	20,80	49.816,88	21,00	17.666,21	1.391.512,63	59.595,52
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	134,64	122,72	132,44	119,02	156,07	144,58
	I3 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X3 (EUR)	Z2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	5.122,82	13.354,64	11.472,56	5.000,00	32.100,49	
Ausgegebene Anteile	7.193,13	69.107,84	5.600,01	91.979,02	1.095,57	
Zurückgenommene Anteile	(1.000,00)	(17.221,11)	(1.511,69)	-	(32.100,49)	
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	11.315,95	65.241,37	15.560,88	96.979,02	1.095,57	
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	103,87	124,33	102,00	115,92	171,50	

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19
EUR 244.165.471	EUR 203.239.742	EUR 382.046.761	A2 (EUR)	141,79	143,60
278.462.352 USD	236.586.365 USD	434.864.602 USD	A2 HCHF (CHF)	136,12	137,21
			A2 HUSD (USD)	144,40	149,23
			A3 (EUR)	109,22	105,89
			A3 HUSD (USD)	n. z.	99,09
			C2 (EUR)	n. z.	n. z.
			F3 HUSD (USD)	129,39	128,69
			H2 (EUR)	113,78	115,56
			H2 HUSD (USD)	n. z.	121,39
			H3 (EUR)	n. z.	116,87
			I2 (EUR)	144,53	146,85
			I2 HUSD (USD)	127,58	132,56
			I3 HUSD (USD)	n. z.	99,30
			X2 (EUR)	116,64	117,73
			X3 (EUR)	104,29	100,76
			Z2 (EUR)	105,70	108,22
			Z2 HGBP (GBP)	153,17	158,13

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (EUR)	1,18 %	1,17 %	1,26 %
A2 HCHF (CHF)	1,18 %	1,16 %	1,17 %
A2 HUSD (USD)	1,25 %	1,45 %	1,56 %
A3 (EUR)	1,18 %	1,16 %	1,17 %
A3 HUSD (USD)	n. z.	1,45 %	1,53 %
C2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,00 %*
F3 HUSD (USD)	1,04 %	1,11 %	1,21 %
H2 (EUR)	0,80 %	0,82 %	0,91 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	1,03 %	1,24 %
H3 (EUR)	n. z.	0,79 %	0,93 %
I2 (EUR)	0,75 %	0,84 %	0,88 %
I2 HUSD (USD)	0,86 %	0,87 %	1,18 %
I3 HUSD (USD)	n. z.	1,06 %	1,14 %
X2 (EUR)	1,53 %	1,51 %	1,52 %
X3 (EUR)	1,52 %	1,51 %	1,52 %
Z2 (EUR)	0,09 %	0,08 %	0,08 %
Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,08 %	0,10 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Okt. 18	18. Jan. 19
A3 (EUR)	1,090836	1,201917
A3 HUSD (USD)	1,029929	1,136462
F3 HUSD (USD)	1,336373	1,483379
H3 (EUR)	1,206872	1,329631
I3 HUSD (USD)	1,028153	1,141733
X3 (EUR)	1,037684	1,141919

Datum der Auszahlung	18. Apr. 19	19. Jul. 19
A3 (EUR)	1,123683	1,062109
A3 HUSD (USD)	1,072023	1,023829
F3 HUSD (USD)	1,401160	1,329363
H3 (EUR)	1,242209	1,174927
I3 HUSD (USD)	1,077690	1,026383
X3 (EUR)	1,066847	1,007744

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

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2019.

Performancehistorie (ungeprüft)

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

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

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

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Anleihen 92,23 %

Australien 0,45 %

Festverzinsliche Anleihen 0,45 %

USD	1.700.000	Xero 2,375 % 04.10.2023	1.726.110	0,45
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

Kanada 0,44 %

Festverzinsliche Anleihen 0,44 %

GBP	1.450.000	Entertainment One 4,625 % 15.07.2026	1.665.053	0,44
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

Kaimaninseln 0,14 %

Festverzinsliche Anleihen 0,14 %

EUR	500.000	UPCB Finance VII 3,625 % 15.06.2029	531.575	0,14
-----	---------	-------------------------------------	---------	------

Tschechische Republik 1,55 %

Festverzinsliche Anleihen 1,55 %

EUR	2.850.000	CPI Property 4,375 % Perpetual	2.814.931	0,74
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

EUR	3.130.000	CPI Property 4,875 % Perpetual	3.089.897	0,81
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

			5.904.828	1,55
--	--	--	-----------	------

Dänemark 0,83 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,83 %

USD	3.700.000	Danske Bank 6,125 % Perpetual	3.163.245	0,83
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Frankreich 3,66 %

Festverzinsliche Anleihen 2,92 %

EUR	1.100.000	Altice France 5,875 % 01.02.2027	1.193.748	0,31
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

EUR	600.000	Arkema 2,75 % Perpetual	619.272	0,16
-----	---------	-------------------------	---------	------

EUR	200.000	Banjijay 4,00 % 01.07.2022	204.920	0,05
-----	---------	----------------------------	---------	------

EUR	2.500.000	Casino Guichard Perrachon 3,248 % 07.03.2024	2.161.250	0,57
-----	-----------	--	-----------	------

EUR	1.900.000	Casino Guichard Perrachon 3,311 % 25.01.2023	1.662.500	0,44
-----	-----------	--	-----------	------

EUR	3.200.000	NewCo GB 8,00 % 15.12.2022	3.321.920	0,87
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

EUR	1.300.000	Vallourec 2,25 % 01.10.2024	935.025	0,24
-----	-----------	-----------------------------	---------	------

EUR	1.200.000	Vallourec 6,375 % 15.10.2023	1.068.000	0,28
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

			11.166.635	2,92
--	--	--	------------	------

Zinsvariable Anleihe 0,36 %

EUR	1.376.311	Parts Europe FRN 01.05.2022	1.383.206	0,36
-----	-----------	-----------------------------	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,38 %

EUR	1.400.000	Horizon Parent 8,25 % 15.02.2022	1.446.928	0,38
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Deutschland 9,58 %

Festverzinsliche Anleihen 8,98 %

EUR	2.800.000	ADLER Real Estate 1,50 % 17.04.2022	2.829.425	0,74
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

EUR	1.800.000	ADLER Real Estate 2,125 % 06.02.2024	1.834.839	0,48
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

EUR	2.200.000	ADLER Real Estate 3,00 % 27.04.2026	2.283.127	0,60
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

EUR	600.000	Aroundtown 2,125 % Perpetual	578.236	0,15
-----	---------	------------------------------	---------	------

GBP	1.300.000	Aroundtown 4,75 % Perpetual	1.430.328	0,37
-----	-----------	-----------------------------	-----------	------

EUR	4.100.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	4.169.889	1,09
-----	-----------	--	-----------	------

EUR	1.940.000	IHO Verwaltungs 3,625 % 15.05.2025	1.988.684	0,52
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	1.710.000	IHO Verwaltungs 3,875 % 15.05.2027	1.739.000	0,46
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

EUR	2.700.000	PrestigeBidCo 6,25 % 15.12.2023	2.851.583	0,75
-----	-----------	---------------------------------	-----------	------

EUR	860.000	SGL Carbon 4,625 % 30.09.2024	893.917	0,23
-----	---------	-------------------------------	---------	------

EUR	4.400.000	Thyssenkrupp 2,875 % 22.02.2024	4.597.120	1,20
-----	-----------	---------------------------------	-----------	------

EUR	3.700.000	Unitymedia Hessen 3,50 % 15.01.2027	3.925.467	1,03
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

EUR	3.300.000	Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	3.503.825	0,92
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

EUR	800.000	Volkswagen Finance 3,375 % Perpetual	824.435	0,22
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

EUR	800.000	Volkswagen Finance 4,625 % Perpetual	854.796	0,22
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

			34.304.671	8,98
--	--	--	------------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,60 %

EUR	2.200.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	2.297.295	0,60
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Griechenland 0,56 %

Festverzinsliche Anleihen 0,56 %

EUR	2.100.000	Titan Global Finance 2,375 % 16.11.2024	2.131.941	0,56
-----	-----------	---	-----------	------

Irland 2,74 %

Festverzinsliche Anleihen 2,74 %

GBP	2.200.000	Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15.07.2027	2.403.553	0,63
-----	-----------	--	-----------	------

EUR	1.500.000	Ardagh Packaging Finance 6,75 % 15.05.2024	1.613.528	0,42
-----	-----------	--	-----------	------

EUR	2.040.000	Europcar Mobility 4,00 % 30.04.2026	2.091.153	0,55
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

EUR	2.900.000	James Hardie International Finance 3,625 % 01.10.2026	3.084.051	0,81
-----	-----------	---	-----------	------

USD	1.400.000	Park Aerospace 4,50 % 15.03.2023	1.271.642	0,33
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

			10.463.927	2,74
--	--	--	------------	------

Israel 0,59 %

Festverzinsliche Anleihen 0,59 %

EUR	300.000	Teva Pharmaceutical Finance II 3,25 % 15.04.2022	295.755	0,08
-----	---------	--	---------	------

EUR	2.050.000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01.03.2025	1.953.266	0,51
-----	-----------	--	-----------	------

			2.249.021	0,59
--	--	--	-----------	------

Italien 6,03 %

Asset Backed 0,86 %

EUR	3.166.933	Inter Media and Communication 4,875 % 31.12.2022	3.273.342	0,86
-----	-----------	--	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 4,36 %

EUR	1.650.000	Autostrade Italia 4,375 % 16.09.2025	1.903.782	0,50
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

EUR	2.170.000	Enel 3,5 % 24.05.2080	2.260.229	0,59
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

EUR	1.300.000	Intesa Sanpaolo 3,928 % 15.09.2026	1.391.446	0,36
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

EUR	864.000	Rossini 6,75 % 30.10.2025	942.002	0,25
-----	---------	---------------------------	---------	------

EUR	500.000	Telecom Italia 7,75 % 24.01.2033	685.031	0,18
-----	---------	----------------------------------	---------	------

EUR	1.100.000	Telecom Italia 3,00 % 30.09.2025	1.138.423	0,30
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

EUR	1.300.000	Telecom Italia 3,625 % 19.01.2024	1.380.643	0,36
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

EUR	1.800.000	Telecom Italia 4,00 % 11.04.2024	1.943.316	0,51
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

EUR	100.000	Telecom Italia 5,25 % 17.03.2055	105.797	0,03
-----	---------	----------------------------------	---------	------

GBP	800.000	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	973.084	0,25
-----	---------	-----------------------------------	---------	------

USD	4.600.000	Wind Tre 5,00 % 20.01.2026	3.930.359	1,03
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

			16.654.112	4,36
--	--	--	------------	------

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Zinsvariable Anleihe 0,34 %			
EUR 1.300.000	Marcolin FRN 15.02.2023	1.302.600	0,34
Variabel verzinsliche Anleihen 0,47 %			
EUR 1.600.000	Intesa Sanpaolo 7,75 % Perpetual	1.805.032	0,47
Japan 0,45 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,45 %			
EUR 1.500.000	SoftBank 5,00 % 15.04.2028	1.704.717	0,45
Luxemburg 5,68 %			
Festverzinsliche Anleihen 4,54 %			
USD 2.338.000	Altice 7,75 % 15.05.2022	2.089.976	0,55
EUR 5.660.000	Altice 8,00 % 15.05.2027	5.765.701	1,52
GBP 3.000.000	B&M European Value Retail 4,125 % 01.02.2022	3.413.203	0,89
EUR 2.730.000	INEOS 2,875 % 01.05.2026	2.769.380	0,72
EUR 1.500.000	INEOS 5,375 % 01.08.2024	1.546.875	0,40
EUR 1.700.000	LSF10 Wolverine Investments 5,00 % 15.03.2024	1.748.804	0,46
		17.333.939	4,54
Variabel verzinsliche Anleihen 1,14 %			
EUR 1.000.000	ARD Finance 6,625 % 15.09.2023	1.039.560	0,27
EUR 3.000.000	SES 5,625 % Perpetual	3.308.823	0,87
		4.348.383	1,14
Mexiko 1,00 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,00 %			
EUR 900.000	Cemex 4,625 % 15.06.2024	947.301	0,25
EUR 2.600.000	Cemex 2,75 % 05.12.2024	2.655.941	0,69
USD 235.000	Cemex 7,75 % 16.04.2026	227.619	0,06
		3.830.861	1,00
Niederlande 7,95 %			
Asset Backed 0,68 %			
EUR 360.000	UPCB Finance IV 4,00 % 15.01.2027	380.124	0,10
EUR 2.116.765	Ziggo 7,125 % 15.05.2024	2.209.547	0,58
		2.589.671	0,68
Festverzinsliche Anleihen 7,27 %			
EUR 1.900.000	Constellium 4,25 % 15.02.2026	1.961.788	0,51
EUR 3.200.000	Dufry One 2,50 % 15.10.2024	3.299.168	0,86
EUR 2.700.000	Intertrust 3,375 % 15.11.2025	2.870.635	0,75
EUR 3.960.000	InterXion 4,75 % 15.06.2025	4.322.181	1,13
EUR 2.600.000	IPD 3 4,50 % 15.07.2022	2.669.160	0,70
EUR 4.010.000	LeasePlan 7,375 % Perpetual	4.236.064	1,11
EUR 2.600.000	Starfruit Finco 6,50 % 01.10.2026	2.630.974	0,69
EUR 600.000	UPC 3,875 % 15.06.2029	631.941	0,17
EUR 3.300.000	Ziggo 4,25 % 15.01.2027	3.509.352	0,92
EUR 1.600.000	Ziggo 4,625 % 15.01.2025	1.657.944	0,43
		27.789.207	7,27

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Norwegen 0,69 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,69 %			
USD 2.910.000	Aker BP 4,75 % 15.06.2024	2.633.254	0,69
Portugal 1,29 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,29 %			
EUR 1.800.000	Caixa Geral de Depósitos 5,75 % 28.06.2028	1.970.500	0,52
EUR 2.700.000	EDP 4,496 % 30.04.2029	2.956.203	0,77
		4.926.703	1,29
Rumänien 1,49 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,49 %			
EUR 2.750.000	Globalworth Real Estate Investments 3,00 % 29.03.2025	2.924.023	0,77
EUR 2.690.000	NE Property 2,625 % 22.05.2023	2.754.843	0,72
		5.678.866	1,49
Südafrika 0,40 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,40 %			
EUR 1.500.000	Sappi Pappier 3,125 % 15.04.2026	1.545.000	0,40
Spanien 7,10 %			
Festverzinsliche Anleihen 4,04 %			
EUR 2.400.000	Banco De Sabadell 5,375 % 12.12.2028	2.641.694	0,69
EUR 2.100.000	Cellnex Telecom 1,50 % 16.01.2026	2.484.468	0,65
EUR 2.400.000	Gestamp Funding 3,50 % 15.05.2023	2.449.286	0,64
EUR 4.100.000	Grupo-Antolin Irausa 3,375 % 30.04.2026	3.719.520	0,97
EUR 4.000.000	Telefónica 5,00 % Perpetual	4.147.717	1,09
		15.442.685	4,04
Variabel verzinsliche Anleihen 3,06 %			
EUR 2.600.000	Banco Santander 6,25 % Perpetual	2.739.389	0,72
EUR 2.600.000	CaixaBank 6,75 % Perpetual	2.812.740	0,74
EUR 2.800.000	Repsol International Finance 3,875 % Perpetual	2.952.533	0,77
EUR 2.800.000	Repsol International Finance 4,5 % 25.03.2075	3.186.749	0,83
		11.691.411	3,06
Schweden 3,18 %			
Festverzinsliche Anleihen 3,18 %			
EUR 3.000.000	Akelius Residential 3,875 % 05.10.2078	3.142.395	0,82
EUR 3.900.000	Fastighets AB Balder 3,00 % 07.03.2078	3.932.982	1,03
EUR 3.800.000	Verisure Mid 5,75 % 01.12.2023	3.943.602	1,04
EUR 1.100.000	Volvo 2,00 % 24.01.2025	1.119.290	0,29
		12.138.269	3,18
Schweiz 1,98 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,98 %			
EUR 2.490.000	Holcim Finance Luxembourg 3,00 % Perpetual	2.576.254	0,67
EUR 4.000.000	Selecta 5,875 % 01.02.2024	4.196.999	1,10
USD 538.000	Syngenta Finance 4,892 % 24.04.2025	492.886	0,13
USD 334.000	Syngenta Finance 5,182 % 24.04.2028	305.412	0,08
		7.571.551	1,98

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
----------------------------	------------------------	---------------------------

Vereinigtes Königreich 23,23 %		
Asset Backed 1,00 %		
GBP 2.615.165	Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	3.805.997 1,00

Festverzinsliche Anleihen 19,07 %		
GBP 1.500.000	AA Bond 5,5 % 31.07.2022	1.433.610 0,38
GBP 1.600.000	Arqiva Broadcast Finance 6,75 % 30.09.2023	1.921.416 0,50
GBP 2.700.000	Aston Martin Capital 5,75 % 15.04.2022	2.974.945 0,78
EUR 1.500.000	Centrica 3,00 % 10.04.2076	1.521.990 0,40
GBP 3.090.000	Co-Operative 5,125 % 17.05.2024	3.625.093 0,95
GBP 900.000	CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	1.010.545 0,26
GBP 1.400.000	Direct Line Insurance 4,75 % Perpetual	1.335.133 0,35
GBP 2.600.000	Drax Finco 4,25 % 01.05.2022	2.960.874 0,78
USD 3.047.000	Drax Finco 6,625 % 01.11.2025	2.763.917 0,72
EUR 1.374.000	eG Global Finance 4,375 % 07.02.2025	1.372.076 0,36
GBP 330.000	EI 6,00 % 06.10.2023	395.296 0,10
GBP 770.000	EI 6,875 % 09.05.2025	928.968 0,24
GBP 1.745.000	EI 7,50 % 15.03.2024	2.037.889 0,53
GBP 1.600.000	GKN 3,375 % 12.05.2032	1.771.933 0,46
GBP 3.100.000	Matalan Finance 6,75 % 31.01.2023	3.273.729 0,86
GBP 3.000.000	Miller Homes 5,50 % 15.10.2024	3.385.492 0,89
USD 1.940.000	Neptune Energy 6,625 % 15.05.2025	1.734.198 0,45
GBP 3.000.000	Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	3.548.466 0,93
EUR 1.700.000	Playtech 4,25 % 07.03.2026	1.802.340 0,47
GBP 1.900.000	Premier Foods Finance 6,25 % 15.10.2023	2.247.235 0,59
GBP 2.300.000	Provident Financial 7,00 % 04.06.2023	2.597.984 0,68
EUR 1.500.000	Synlab Bondco 6,25 % 01.07.2022	1.527.015 0,40
EUR 800.000	Synlab Unsecured Bondco 8,25 % 01.07.2023	837.655 0,22
GBP 2.000.000	TalkTalk Telecom 5,375 % 15.01.2022	2.267.867 0,59
EUR 900.000	Tesco 1,375 % 24.10.2023	931.483 0,24
GBP 2.110.000	Tesco 2,50 % 02.05.2025	2.409.184 0,63
EUR 450.000	Tesco 5,125 % 10.04.2047	645.435 0,17
GBP 500.000	Tesco 6,125 % 24.02.2022	623.328 0,16
USD 1.400.000	Tullow Oil 6,25 % 15.04.2022	1.243.488 0,33
USD 2.600.000	Tullow Oil 7,00 % 01.03.2025	2.307.279 0,60
GBP 3.500.000	Virgin Media 5,50 % 30.09.2025	4.039.166 1,06
GBP 2.900.000	Virgin Media 6,25 % 28.03.2029	3.427.362 0,90
EUR 2.500.000	Vodafone 3,10 % 03.01.2079	2.570.635 0,67
GBP 2.400.000	Vodafone 4,875 % 03.10.2078	2.738.925 0,72
GBP 2.390.000	William Hill 4,75 % 01.05.2026	2.683.994 0,70
		72.895.945 19,07

Zinsvariable Anleihe 0,90 %		
EUR 2.040.000	Cabot Financial FRN 14.06.2024	2.066.265 0,54
GBP 500.000	Premier Foods Finance FRN 15.07.2022	560.223 0,15
EUR 800.000	Synlab Bondco 3,50 % 01.07.2022	802.868 0,21
		3.429.356 0,90

Stufenzinsanleihen 0,39 %		
GBP 1.200.000	Co-Operative Bank 7,50 % 08.07.2026	1.503.180 0,39

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
----------------------------	------------------------	---------------------------

Variabel verzinsliche Anleihen 1,87 %		
USD 4.253.500	EnQuest 7,00 % 15.04.2022	3.045.555 0,79
GBP 1.100.000	Prudential 5,70 % 19.12.2063	1.410.919 0,37
USD 2.800.000	Standard Chartered FRN Perpetual	2.708.984 0,71
		7.165.458 1,87

USA 10,60 %		
Festverzinsliche Anleihen 10,60 %		
EUR 2.800.000	Avantor 4,75 % 01.10.2024	3.008.767 0,78
EUR 2.700.000	Bausch Health 4,50 % 15.05.2023	2.740.786 0,72
EUR 2.900.000	BWAY 4,75 % 15.04.2024	2.991.828 0,78
EUR 2.060.000	Cogent Communication 4,375 % 30.06.2024	2.071.081 0,54
USD 1.600.000	Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028	1.564.886 0,41
EUR 2.600.000	Equinix 2,875 % 01.02.2026	2.730.073 0,71
EUR 2.400.000	Equinix 2,875 % 15.03.2024	2.515.354 0,66
EUR 2.460.000	Fidelity National Information Services 2,95 % 21.05.2039	2.733.323 0,72
USD 1.200.000	Freeport-McMoran 4,55 % 14.11.2024	1.072.700 0,28
EUR 1.900.000	Garrett LX 5,125 % 15.10.2026	1.836.491 0,48
USD 900.000	HCA 5,875 % 15.02.2026	874.935 0,23
USD 3.822.000	Insmed 1,75 % 15.01.2025	3.261.009 0,84
EUR 1.600.000	International Game Technology 4,75 % 15.02.2023	1.785.456 0,47
EUR 1.300.000	IQVIA 3,25 % 15.03.2025	1.343.264 0,35
EUR 1.500.000	LKQ European 3,625 % 01.04.2026	1.586.438 0,42
EUR 2.400.000	Netflix 3,625 % 15.05.2027	2.622.684 0,69
EUR 1.960.000	Netflix 3,875 % 15.11.2029	2.123.782 0,56
EUR 1.600.000	Netflix 4,625 % 15.05.2029	1.819.328 0,48
USD 2.114.000	Par Pharmaceutical 7,50 % 01.04.2027	1.817.771 0,48
		40.499.956 10,60

Sambia 0,62 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,62 %		
USD 2.900.000	First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	2.372.612 0,62

Wertpapiervermögen 352.366.542 92,23

Derivate (0,01 %)*		
Futures (0,09 %)		
(3)	CBT US 10 Year Note September 2019	(5.959) -
(258)	CBT US 5 Year Note September 2019	(339.995) (0,09)
262	EUX Euro-Bobl September 2019	137.550 0,04
(21)	EUX Euro-Bund 50 September 2019	(36.015) (0,01)
(104)	ICE Long Gilt September 2019	(108.389) (0,03)
		(352.808) (0,09)

Swaps (0,13 %)		
Credit Default Index Swaps (0,11 %)		
16.000.000	CDX 1,00 % 20.06.2024 iTraxx-Crossover Pay EUR	(369.568) (0,10)
5.300.000	CDX 5,00 % 20.06.2024 iTraxx-Crossover Pay EUR	(591.315) (0,16)
5.000.000	CDX 5,00 % 20.06.2024 iTraxx-Crossover Receive EUR	557.845 0,15
		(403.038) (0,11)

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
----------------------------	------------------------	---------------------------

Total Return Swaps (0,02 %)

7.500.000 TRS 20.09.2019 M930 EURIBOR	9.787	-
15.000.000 TRS 20.09.2019 M939 EURIBOR	(91.309)	(0,02)
	(81.522)	(0,02)

Devisenterminkontrakte 0,26 %

Kauf EUR 1.431.211:	14.477	-
Verkauf GBP 1.272.050 Juli 2019		
Kauf EUR 1.624.179:	9.255	-
Verkauf GBP 1.450.000 Juli 2019		
Kauf EUR 242.723: Verkauf USD 277.100 Juli 2019	(223)	-
Kauf EUR 2.774.205:	35.450	0,01
Verkauf USD 3.123.784 Juli 2019		
Kauf EUR 3.471.383:	30.606	0,01
Verkauf GBP 3.089.388 Juli 2019		
Kauf EUR 36.360.537:	512.742	0,13
Verkauf USD 40.887.480 Juli 2019		
Kauf EUR 365.501:	(363)	-
Verkauf USD 417.300 Juli 2019		
Kauf EUR 407.704:	413	-
Verkauf USD 464.550 Juli 2019		
Kauf EUR 451.877:	2.284	-
Verkauf USD 512.800 Juli 2019		
Kauf EUR 64.595.252:	402.456	0,11
Verkauf GBP 57.637.101 Juli 2019		
Kauf EUR 67.119: Verkauf USD 76.000 Juli 2019	487	-
Kauf GBP 145.750:	(904)	-
Verkauf EUR 163.232 Juli 2019		
Kauf GBP 31.194: Verkauf EUR 35.047 Juli 2019	(305)	-
Kauf USD 54.554: Verkauf EUR 48.446 Juli 2019	(616)	-
	1.005.759	0,26

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,05 %)

Kauf CHF 2.841: Verkauf EUR 2.535 Juli 2019	26	-
Kauf CHF 394.369:	3.647	-
Verkauf EUR 351.843 Juli 2019		
Kauf CHF 4.177: Verkauf EUR 3.772 Juli 2019	(6)	-
Kauf EUR 3.759: Verkauf USD 4.258 Juli 2019	24	-
Kauf EUR 4.601: Verkauf USD 5.174 Juli 2019	62	-
Kauf EUR 47.562: Verkauf USD 54.278 Juli 2019	(50)	-
Kauf EUR 6.200: Verkauf GBP 5.545 Juli 2019	23	-
Kauf EUR 65.172: Verkauf USD 73.176 Juli 2019	982	-
Kauf GBP 191.318: Verkauf EUR 213.918 Juli 2019	(796)	-
Kauf GBP 1.982: Verkauf EUR 2.230 Juli 2019	(22)	-
Kauf USD 100.182: Verkauf EUR 87.925 Juli 2019	(46)	-
Kauf USD 1.137: Verkauf EUR 999 Juli 2019	(2)	-
Kauf USD 1.174.294:	(13.209)	-
Verkauf EUR 1.043.291 Juli 2019		
Kauf USD 12.598: Verkauf EUR 11.142 Juli 2019	(91)	-
Kauf USD 20.162: Verkauf EUR 17.912 Juli 2019	(227)	-
Kauf USD 24.874: Verkauf EUR 21.808 Juli 2019	11	-
Kauf USD 2.755: Verkauf EUR 2.448 Juli 2019	(31)	-
Kauf USD 2.783: Verkauf EUR 2.472 Juli 2019	(31)	-
Kauf USD 2.800: Verkauf EUR 2.488 Juli 2019	(32)	-
Kauf USD 29: Verkauf EUR 26 Juli 2019	-	-
Kauf USD 30: Verkauf EUR 26 Juli 2019	-	-
Kauf USD 30: Verkauf EUR 26 Juli 2019	-	-
Kauf USD 30.631: Verkauf EUR 27.214 Juli 2019	(345)	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
----------------------------	------------------------	---------------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf USD 3.142: Verkauf EUR 2.773 Juli 2019	(17)	-
Kauf USD 3.975: Verkauf EUR 3.531 Juli 2019	(45)	-
Kauf USD 7.834.863:	(88.131)	(0,02)
Verkauf EUR 6.960.808 Juli 2019		
Kauf USD 83.066: Verkauf EUR 73.467 Juli 2019	(602)	-
Kauf USD 8.529.684:	(95.946)	(0,03)
Verkauf EUR 7.578.115 Juli 2019		
Kauf USD 9: Verkauf EUR 8 Juli 2019	-	-
Kauf USD 9: Verkauf EUR 8 Juli 2019	-	-
Kauf USD 9: Verkauf EUR 8 Juli 2019	-	-
Kauf USD 91.447: Verkauf EUR 80.879 Juli 2019	(663)	-
	(195.517)	(0,05)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 352.339.416 92,22

Sonstiges Nettovermögen 29.707.345 7,78

Nettoanlagevermögen insgesamt 382.046.761 100,00

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

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Frankreich		
Casino Guichard Perrachon 3,248 % 07.03.2024	4.696.900	-
Peugeot 2,00 % 20.03.2025	-	3.743.266
Deutschland		
IHO Verwaltungs 3,25 % 15.09.2023	-	3.697.490
Thyssenkrupp 2,875 % 22.02.2024	5.374.946	-
Israel		
Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01.03.2025	8.384.038	6.179.675
Italien		
Wind Tre 5,00 % 20.01.2026	3.978.619	-
Wind Tre 3,125 % 20.01.2025	-	3.411.634
Luxemburg		
Altice 8,00 % 15.05.2027	6.466.563	-
Altice Financing 7,25 % 15.05.2022	-	3.287.625
Niederlande		
LeasePlan 7,375 % Perpetual	4.010.000	-
Spanien		
Banco De Sabadell 5,375 % 12.12.2028	4.651.883	-
Telefónica 5,00 % Perpetual	4.158.400	-
Vereinigtes Königreich		
CYBG 4,00 % 25.09.2026	-	3.121.715
Fiat Chrysler Automobiles 3,75 % 29.03.2024	-	3.596.595
Virgin Media Secured Finance 5,50 % 15.01.2025	5.057.691	5.134.132
Vodafone 3,10 % 03.01.2079	4.767.114	-
USA		
Endo Finance Issuers 6,00 % 01.02.2025	-	3.459.526
Jewel UK Bondco 8,50 % 15.04.2023	-	3.050.859

Global Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 28. Februar 2019

Investment-Fondsmanager

James Briggs

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 2,6 %, wogegen der Vergleichsindex, der Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index, eine Rendite von 3,3 % verbuchte.

Eine positive Performance kam von der Titelauswahl, insbesondere bei den nichtzyklischen Konsumgütern, den Investitionsgütern und im Technologiesektor. Bei den Einzeltiteln leisteten Übergewichtungen bei Equinix, Procter & Gamble und Takeda Pharmaceutical starke Beiträge zum Ergebnis im Kreditbereich.

Die untergewichtete Risikoposition des Fonds gegenüber dem Index belastete die Performance aufgrund der Stärke des Marktes im Berichtsjahr. Die Titelauswahl im Bankensektor belastete die Gesamtrenditen ebenfalls, wobei die Überwichtungen des Fonds bei CYBG, Bank of America Merrill Lynch und Rabobank die Performance am stärksten schmälerten.

Die globalen Unternehmensanleihen erbrachten im Berichtszeitraum eine positive Gesamtrendite. Die Performance basierte auf positiven Überschussrenditen im Kreditbereich (im Vergleich zu den Staatsanleihen), wobei sich die Kreditspreads (die im Vergleich zu einer gleichwertigen Staatsanleihe verlangte zusätzliche Rendite) in den US-amerikanischen, europäischen und Sterling-Investment-Grade-Märkten im Laufe des Jahres verengt haben. Die Entwicklungen der US-amerikanischen, britischen und deutschen Staatsanleihenmärkte trugen ebenfalls zur Wertschöpfung bei, da die Verzinsungen erheblich zurückgingen (die Kurse entwickeln sich in die umgekehrte Richtung als die Verzinsungen).

Das zweite Halbjahr 2018 lieferte leicht positive Gesamt- und Überschussrenditen im Kreditbereich, obwohl sich die Kreditspreads im globalen Investment Grade-Bereich im November und Dezember erheblich ausweiteten. Globale Investment-Grade-Anleihen litten, als die Volatilität (stärkere Kursschwankungen) zunahm und die Stimmung an den Weltmärkten sich angesichts der gewachsenen geopolitischen und makroökonomischen Befürchtungen verschlechterte. Insbesondere die Bedenken um den Handelsstreit zwischen den USA und China, Italien sowie den Brexit beherrschten die Aufmerksamkeit der Anleger. In Europa belasteten anhaltende Abflüsse bei Euro-Investment-Grade-Anleihen neben dem insgesamt hohen Nettoangebot im Jahresverlauf ebenfalls die Gesamt- und Überschussrenditen im europäischen Investment-Grade-Bereich. Im Gegensatz dazu profitierten die Anlagen in den USA von einer günstigeren Dynamik.

Das Ende des Berichtszeitraums lieferte starke positive Gesamt- und Überschussrenditen im Kreditbereich. Trotz schwacher Marktphasen im Laufe der sechs Monate verengten sich die Kreditspreads aufgrund einer gemäßigeren Haltung der US-Notenbank Federal Reserve und der Europäischen Zentralbank sowie aufgrund der Erwartungen in Bezug auf ein Handelsabkommen zwischen den USA und China. Zuflüsse in die Euro- und US-Anleihen mit Investment Grade dank der Suche der Anleger nach Renditen kamen den Kreditspreads ebenfalls zugute.

Global Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 28. Februar 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	-
Bankguthaben	12	31.370
Zinserträge und Dividenden	3	-
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		31.370
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	26
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		21.786
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		9.558
Passiva insgesamt		31.370

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

-

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 28. Februar 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	392.828
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	16.970
Erträge insgesamt		409.798
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	73.962
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	969
Depotstellengebühren	6	4.966
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	658
Verwahrstellengebühren	6	412
Andere Auslagen	6	27.012
Derivativer Aufwand	3	6.958
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.141
Aufwendungen insgesamt		116.078
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		293.720
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(588.765)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(8.527)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	18.851
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	293.568
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		5.378
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(279.495)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	575.399
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(3.766)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(15.420)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	14.619
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		348
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		571.180
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		585.405

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 28. Februar 2019

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		21.154.209		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	-
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		293.720		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(21.338.159)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(279.495)		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (401.455)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		571.180		Dividendenausschüttungen	11 -
				Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	-

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 28. Februar 2019

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.457,30	400,49	500,00	25,00	179.974,77	8.009,76
Ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	(1.457,30)	(400,49)	(500,00)	(25,00)	(179.974,77)	(8.009,76)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	111,44*	103,73*	113,28*	97,52*	113,64*	105,70*
	X2					
	(USD)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	500,00					
Ausgegebene Anteile	-					
Zurückgenommene Anteile	(500,00)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-					
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	109,87*					

* Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 2019 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

Global Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 28. Feb. 19
21.025.918 USD	21.154.209 USD	n. z.	A2 (USD)	108,93	108,61
			A2 HEUR (EUR)	105,91	103,10
			H2 (USD)	110,06	110,14
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	96,61
			I2 (USD)	110,17	110,35
			I2 HEUR (EUR)	107,03	104,66
			X2 (USD)	108,03	107,34
					111,44*
					103,73*
					113,28*
					97,52*
					113,64*
					105,70*
					109,87*

* Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 2019 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	28. Feb. 19
A2 (USD)	1,23 %	1,21 %	n. z.
A2 HEUR (EUR)	1,23 %	1,21 %	n. z.
H2 (USD)	0,86 %	0,84 %	n. z.
H2 HEUR (EUR)	n. z.	0,84 %	n. z.
I2 (USD)	0,75 %	0,75 %	n. z.
I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %	n. z.
X2 (USD)	1,58 %	1,56 %	n. z.

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 28. Februar 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1 Jahr zum	1. Juli 18 bis
		30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	28. Feb. 19**
		%	%	%	%	%
Global Corporate Bond Fund*	A2 (USD)	0,48	5,58	2,68	(0,29)	2,60
Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index		0,27	7,07	2,84	0,58	3,29

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

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

** Der Global Corporate Bond Fund wurde am 28. Februar 2019 geschlossen.

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

Global Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 28. Februar 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Vereinigtes Königreich		
CYBG 4,00 % 25.09.2026	261.732	-
USA		
US Treasury 0,00 % 02.05.2019	2.987.114	2.987.453
US Treasury 0,00 % 08.08.2019	1.977.327	1.978.319
US Treasury 0,00 % 09.05.2019	2.985.734	2.986.035
US Treasury 0,00 % 15.08.2019	5.928.979	5.931.848
US Treasury 0,00 % 16.05.2019	2.984.310	2.984.696
US Treasury 0,00 % 30.01.2020	1.952.754	1.954.173
US Treasury 1,125 % 15.01.2019	499.609	500.000
US Treasury 2,50 % 31.12.2020	999.258	999.688
US Treasury 3,00 % 15.08.2048	289.945	-
US Treasury 4,50 % 15.08.2039	-	413.016
US Treasury 4,75 % 15.02.2037	-	511.516

Global High Yield Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Seth Meyer und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 9,5 %, wogegen der ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index eine Rendite von 8,6 % verbuchte.

Die globalen hochverzinslichen Schuldtitel lieferten dank positiver Überschussrenditen im Kreditbereich (gegenüber den Staatsanleihen) und einer Verengung der Kreditspreads in der zweiten Hälfte des Berichtsjahrs eine starke positive Gesamtergebnisse. Die Entwicklungen der US-amerikanischen und deutschen Staatsanleihen trugen ebenfalls zur Wertschöpfung bei, da die Verzinsungen in beiden Anlageklassen erheblich zurückgingen.

Das Berichtsjahr war in zwei Hälften geteilt. Das zweite Halbjahr 2018 lieferte negative Gesamt- und Überschussrenditen im Kreditbereich (im Vergleich zu den Staatsanleihen), wobei sich die Kreditspreads im November und Dezember 2018 erheblich ausweiteten. Die globalen Hochzinsanleihen litten gegen Ende 2018, als die Volatilität zunahm und die Stimmung an den Weltmärkten sich angesichts der erhöhten geopolitischen und makroökonomischen Befürchtungen verschlechterte. Insbesondere die Bedenken um den Handelsstreit zwischen den USA und China, Rezessionsrisiken, die Ölpreisstabilität sowie den Brexit beherrschten die Aufmerksamkeit der Anleger und trübten die Stimmung. Auch idiosynkratische Schwächen belasteten die Marktstimmung im europäischen Hochzinsmarkt. Zahlreiche europäische Unternehmen mit High-Yield-Rating mussten im Anschluss an negative Meldungen drastische Kursrückgänge hinnehmen. Die US-amerikanischen europäischen Hochzinsbereiche verzeichneten im Laufe des Jahres erhebliche Abflüsse, was weiter zu den schwachen Überschussrenditen im Kreditbereich beitrug. Im Gegensatz dazu lieferte das Ende des Berichtsjahrs starke positive Gesamt- und Überschussrenditen im Kreditbereich. Trotz schwacher Marktphasen im Laufe der sechs Monate verengten sich die Kreditspreads aufgrund einer gemäßigeren Haltung der US-Notenbank Federal Reserve (Fed) und der Europäischen Zentralbank (EZB) sowie aufgrund der Erwartungen in Bezug auf ein Handelsabkommen zwischen den USA und China. Eine günstige Dynamik auf dem globalen Hochzinsmarkt kam der Performance ebenfalls zugute, da die US-amerikanischen und europäischen Hochzinstitel im Laufe des Jahres aufgrund der intensiven Suche der Anleger nach Renditen Zuflüsse verzeichneten.

Unter den Regionen lieferten die Hochzinstitel aus Schwellenländern die stärksten Überschussrenditen im Kreditbereich (gegenüber Staatsanleihen), gefolgt von den Schwellenmärkten und danach dem US-Hochzinsbereich.

Die positive relative Performance kam überwiegend von der Titelauswahl, wobei die Untergewichtungen des Fonds bei CMA, Weatherford und Casino besonders stark zur Wertentwicklung beitrugen. Eine starke relative Performance wurde auch durch eine Short-Risiko-Position in einem Credit Default Swap des französischen Industrieunternehmens Novafives im Jahr 2018 erzielt, die wir nach schwachen Erträgen und erheblichen Spreadweiterungen glattgestellt haben. Auf Ebene der Asset Allocation kam die positive Performance auch von der Übergewichtung des Fonds in den Sektoren Gesundheitswesen und Freizeit.

Eine negative relative Performance kam von der Untergewichtung des Fonds in Schwellenmärkten und der Übergewichtung in Europa. In den letzten sechs Monaten des Jahres kam die negative relative Performance bei den Anlageklassen angesichts der Stärke der Märkte von der Untergewichtung des Fonds im Kreditrisiko. Unter den Einzeltiteln kam die Underperformance überwiegend von Emittenten, bei denen der Fonds eine Untergewichtung hatte, darunter The Ardonagh Group und Wind Tre.

Unsere Einstellung gegenüber globalen hochverzinslichen Schuldtiteln ist positiver geworden und wir haben das Risiko anschließend leicht auf eine neutrale Position des Fonds im Vergleich zur Benchmark erhöht. Trotz des schwachen wirtschaftlichen Hintergrunds ist unsere Haltung im Anschluss an die beschwichtigenden Töne der Fed und der EZB im Juni konstruktiver geworden. Innerhalb des Hochzinsbereichs sind wir insbesondere in Bezug auf die europäischen Hochzinstitel besonders positiv eingestellt und halten daher in dieser Region an einer Übergewichtung fest. Im Gegensatz dazu haben wir eine Untergewichtung in den Hochzinsbereichen der USA und der Schwellenmärkte. Wir rechnen mit einer weiteren Verengung der Kreditspreads im europäischen Hochzinsbereich, da große Mengen europäischer Staats- und Unternehmensanleihen mit negativen Verzinsungen zusätzlich zu der anhaltenden Unterstützung der Märkte durch die EZB und der möglichen Wiederaufnahme ihrer Anleihenkäufe für eine besonders starke Nachfrage nach europäischen Hochzinsanleihen sorgen könnten. Aus der Bewertungsperspektive betrachtet ist die Anlagenklasse im Vergleich zum US-Hochzinsbereich auf risikobereinigter Basis weiterhin attraktiv, was die Anleger auch zur Anlage in europäische Hochzinsanleihen veranlassen könnte.

Wir erkennen an, dass das makroökonomische Umfeld weiterhin zahlreiche geopolitische und wirtschaftliche Bedrohungen aufweist. Die USA und China haben beim G20-Gipfel zwar eine Wiederaufnahme der Handelsgespräche vereinbart, der Konflikt zwischen den beiden Parteien ist jedoch weiterhin ungelöst und wird wahrscheinlich weiterhin anhalten. Die italienische Politik, die Brexit-Verhandlungen, die Ölpreisstabilität und ein Wiederaufleben der Abflüsse sind ebenfalls weiterhin erhebliche Risikofaktoren für die Stabilität des globalen Hochzinsbereichs. Die Bewertungen sind weniger attraktiv geworden, wobei die Kreditspreads (gegenüber den Staatsanleihen) im Index nunmehr näher an ihrem dreijährigen Durchschnitt liegen (derzeit 421 Basispunkte (Bp); dreijähriger Durchschnitt 415 Bp; fünfjähriger Durchschnitt 476 Bp). Wir sind jedoch trotz weniger attraktiver Bewertungen und ungewisser Wirtschaftsbedingungen der Ansicht, dass die moderate Unterstützung durch die US-amerikanische und die europäische Zentralbank sowie eine intensive Suche der Anleger nach Renditen auf kurze Sicht eine weitere Verengung der Kreditspreads im europäischen Hochzinsbereich verursachen könnten.

Daher sind wir davon überzeugt, dass eine flache Risikoposition gegenüber der Benchmark, die sich aus einer Übergewichtung in Europa und entsprechenden Untergewichtungen in den USA und in den Schwellenmärkten zusammensetzt, angebracht ist. Wie gewohnt konzentrieren wir uns bei der Verfolgung von Renditen weiterhin auf die Bottom-up-Titelauswahl und ein Verständnis spezifischer Risiken, die unserer Ansicht nach im Jahr 2019 weiterhin von zentraler Bedeutung sein werden.

Global High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	314.859.999
Bankguthaben	12	22.304.026
Zinserträge und Dividenden	3	4.228.035
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		6.578.819
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.620.777
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	693.223
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.228.737
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	949.446
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		355.463.062
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		10.283.184
Steuern und Aufwendungen		692.346
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.655.797
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	249.317
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.472.666
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.328.442
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		777.020
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		17.458.772

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 338.004.290

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	10.409.081
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	10.364
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	253.210
Erträge insgesamt		10.672.655
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.141.486
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	88.970
Depotstellengebühren	6	30.367
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	255.252
Verwahrstellengebühren	6	10.542
Andere Auslagen	6	105.368
Derivativer Aufwand	3	470.990
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	133.506
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	62.793
Aufwendungen insgesamt		2.299.274
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.373.381
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(40.985)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	78.344
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	1.352.165
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(795.901)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		50.386
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		644.009
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	9.447.740
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	433.428
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(1.194.018)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(169.987)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		33.387
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		8.550.550
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		17.567.940

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		125.964.638		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	277.241.934
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.373.381		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(86.410.206)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		644.009		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 6.233.845
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		8.550.550		Dividendenausschüttungen	11 (2.593.861)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	338.004.290

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3 (USD)	A3 HEUR (EUR)	F2 (USD)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	218.713,67	48.108,76	84.944,21	94.655,70	2.716,68	25,00
Ausgegebene Anteile	512.329,46	30.319,20	156.381,94	44.685,21	87.380,83	177,43
Zurückgenommene Anteile	(111.958,05)	(34.994,28)	(64.898,68)	(16.173,74)	(39.095,28)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	619.085,08	43.433,68	176.427,47	123.167,17	51.002,23	202,43
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	143,92	132,77	106,52	93,07	111,84	109,91
		H2 HEUR (EUR)	H3 HEUR (EUR)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs		1.202,07	25,43	224.776,82	140.263,03	20.233,86
Ausgegebene Anteile		2.102,67	6.132,64	811.421,82	153.965,14	158.134,14
Zurückgenommene Anteile		(3.279,74)	-	(177.829,13)	(187.764,83)	(31.015,95)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs		25,00	6.158,07	858.369,51	106.463,34	147.352,05
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:		105,31	96,82	146,99	135,75	111,25
			Z3 HAUD (AUD)	Z3 HGBP (GBP)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs			116.189,77	15.003,07		
Ausgegebene Anteile			241.611,08	3.715,00		
Zurückgenommene Anteile			-	-		
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs			357.800,85	18.718,07		
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:			107,52	108,45		

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
112.133.741 USD	125.964.638 USD	338.004.290 USD				
			A2 (USD)	128,06	131,47	143,92
			A2 HEUR (EUR)	124,55	124,87	132,77
			A3 (USD)	105,81	102,58	106,52
			A3 HEUR (EUR)	97,56	92,32	93,07
			F2 (USD)	n. z.	101,85	111,84
			H2 (USD)	n. z.	100,06	109,91
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	98,65	105,31
			H3 HEUR (EUR)	n. z.	95,54	96,82
			I2 (USD)	129,79	133,70	146,99
			I2 HEUR (EUR)	126,28	127,13	135,75
			X2 (USD)	99,64	101,95	111,25
			Z2 HGBP (GBP)	126,11	128,87	140,15
			Z3 HAUD (AUD)	104,89	102,93	107,52
			Z3 HGBP (GBP)	109,06	105,20	108,45

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (USD)	1,19 %	1,20 %	1,28 %
A2 HEUR (EUR)	1,18 %	1,17 %	1,19 %
A3 (USD)	1,19 %	1,17 %	1,19 %
A3 HEUR (EUR)	1,19 %	1,17 %	1,19 %
F2 (USD)	n. z.	0,93 %	0,94 %
H2 (USD)	n. z.	0,81 %	0,95 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	0,80 %	0,81 %
H3 HEUR (EUR)	n. z.	0,80 %	0,81 %
I2 (USD)	0,80 %	0,86 %	0,89 %
I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %	0,75 %
X2 (USD)	1,69 %	1,53 %	1,59 %
Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,09 %	0,10 %
Z3 HAUD (AUD)	0,11 %	0,09 %	0,10 %
Z3 HGBP (GBP)	0,11 %	0,09 %	0,11 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Okt. 18	18. Jan. 19
A3 (USD)	1,350231	1,475468
A3 HEUR (EUR)	1,201481	1,311493
H3 HEUR (EUR)	1,251915	1,358256
Z3 HAUD (AUD)	1,346122	1,486389
Z3 HGBP (GBP)	1,374267	1,513795
Datum der Auszahlung	18. Apr. 19	19. Jul. 19
A3 (USD)	1,365626	1,330797
A3 HEUR (EUR)	1,193572	1,162079
H3 HEUR (EUR)	1,238818	1,209093
Z3 HAUD (AUD)	1,362562	1,348567
Z3 HGBP (GBP)	1,366874	1,365577

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2019.

Performancehistorie (ungeprüft)

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

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

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

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 0,26 %		
USA 0,26 %		
Gesundheitswesen 0,26 %		
15.600	Change Healthcare Preference Shares	887.952 0,26

Anleihen 92,89 %		
Argentinien 0,51 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,51 %		
USD	1.758.000 YPF 8,50 % 27.06.2029	1.736.025 0,51

Australien 0,36 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,36 %		
USD	1.050.000 Xero 2,375 % 04.10.2023	1.213.519 0,36

Brasilien 2,18 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,18 %		
USD	3.300.000 Petrobras Global Finance 5,999 % 27.01.2028	3.506.745 1,04
USD	1.150.000 Petrobras Global Finance 6,90 % 19.03.2049	1.227.237 0,36
USD	2.600.000 Suzano Austria 5,00 % 15.01.2030	2.627.300 0,78
		7.361.282 2,18

Kanada 1,09 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,09 %		
USD	1.443.000 First Quantum Minerals 7,25 % 01.04.2023	1.412.336 0,42
USD	750.000 Precision Drilling 7,75 % 15.12.2023	768.750 0,23
USD	1.414.000 Stars Group 7,00 % 15.07.2026	1.498.840 0,44
		3.679.926 1,09

Kaimaninseln 0,04 %		
Asset Backed 0,04 %		
USD	120.960 Transocean Guardian 5,875 % 15.01.2024	123.379 0,04

China 0,98 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,98 %		
USD	1.600.000 Scenery Journey 11,00 % 06.11.2020	1.668.000 0,49
USD	1.600.000 Yuzhou Properties 8,50 % 04.02.2023	1.652.000 0,49
		3.320.000 0,98

Tschechische Republik 1,22 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,22 %		
EUR	1.750.000 CPI Property 4,375 % Perpetual	1.972.193 0,58
EUR	1.920.000 CPI Property 4,875 % Perpetual	2.168.335 0,64
		4.140.528 1,22

Dänemark 0,52 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,52 %		
USD	1.800.000 Danske Bank 6,125 % Perpetual	1.750.050 0,52

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Frankreich 1,78 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,54 %		
EUR	500.000 Altice France 5,875 % 01.02.2027	617.691 0,18
EUR	2.200.000 NewCo GB 8,00 % 15.12.2022	2.600.522 0,78
USD	1.927.000 Numericable 7,375 % 01.05.2026	1.975.175 0,58
		5.193.388 1,54

Variabel verzinsliche Anleihen 0,24 %		
EUR	700.000 Horizon Parent 8,25 % 15.02.2022	823.734 0,24

Deutschland 3,83 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,36 %		
EUR	600.000 ADLER Real Estate 2,125 % 06.02.2024	696.714 0,21
EUR	1.700.000 ADLER Real Estate 3,00 % 27.04.2026	2.011.355 0,59
EUR	200.000 Aroundtown 2,125 % Perpetual	219.652 0,06
GBP	1.000.000 Aroundtown 4,75 % Perpetual	1.257.842 0,37
EUR	1.510.000 IHO Verwaltungs 3,625 % 15.05.2025	1.760.695 0,51
EUR	1.330.000 IHO Verwaltungs 3,875 % 15.05.2027	1.540.343 0,46
EUR	510.000 SGL Carbon 4,625 % 30.09.2024	604.246 0,18
USD	970.000 T-Mobile USA 6,50 % 15.01.2024	1.006.375 0,30
EUR	1.200.000 Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	1.450.449 0,43
EUR	400.000 Volkswagen Finance 3,375 % Perpetual	469.620 0,14
EUR	300.000 Volkswagen Finance 4,625 % Perpetual	365.126 0,11
		11.382.417 3,36

Variabel verzinsliche Anleihen 0,47 %		
USD	1.000.000 AT Securities 5,52 % Perpetual	980.790 0,29
EUR	500.000 ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	594.827 0,18
		1.575.617 0,47

Guatemala 0,34 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,34 %		
USD	1.100.000 Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	1.142.625 0,34

Irland 0,76 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,76 %		
USD	1.510.000 Ardagh Packaging Finance 7,25 % 15.05.2024	1.598.712 0,47
EUR	800.000 James Hardie International Finance 3,625 % 01.10.2026	968.360 0,29
		2.567.072 0,76

Israel 0,24 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,24 %		
USD	950.000 Teva Pharmaceutical Finance III 2,80 % 21.09.2023	821.156 0,24

Italien 3,45 %		
Asset Backed 0,83 %		
EUR	2.375.200 Inter Media and Communication 4,875 % 31.12.2022	2.794.371 0,83

Festverzinsliche Anleihen 2,13 %		
EUR	1.650.000 Enel 3,5 % 24.05.2080	1.958.712 0,58
EUR	300.000 Intesa Sanpaolo 2,855 % 23.04.2025	350.519 0,10
USD	2.100.000 Intesa Sanpaolo 5,017 % 26.06.2024	2.104.828 0,63
EUR	245.000 Rossini 6,75 % 30.10.2025	303.972 0,09

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	250.000	Telecom Italia 7,75 % 24.01.2033	390.377	0,12
EUR	1.000.000	Telecom Italia 4,00 % 11.04.2024	1.230.324	0,36
EUR	100.000	Telecom Italia 5,25 % 17.03.2055	120.534	0,04
EUR	600.000	UniCredit 7,50 % Perpetual	721.399	0,21
			7.180.665	2,13

Variabel verzinsliche Anleihen 0,49 %

EUR	1.300.000	Intesa Sanpaolo 7,75 % Perpetual	1.669.741	0,49
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

Japan 0,94 %

Festverzinsliche Anleihen 0,94 %

EUR	800.000	SoftBank 4,00 % 20.04.2023	990.318	0,29
EUR	1.700.000	SoftBank 5,00 % 15.04.2028	2.198.776	0,65
			3.189.094	0,94

Luxemburg 2,79 %

Festverzinsliche Anleihen 2,17 %

USD	455.000	ADR Finance 7,125 % 15.09.2023	462.963	0,14
USD	470.000	Altice 10,50 % 15.05.2027	482.925	0,14
USD	327.000	Altice 7,75 % 15.05.2022	333.540	0,10
EUR	2.350.000	Altice 8,00 % 15.05.2027	2.728.233	0,80
USD	1.257.000	ARD Finance 8,75 % 31.01.2023	1.272.713	0,38
USD	310.000	Intelsat Connect Finance 9,50 % 15.02.2023	276.675	0,08
USD	696.000	Intelsat Jackson 8,00 % 15.02.2024	727.320	0,22
EUR	900.000	LSF10 Wolverine Investments 5,00 % 15.03.2024	1.053.819	0,31
			7.338.188	2,17

Variabel verzinsliche Anleihen 0,62 %

EUR	700.000	ARD Finance 6,625 % 15.09.2023	827.539	0,24
EUR	1.000.000	SES 5,625 % Perpetual	1.256.672	0,38
			2.084.211	0,62

Mexiko 0,75 %

Festverzinsliche Anleihen 0,75 %

EUR	1.500.000	Cemex 2,75 % 05.12.2024	1.743.632	0,52
USD	750.000	Cemex 6,125 % 05.05.2025	788.086	0,23
			2.531.718	0,75

Niederlande 3,97 %

Asset Backed 0,58 %

EUR	1.642.474	Ziggo 7,125 % 15.05.2024	1.951.423	0,58
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 3,39 %

EUR	600.000	Constellium 4,25 % 15.02.2026	705.887	0,21
EUR	2.100.000	Intertrust 3,375 % 15.11.2025	2.542.303	0,75
EUR	3.120.000	LeasePlan 7,375 % Perpetual	3.748.745	1,10
EUR	1.500.000	Starfruit Finco 6,50 % 01.10.2026	1.727.753	0,51
EUR	1.300.000	Ziggo 4,25 % 15.01.2027	1.574.307	0,47
EUR	1.000.000	Ziggo 4,625 % 15.01.2025	1.179.489	0,35
			11.478.484	3,39

Norwegen 0,69 %

Festverzinsliche Anleihen 0,69 %

USD	2.270.000	Aker BP 4,75 % 15.06.2024	2.338.100	0,69
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Portugal 0,37 %

Festverzinsliche Anleihen 0,37 %

EUR	1.000.000	Caixa Geral de Depósitos 5,75 % 28.06.2028	1.246.297	0,37
-----	-----------	--	-----------	------

Rumänien 1,03 %

Festverzinsliche Anleihen 1,03 %

EUR	900.000	Globalworth Real Estate Investments 3,00 % 29.03.2025	1.090.037	0,32
EUR	2.040.000	NE Property 2,625 % 22.05.2023	2.382.948	0,71
			3.472.985	1,03

Russische Föderation 0,76 %

Festverzinsliche Anleihen 0,76 %

USD	2.400.000	Gazprom (Gaz Capital) 5,15 % 11.02.2026	2.566.500	0,76
-----	-----------	---	-----------	------

Südafrika 0,31 %

Festverzinsliche Anleihen 0,31 %

EUR	900.000	Sappi Papier 3,125 % 15.04.2026	1.054.982	0,31
-----	---------	---------------------------------	-----------	------

Spanien 2,27 %

Festverzinsliche Anleihen 1,23 %

EUR	800.000	Cellnex Telecom 1,50 % 16.01.2026	1.077.698	0,32
EUR	2.500.000	Cirsa Finance International 6,25 % 20.12.2023	3.099.547	0,91
			4.177.245	1,23

Variabel verzinsliche Anleihen 1,04 %

EUR	2.000.000	CaixaBank 6,75 % Perpetual	2.462.579	0,73
EUR	800.000	Repsol International Finance 4,5 % 25.03.2075	1.037.209	0,31
			3.499.788	1,04

Schweden 1,42 %

Festverzinsliche Anleihen 1,42 %

EUR	1.400.000	Akelius Residential 3,875 % 05.10.2078	1.671.154	0,49
EUR	2.000.000	Fastighets AB Balder 3,00 % 07.03.2078	2.296.858	0,69
EUR	700.000	Verisure Mid 5,75 % 01.12.2023	827.387	0,24
			4.795.399	1,42

Schweiz 1,17 %

Festverzinsliche Anleihen 1,17 %

EUR	1.420.000	Holcim Finance Luxembourg 3,00 % Perpetual	1.673.589	0,50
EUR	1.900.000	Selecta 5,875 % 01.02.2024	2.269.327	0,67
			3.942.916	1,17

Türkei 0,43 %

Festverzinsliche Anleihen 0,43 %

USD	1.435.000	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	1.443.969	0,43
-----	-----------	---	-----------	------

Vereinigtes Königreich 11,02 %

Asset Backed 0,57 %

GBP	1.162.296	Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	1.929.357	0,57
-----	-----------	---	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 8,88 %

GBP	800.000	AA Bond 5,5 % 31.07.2022	873.000	0,26
GBP	700.000	Arqiva Broadcast Finance 6,75 % 30.09.2023	959.564	0,28
GBP	1.000.000	Aston Martin Capital 5,75 % 15.04.2022	1.255.356	0,37

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
GBP	2.290.000 Co-Operative 5,125 % 17.05.2024	3.064.239	0,92
GBP	598.565 Delamare Finance 5,5457 % 19.02.2029	885.630	0,26
GBP	810.000 Direct Line Insurance 4,75 % Perpetual	881.632	0,26
USD	2.133.000 Drax Finco 6,625 % 01.11.2025	2.207.655	0,65
EUR	977.000 eG Global Finance 4,375 % 07.02.2025	1.111.498	0,33
GBP	1.100.000 GKN 3,375 % 12.05.2032	1.388.835	0,41
GBP	1.100.000 Miller Homes 5,50 % 15.10.2024	1.416.077	0,42
USD	1.020.000 Neptune Energy 6,625 % 15.05.2025	1.044.225	0,31
GBP	1.900.000 Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	2.563.156	0,76
GBP	800.000 Provident Financial 7,00 % 04.06.2023	1.030.683	0,30
GBP	1.410.000 Tesco 2,50 % 02.05.2025	1.836.522	0,54
EUR	300.000 Tesco 5,125 % 10.04.2047	488.976	0,14
USD	700.000 Tullow Oil 6,25 % 15.04.2022	707.766	0,21
USD	2.000.000 Tullow Oil 7,00 % 01.03.2025	2.021.563	0,60
GBP	1.000.000 Virgin Media 6,25 % 28.03.2029	1.347.812	0,40
USD	2.800.000 Vodafone 6,25 % 03.10.2078	2.906.588	0,86
GBP	1.590.000 William Hill 4,75 % 01.05.2026	2.037.365	0,60
		30.028.142	8,88
Zinsvariable Anleihe 0,55 %			
EUR	1.610.000 Cabot Financial FRN 14.06.2024	1.856.150	0,55
Variabel verzinsliche Anleihen 1,02 %			
USD	3.335.396 EnQuest 7,00 % 15.04.2022	2.718.348	0,80
GBP	500.000 Prudential 5,70 % 19.12.2063	730.628	0,22
		3.448.976	1,02
USA 47,39 %			
Asset Backed 0,14 %			
USD	199.395 Transocean Pontus 6,125 % 01.08.2025	206.125	0,06
USD	246.000 Transocean Poseidon 6,875 % 01.02.2027	257.685	0,08
		463.810	0,14
Festverzinsliche Anleihen 47,25 %			
USD	1.554.000 Aleris International 10,75 % 15.07.2023	1.625.873	0,48
USD	415.000 Allegheny Technologies 5,95 % 15.01.2021	428.031	0,13
USD	1.348.000 Allegheny Technologies 7,875 % 15.08.2023	1.442.764	0,43
USD	415.000 Antero Resources 5,125 % 01.12.2022	398.919	0,12
EUR	1.350.000 Avantor 4,75 % 01.10.2024	1.652.630	0,49
USD	722.000 Avantor 9,00 % 01.10.2025	802.323	0,24
EUR	1.600.000 Bausch Health 4,50 % 15.05.2023	1.849.098	0,55
USD	931.000 Bausch Health 7,00 % 15.01.2028	964.749	0,29
USD	1.554.000 Broadcom 4,75 % 15.04.2029	1.588.151	0,47
USD	1.698.000 Builders Firstsource 6,75 % 01.06.2027	1.797.758	0,53
USD	1.549.000 BWAY 7,25 % 15.04.2025	1.504.621	0,45
USD	703.000 BWX Technologies 5,375 % 15.07.2026	729.363	0,22
USD	640.000 Catalent Pharma Solutions 5,00 % 15.07.2027	648.800	0,19
USD	678.000 CCO 5,00 % 01.02.2028	694.950	0,21
USD	1.030.000 CCO 5,125 % 01.05.2027	1.067.018	0,32
USD	1.541.000 CCO 5,375 % 01.06.2029	1.593.486	0,47
USD	145.000 CCO 5,50 % 01.05.2026	152.069	0,04
USD	677.000 Cedar Fair 5,25 % 15.07.2029	691.319	0,20
USD	313.000 Centene 4,75 % 15.01.2025	322.390	0,10
USD	595.000 Centene 5,375 % 01.06.2026	626.238	0,19

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	1.168.000 Century Communities 6,75 % 01.06.2027	1.185.520	0,35
USD	594.000 CenturyLink 5,625 % 01.04.2025	604.395	0,18
USD	542.000 CenturyLink 7,50 % 01.04.2024	600.943	0,18
USD	160.000 CF Industries 4,95 % 01.06.2043	143.800	0,04
USD	943.000 CF Industries 5,375 % 15.03.2044	884.063	0,26
USD	2.395.000 Change Healthcare 5,75 % 01.03.2025	2.439.905	0,72
USD	695.000 Chesapeake Energy 7,00 % 01.10.2024	626.369	0,19
USD	605.000 Chesapeake Energy 8,00 % 15.01.2025	564.919	0,17
USD	1.051.000 Chobani 7,50 % 15.04.2025	985.313	0,29
USD	358.000 Clear Channel International 8,75 % 15.12.2020	367.845	0,11
USD	627.000 Clear Channel Worldwide 6,50 % 15.11.2022	644.243	0,19
USD	562.000 Clear Channel Worldwide 9,25 % 15.02.2024	611.175	0,18
USD	3.627.000 CommScope Finance 8,25 % 01.03.2027	3.699.539	1,08
USD	661.000 CSC 5,25 % 01.06.2024	687.440	0,20
USD	823.000 CSC 5,375 % 01.02.2028	849.748	0,25
USD	1.076.000 CSC 7,50 % 01.04.2028	1.190.142	0,35
USD	780.000 CSC 7,75 % 15.07.2025	844.108	0,25
USD	756.000 DCP Midstream Operating 5,125 % 15.05.2029	777.735	0,23
USD	425.000 Dish DBS 5,00 % 15.03.2023	409.063	0,12
USD	1.135.000 Dole Food 7,25 % 15.06.2025	1.103.788	0,33
USD	1.121.000 Downstream Development Authority 10,5 % 15.02.2023	1.191.063	0,35
USD	900.000 Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028	1.004.399	0,30
USD	1.103.000 Element Solutions 5,875 % 01.12.2025	1.148.499	0,34
USD	244.000 Endeavor Energy Resources 5,50 % 30.01.2026	254.065	0,08
USD	685.000 EnLink Midstream 4,15 % 01.06.2025	673.869	0,20
USD	663.000 EnLink Midstream 5,375 % 01.06.2029	679.177	0,20
USD	1.047.000 Ensco Rowan 7,75 % 01.02.2026	785.250	0,23
USD	1.834.000 Enterprise Development Authority 12,00 % 15.07.2024	1.999.060	0,59
USD	835.000 Enviva Partners Finance 8,50 % 01.11.2021	871.531	0,26
EUR	1.400.000 Equinix 2,875 % 01.02.2026	1.673.248	0,50
USD	627.000 Extraction Oil & Gas 5,625 % 01.02.2026	507.870	0,15
EUR	1.880.000 Fidelity National Information Services 2,95 % 21.05.2039	2.375.118	0,70
USD	1.094.000 Financial & Risk US Holdings 8,25 % 15.11.2026	1.126.732	0,33
USD	448.000 Forestar Group 8 % 15.04.2024	472.080	0,14
EUR	800.000 Garrett LX 5,125 % 15.10.2026	881.348	0,26
USD	3.052.000 GCI 6,625 % 15.06.2024	3.181.709	0,94
USD	1.477.000 GCI 6,875 % 15.04.2025	1.543.465	0,46
USD	4.009.000 General Electric 5 % Perpetual	3.882.635	1,14
USD	2.345.000 Golden Entertainment 7,625 % 15.04.2026	2.403.624	0,71
USD	1.517.000 Golden Nugget 6,75 % 15.10.2024	1.554.925	0,46
USD	3.050.000 Golden Nugget 8,75 % 01.10.2025	3.202.499	0,95
USD	1.267.000 Great Lakes Dredge & Dock 8,00 % 15.05.2022	1.344.604	0,40
USD	2.879.000 Great Western Petroleum 9,00 % 30.09.2021	2.353.582	0,70
USD	1.566.000 Harsco 5,75 % 31.07.2027	1.636.470	0,48
USD	235.000 H.B. Fuller 4,00 % 15.02.2027	215.025	0,06
USD	2.981.000 HCA 5,375 % 01.02.2025	3.226.932	0,95
USD	836.000 Herc Rentals 7,50 % 01.06.2022	867.852	0,26
USD	396.000 Hess Infrastructure Partners 5,625 % 15.02.2026	409.365	0,12
USD	63.000 Hilcorp Energy 5,00 % 01.12.2024	63.000	0,02
USD	824.000 Hilcorp Energy 6,25 % 01.11.2028	832.240	0,25
USD	811.000 Hilton Domestic 4,875 % 15.01.2030	838.371	0,25
USD	2.700.000 Inmed 1,75 % 15.01.2025	2.635.105	0,78

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
USD 1.570.000	Jack Ohio Finance 6,75 % 15.11.2021	1.616.629 0,48
USD 2.471.000	JBS USA Finance 6,5 % 15.04.2029	2.690.300 0,80
USD 920.000	JBS USA Finance 6,75 % 15.02.2028	997.050 0,29
USD 228.000	Jeld-Wen 4,625 % 15.12.2025	224.010 0,07
USD 1.566.000	Labl Escrow Issuer 10,50 % 15.07.2027	1.572.687 0,47
USD 746.000	Labl Escrow Issuer 6,75 % 15.07.2026	754.393 0,22
USD 544.000	Level 3 Financing 5,125 % 01.05.2023	550.120 0,16
USD 1.525.000	Level 3 Financing 5,25 % 15.03.2026	1.576.469 0,47
USD 1.280.000	LGI Homes 6,875 % 15.07.2026	1.315.200 0,39
USD 1.879.000	Lions Gate Capital 5,875 % 01.11.2024	1.935.370 0,57
USD 1.217.000	Magnolia Oil & Gas Operating 6,00 % 01.08.2026	1.235.255 0,37
USD 222.000	M/I Homes 5,625 % 01.08.2025	227.273 0,07
USD 1.110.000	Micron Technology 5,327 % 06.02.2029	1.170.568 0,35
USD 841.000	Molina Healthcare 4,875 % 15.06.2025	856.769 0,25
USD 676.000	Nabors Industries 5,75 % 01.02.2025	601.640 0,18
EUR 200.000	Netflix 3,625 % 15.05.2027	249.014 0,07
EUR 1.340.000	Netflix 3,875 % 15.11.2029	1.655.770 0,49
EUR 700.000	Netflix 4,625 % 15.05.2029	906.291 0,27
USD 539.000	Newell Rubbermaid 4,2 % 01.04.2026	533.857 0,16
USD 450.000	Newfield Exploration 5,375 % 01.01.2026	492.266 0,15
USD 1.077.000	Nexstar Escrow Corp 5,625 % 15.07.2027	1.104.388 0,33
USD 838.000	NextEra Energy 4,25 % 15.07.2024	843.238 0,25
USD 615.000	NextEra Energy 4,25 % 15.09.2024	620.566 0,18
USD 3.290.000	Novelis 5,875 % 30.09.2026	3.339.349 0,99
USD 1.163.000	NRG Energy 5,25 % 15.06.2029	1.242.956 0,37
USD 741.000	NRG Energy 5,75 % 15.01.2028	800.280 0,24
USD 750.000	Ortho-Clinical Diagnostics 6,625 % 15.05.2022	725.625 0,21
USD 1.424.000	Outfront Media 5,00 % 15.08.2027	1.457.820 0,43
USD 219.000	Parsley Energy Finance 5,625 % 15.10.2027	228.308 0,07
USD 395.000	PBF 7,00 % 15.11.2023	410.306 0,12
USD 1.006.000	Perrigo Finance Unlimited 3,9 % 15.12.2024	998.671 0,30
USD 1.075.000	Pilgrim's Pride 5,75 % 15.03.2025	1.095.156 0,32
USD 550.000	Post 5,00 % 15.08.2026	558.938 0,17
USD 270.000	Post 5,75 % 01.03.2027	280.125 0,08
USD 2.097.000	Range Resources 4,875 % 15.05.2025	1.845.360 0,55
USD 714.000	Range Resources 5,00 % 15.08.2022	680.085 0,20
USD 840.000	Realogy 4,875 % 01.06.2023	768.600 0,23
USD 1.508.000	Reynolds 7,00 % 15.07.2024	1.557.953 0,46
USD 1.251.000	Sable International Finance 5,75 % 07.09.2027	1.249.436 0,37
USD 1.774.000	Scientific Games International 10,00 % 01.12.2022	1.867.135 0,55
USD 293.000	Sensata Technologies 4,875 % 15.10.2023	306.185 0,09
USD 1.387.000	Six Flags Entertainment 4,875 % 31.07.2024	1.411.273 0,42
USD 78.000	Six Flags Entertainment 5,50 % 15.04.2027	81.023 0,02
USD 1.298.000	Smithfield Foods 5,20 % 01.04.2029	1.397.605 0,41
USD 828.000	Southwestern Energy 7,50 % 01.04.2026	788.670 0,23
USD 2.684.000	Sprint 7,125 % 15.06.2024	2.841.684 0,84
USD 3.125.000	Stericycle 5,375 % 15.07.2024	3.257.812 0,96
USD 780.000	Summit Materials Finance 5,125 % 01.06.2025	783.900 0,23
USD 650.000	Summit Materials Finance 6,125 % 15.07.2023	661.375 0,20
USD 783.000	Surgery Center 10,00 % 15.04.2027	783.000 0,23
USD 347.000	Surgery Center 6,75 % 01.07.2025	303.625 0,09
USD 1.068.000	Targa Resources Partners 6,50 % 15.07.2027	1.158.780 0,34
USD 565.000	TransDigm 6,25 % 15.03.2026	593.996 0,18

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
USD 1.975.000	TransDigm 7,50 % 15.03.2027	2.066.344 0,61
USD 324.000	Transocean 5,80 % 15.10.2022	318.735 0,09
USD 216.000	TRI Pointe 5,25 % 01.06.2027	208.440 0,06
USD 760.000	TRI Pointe 5,875 % 15.06.2024	784.700 0,23
USD 830.000	Tronox 6,50 % 15.04.2026	822.738 0,24
USD 1.233.000	Twin River Worldwide 6,75 % 01.06.2027	1.288.485 0,38
USD 648.000	USA Compression Partners 6,875 % 01.04.2026	687.690 0,20
USD 330.000	USA Compression Partners 6,875 % 01.09.2027	348.975 0,10
USD 791.000	Viacom 5,875 % 28.02.2057	808.457 0,24
USD 1.225.000	Vistra 5,00 % 31.07.2027	1.272.469 0,38
USD 1.029.000	Western Digital 1,50 % 01.02.2024	918.298 0,27
USD 3.197.000	Western Digital 4,75 % 15.02.2026	3.125.067 0,92
USD 1.968.000	Whiting Petroleum 6,625 % 15.01.2026	1.918.800 0,57
USD 259.000	Wyndham Destinations 5,40 % 01.04.2024	271.950 0,08
USD 371.000	Wyndham Destinations 6,35 % 01.10.2025	405.781 0,12
USD 475.000	Zayo 5,75 % 15.01.2027	484.358 0,14
USD 1.065.000	Zekelman Industries 9,875 % 15.06.2023	1.124.906 0,33
		159.695.662 47,25

Sambia 0,28 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,28 %		
USD 1.036.000	First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	963.156 0,28
	Wertpapiervermögen	314.859.999 93,15

Derivate (0,05 %)*		
Futures 0,13 %		
	56 CBT US 10 Year Note September 2019	119.437 0,04
	405 CBT US 5 Year Note September 2019	573.786 0,16
	(169) EUX Euro-Bobl September 2019	(110.608) (0,03)
	(41) EUX Euro-Bund 50 September 2019	(81.435) (0,02)
	(53) ICE Long Gilt September 2019	(57.274) (0,02)
		443.906 0,13

Swaps (0,11 %)		
Credit Default Index Swaps (0,24 %)		
41.000.000	CDX 1,00 % 20.06.2024 iTraxx-Crossover Pay EUR	(1.077.928) (0,32)
8.000.000	CDX 1,00 % 20.06.2024 iTraxx-Europe Pay EUR	(210.327) (0,06)
2.900.000	CDX 5,00 % 20.06.2024 NAHYS Receive USD	216.176 0,06
2.700.000	CDX 5,00 % 20.06.2024 NAHYS Receive USD	201.267 0,06
800.000	CDX 5,00 % 20.06.2024 NAHYS Receive USD	59.635 0,02
		(811.177) (0,24)

Credit Default Swaps 0,14 %		
1.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2024 CGM Pay EUR	262.427 0,08
800.000	CDS 5,00 % 20.06.2024 CGM Pay EUR	209.941 0,06
		472.368 0,14

Total Return Swaps (0,01 %)		
5.800.000	TRS 20.12.2019 M939 EURIBOR	(40.187) (0,01)

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Devisenterminkontrakte (0,43 %)

Kauf EUR 147.491; Verkauf USD 166.953 Juli 2019	1.271	-
Kauf EUR 209.906; Verkauf USD 235.457 Juli 2019	3.956	-
Kauf EUR 269.362; Verkauf USD 307.307 Juli 2019	(80)	-
Kauf EUR 27.375; Verkauf USD 31.237 Juli 2019	(13)	-
Kauf EUR 50.135; Verkauf USD 56.911 Juli 2019	272	-
Kauf EUR 54.877; Verkauf USD 61.566 Juli 2019	1.025	-
Kauf GBP 14.129; Verkauf USD 17.975 Juli 2019	10	-
Kauf GBP 461.569; Verkauf USD 588.111 Juli 2019	(567)	-
Kauf GBP 66.250; Verkauf USD 83.241 Juli 2019	1.091	-
Kauf USD 1.237.728; Verkauf GBP 978.500 Juli 2019	(7.831)	-
Kauf USD 22.128.039; Verkauf GBP 17.558.223 Juli 2019	(222.291)	(0,07)
Kauf USD 2.290; Verkauf EUR 2.007 Juli 2019	1	-
Kauf USD 25.373; Verkauf EUR 22.539 Juli 2019	(334)	-
Kauf USD 2.675; Verkauf EUR 2.378 Juli 2019	(38)	-
Kauf USD 290.366; Verkauf EUR 254.353 Juli 2019	258	-
Kauf USD 3.053.262; Verkauf EUR 2.694.540 Juli 2019	(20.061)	(0,01)
Kauf USD 350.092; Verkauf EUR 311.261 Juli 2019	(4.924)	-
Kauf USD 44.076; Verkauf EUR 38.927 Juli 2019	(323)	-
Kauf USD 69.265; Verkauf EUR 61.592 Juli 2019	(986)	-
Kauf USD 737.000; Verkauf GBP 580.385 Juli 2019	(1.787)	-
Kauf USD 8.607; Verkauf EUR 7.548 Juli 2019	(2)	-
Kauf USD 86.408.588; Verkauf EUR 76.809.719 Juli 2019	(1.198.586)	(0,35)
	(1.449.939)	(0,43)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,36 %

Kauf AUD 38.833.799; Verkauf USD 26.665.422 Juli 2019	582.207	0,17
Kauf AUD 465.792; Verkauf USD 322.481 Juli 2019	4.340	-
Kauf EUR 10.021; Verkauf USD 11.373 Juli 2019	50	-
Kauf EUR 10.555.162; Verkauf USD 11.880.553 Juli 2019	152.206	0,05
Kauf EUR 108.771; Verkauf USD 122.543 Juli 2019	1.455	-
Kauf EUR 111.035; Verkauf USD 124.667 Juli 2019	1.911	-
Kauf EUR 1.171.309; Verkauf USD 1.315.116 Juli 2019	20.162	0,01
Kauf EUR 12.436.082; Verkauf USD 13.997.656 Juli 2019	179.330	0,05
Kauf EUR 129.224; Verkauf USD 146.109 Juli 2019	1.205	-
Kauf EUR 147.393; Verkauf USD 167.577 Juli 2019	449	-
Kauf EUR 14.950; Verkauf USD 16.785 Juli 2019	257	-
Kauf EUR 156.485; Verkauf USD 177.914 Juli 2019	477	-
Kauf EUR 158.202; Verkauf USD 178.873 Juli 2019	1.475	-
Kauf EUR 159.728; Verkauf USD 179.951 Juli 2019	2.137	-
Kauf EUR 2.597; Verkauf USD 2.924 Juli 2019	37	-
Kauf EUR 2.598; Verkauf USD 2.924 Juli 2019	37	-
Kauf EUR 27.757; Verkauf USD 31.149 Juli 2019	493	-
Kauf EUR 30.814; Verkauf USD 35.048 Juli 2019	80	-
Kauf EUR 31; Verkauf USD 36 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 31; Verkauf USD 36 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 31.094; Verkauf USD 35.290 Juli 2019	156	-
Kauf EUR 320.157; Verkauf USD 362.315 Juli 2019	2.660	-
Kauf EUR 3.272; Verkauf USD 3.732 Juli 2019	(2)	-
Kauf EUR 405.635; Verkauf USD 462.670 Juli 2019	(251)	-
Kauf EUR 41.419; Verkauf USD 47.091 Juli 2019	126	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf EUR 41.484; Verkauf USD 47.345 Juli 2019	(54)	-
Kauf EUR 4.396.006; Verkauf USD 4.948.003 Juli 2019	63.391	0,02
Kauf EUR 52.138; Verkauf USD 58.511 Juli 2019	926	-
Kauf EUR 55.459; Verkauf USD 62.705 Juli 2019	517	-
Kauf EUR 599.160; Verkauf USD 681.210 Juli 2019	1.825	-
Kauf EUR 59.950; Verkauf USD 68.420 Juli 2019	(78)	-
Kauf EUR 6.107; Verkauf USD 6.881 Juli 2019	82	-
Kauf EUR 78.396; Verkauf USD 89.168 Juli 2019	202	-
Kauf EUR 80.007; Verkauf USD 91.001 Juli 2019	206	-
Kauf EUR 9.722; Verkauf USD 11.034 Juli 2019	49	-
Kauf GBP 12.313.322; Verkauf USD 15.496.156 Juli 2019	172.942	0,05
Kauf GBP 145.829; Verkauf USD 185.474 Juli 2019	98	-
Kauf GBP 2.088.658; Verkauf USD 2.628.549 Juli 2019	29.336	0,01
Kauf GBP 24.544; Verkauf USD 31.216 Juli 2019	17	-
Kauf USD 10; Verkauf EUR 9 Juli 2019	-	-
Kauf USD 10; Verkauf EUR 9 Juli 2019	-	-
Kauf USD 10.541; Verkauf EUR 9.236 Juli 2019	12	-
Kauf USD 17.634; Verkauf EUR 15.667 Juli 2019	(226)	-
Kauf USD 2.752; Verkauf EUR 2.432 Juli 2019	(20)	-
Kauf USD 3.053; Verkauf EUR 2.698 Juli 2019	(22)	-
Kauf USD 347.754; Verkauf AUD 506.446 Juli 2019	(7.593)	-
Kauf USD 376.791; Verkauf GBP 299.400 Juli 2019	(4.205)	-
Kauf USD 41.489; Verkauf EUR 36.861 Juli 2019	(532)	-
Kauf USD 72.114; Verkauf EUR 64.069 Juli 2019	(924)	-
Kauf USD 83.861; Verkauf GBP 66.637 Juli 2019	(936)	-
	1.206.010	0,36

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	314.680.980	93,10
Sonstiges Nettovermögen	23.323.310	6,90
Nettoanlagevermögen insgesamt	338.004.290	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 High Yield Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Deutschland		
Thyssenkrupp 2,875 % 22.02.2024	-	2.038.019
Israel		
Teva Pharmaceuticals 3,15 % 01.10.2026	4.411.810	4.551.190
Italien		
Inter Media and Communication 4,875 % 31.12.2022	3.225.400	1.834.890
Niederlande		
LeasePlan 7,375 % Perpetual	3.484.728	-
Ziggo 7,125 % 15.05.2024	4.148.910	2.148.513
Schweden		
Ericsson 1,875 % 01.03.2024	-	1.867.117
Vereinigtes Königreich		
CYBG 4,00 % 25.09.2026	-	1.948.520
Virgin Media Secured Finance 5,50 % 15.01.2025	-	1.905.287
USA		
CommScope Finance 8,25 % 01.03.2027	4.511.040	-
DaVita 5,00 % 01.05.2025	-	1.800.725
Endo Finance Issuers 6,00 % 01.02.2025	-	2.534.368
GCI 6,625 % 15.06.2024	3.090.403	-
General Electric 5 % Perpetual	3.663.376	-
HCA 5,375 % 01.02.2025	3.368.152	-
Jewel UK Bondco 8,50 % 15.04.2023	-	1.911.105
Stericycle 5,375 % 15.07.2024	3.151.119	-
Western Digital 4,75 % 15.02.2026	3.049.664	-

Strategic Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Jenna Barnard und John Pattullo

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 8,5 %.

Das Berichtsjahr war ein bedeutendes Jahr für die meisten Anleihen Anleger und Zentralbanker. Es zeigte, dass der Weg hin zu einer steigenden Inflation und einer „Normalisierung“ der Zinssätze anders verlaufen wird, als von ihnen erhofft, und dass ihre überalterten Wirtschaftsmodelle (zum Beispiel die Philips-Kurve) sie nicht davor gewarnt hatten. Wir bezeichnen dies den „Augenblick der Erkenntnis“. In der Tat erwiesen sich die strukturellen Faktoren, die das Wachstum und die Inflation seit vielen Jahren gedämpft haben, als zu stark, und die Zentralbanker aller Industrieländer gingen beim ersten Anzeichen für eine zyklische Flaute zu Zinssenkungen über. Selbst in der „normalsten“ Volkswirtschaft, den USA, haben wir einige tiefschürfende Lektionen über die Aussichten für die Zinssätze und somit für die Anleihenverzinsungen gelernt. Dies schlägt sich weiterhin in der Entwicklung aller Anlageklassen in den Industrieländern nieder. Zunächst einmal erreichten die Zinssätze (der effektive Leitzinssatz) ihren Höhepunkt in diesem Zyklus bei 2,4 %, im Vergleich zu 5,25 % im letzten Zyklus. Die Inflation bleibt seit 10 Jahren strukturell hinter ihren Zielvorgaben zurück. Die quantitative Lockerung konnte nicht vollständig umgekehrt werden. Wenn dies in den USA der Fall ist, dann besteht wenig Hoffnung für einen Anstieg der Zinssätze in den anderen Industrieländern.

Die Fondsperformance war auf absoluter und relativer Basis stark. Der ausschlaggebende Faktor für diese Rendite war das Durationsmanagement. Zunächst einmal wurde die Gesamtduration des Fonds über einen Großteil des Berichtsjahrs auf einem hohen Niveau gehalten. Wir teilten die Konsenserwartungen höherer Zinssätze und höherer Anleihenverzinsungen im zweiten Halbjahr 2018 nicht und positionierten uns entsprechend, mit einer hohen Sensitivität gegenüber den Anleihenverzinsungen. Dies erwies sich als richtig, da wir insbesondere in den USA einen Wendepunkt in der Zinspolitik dieses Konjunkturzyklus erreichten. Wir sind außerdem darauf eingestellt, von der anhaltenden Auseinanderentwicklung der Zinssätze in den Industrieländern zu profitieren. Besonders bemerkenswert waren die Positionen in australischen Staatsanleihen, die sich als starke Performancemotoren erwiesen, da die Reserve Bank of Australia im Anschluss an schwache Beschäftigungs- und Inflationsdaten gezwungen war, die Zinssätze im Sommer 2019 zweimal zu senken. Aus dieser Durationsperspektive ergab sich eine Bevorzugung länger datierter Unternehmensanleihen mit Investment Grade (höherer Qualität) im Portfolio. Die Festschreibung langfristiger Ertragsströme scheint einer Verlagerung hin zu kürzer datierten Hochzinsanleihen mit geringerer Qualität vorzuziehen sein. Viele unserer Käufe waren in diesem Bereich konzentriert – Ende 2018 bei auf US-Dollar lautenden Investment Grade-Anleihen und im Jahr 2019 zunehmend bei auf den Euro lautenden Anleihen (teilweise aufgrund der Erwartung, dass die Europäische Zentralbank (EZB) im Rahmen eines neuen quantitativen Lockerungsprogramms ihre Käufe solcher Anleihen wieder aufnehmen würde). Im Laufe des Jahres entwickelten sich alle Anleihenmärkte stark, einschließlich der Hochzins- und Finanzanleihen, die letztgenannten Märkte erlebten gegen Ende 2018 jedoch erhebliche Rückgänge, denen wir uns mithilfe unserer vorstehend beschriebenen Vermögensallokation weitgehend entziehen konnten.

Derivate wurden weiterhin eingesetzt, um den Fonds schnell und billig neu auszurichten. Dies verlieh der auf Zinsfutures (Staatsanleihen) basierenden Fondsperformance insgesamt einen starken Auftrieb. Andere Derivate wurden überwiegend zur Absicherung des Portfolios gegen einen Abverkauf bei den Risikoanlagen eingesetzt. Diese leisteten einen leicht negativen Beitrag zur Performance, der jedoch durch die Gewinne aus dem Durationsmanagement mehr als ausgeglichen wurde.

Zum Zeitpunkt dieses Berichts, im Juli 2019, ist klar, dass die stark erhoffte V-förmige Erholung des globalen Wachstums unwahrscheinlich ist. Zunächst einmal wurden die chinesischen Stimulationsmaßnahmen Anfang 2019 überschätzt (oder einfach falsch eingeschätzt), und die Daten aus China und Asien bleiben weiterhin schwach. Wir haben seit Februar über diese Fehleinschätzung der chinesischen Kreditdaten geschrieben, die tatsächlichen Wirtschaftsdaten bestätigten im zweiten Quartal jedoch unsere Auffassung, dass diese Flaute wahrscheinlich anhalten wird. Zweitens konnten die Daten aus dem Rest der Welt nicht zu den USA aufschließen. Stattdessen wurden die US-Produktionszahlen vom Rest der Welt in Mitleidenschaft gezogen. Auch hier waren die Konsenserwartungen falsch. Schließlich haben die Zentralbanken die Anleger aus diesem Grund mit geplanten Zinssenkungen und weiteren Lockerungsmaßnahmen „überrascht“. Australien hat die Zinssätze in diesem Quartal zweimal gesenkt, die EZB plante vier Zinssenkungen und weitere quantitative Lockerungsmaßnahmen, und die US-Notenbank Federal Reserve hat Zinssenkungen angesprochen. Wir sehen diesen Abschwung als einen Industrie-/Produktionsabschwung, der seinen Ausgangspunkt in Asien hatte und daher Europa stark belastete (die europäischen Exporteure sind stark von Asien abhängig). Dies ist somit der erste ernsthafte Abschwung seit 1998, der seinen Ursprung nicht in den USA hat. Die USA sind unter den bedeutendsten Volkswirtschaften wahrscheinlich am besten vor diesem Abschwung geschützt, sie sind jedoch nicht immun. Die globalen Produktionsdaten sind nunmehr über 13 Quartale in Folge rückläufig. Dies ist ein anhaltender Abschwung, der allmählich auch auf die Dienstleistungssektoren und einige Arbeitsmärkte übergreift (wie z. B. in Deutschland und Australien, wobei es sogar in den USA Anzeichen dafür gibt).

Strategic Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	40.885.132
Bankguthaben	12	3.528.793
Zinserträge und Dividenden	3	343.596
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		586.687
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	28.852
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	30.069
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		45.403.129
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.989.618
Steuern und Aufwendungen		68.406
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	370.277
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	15.506
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		9.296
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		2.453.103
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		42.950.026

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	13.244
Anleihezinserträge	3	802.280
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	754
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	66.535
Erträge insgesamt		882.813
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	184.509
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	8.167
Depotstellengebühren	6	8.642
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	20.617
Verwahrstellengebühren	6	1.707
Andere Auslagen	6	24.065
Derivativer Aufwand	3	13.568
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	5.822
Aufwendungen insgesamt		267.097
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		615.716
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(341.141)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	239.837
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(11.317)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(3.153)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	808.294
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		4.852
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		697.372
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.766.552
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	7.306
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(14.645)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(393.607)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(381)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.365.225
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		2.678.313

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Strategic Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		24.424.283		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	17.625.498
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		615.716		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.123.817)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		697.372		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 364.487
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.365.225		Dividendenausschüttungen	11 (18.738)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	42.950.026

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	H2 HEUR (EUR)	H3 HEUR (EUR)	IU2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	8.604,43	805,25	25,33	25,62	226.039,38	7.990,23
Ausgegebene Anteile	53.743,25	-	4.181,77	11.551,54	30.797,11	71.311,11
Zurückgenommene Anteile	(671,75)	(779,92)	-	-	(17.799,60)	(1.958,74)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	61.675,93	25,33	4.207,10	11.577,16	239.036,89	77.342,60
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	108,49	102,57	103,20	98,24	109,33	107,74

Strategic Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
n. z.	24.424.283 USD	42.950.026 USD	A2 (USD)	n. z.	99,96	108,49
			A2 HEUR (EUR)	n. z.	97,26	102,57
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	97,53	103,20
			H3 HEUR (EUR)	n. z.	95,67	98,24
			IU2 (USD)	n. z.	100,30	109,33
			X2 (USD)	n. z.	99,61	107,74

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (USD)	n. z.	1,20 %	1,17 %
A2 HEUR (EUR)	n. z.	1,20 %	1,17 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	0,83 %	0,81 %
H3 HEUR (EUR)	n. z.	0,83 %	0,80 %
IU2 (USD)	n. z.	0,77 %	0,76 %
X2 (USD)	n. z.	1,55 %	1,52 %

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

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Okt. 18	18. Jan. 19
H3 HEUR (EUR)	0,726762	0,754988
Datum der Auszahlung	18. Apr. 19	19. Jul. 19
H3 HEUR (EUR)	0,723066	0,705408

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds		Seit Auflegung bis 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19
		%	%
Strategic Bond Fund*	A2 (USD)	(0,04)	8,53

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

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

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

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 0,46 %

Vereinigtes Königreich 0,46 %

Finanzdienstleister 0,46 %

1.020	Nationwide Building Society CDDS	195.533	0,46
-------	----------------------------------	---------	------

Anleihen 94,73 %

Australien 10,22 %

Festverzinsliche Anleihen 10,22 %

AUD	350.000	Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.11.2020	247.953	0,58
AUD	1.750.000	Australien (Commonwealth) 2,25 % 21.05.2028	1.325.022	3,08
AUD	844.000	Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.04.2024	639.883	1,49
AUD	2.000.000	Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.11.2028	1.579.503	3,67
AUD	645.000	Australien (Commonwealth) 3,75 % 21.04.2037	599.479	1,40
			4.391.840	10,22

Belgien 1,03 %

Festverzinsliche Anleihen 1,03 %

CAD	200.000	Anheuser-Busch InBev 2,60 % 15.05.2024	152.864	0,36
EUR	128.000	Anheuser-Busch InBev 2,75 % 17.03.2036	169.213	0,39
AUD	80.000	FBG Finance 3,25 % 06.09.2022	58.218	0,14
AUD	80.000	FBG Finance 3,75 % 06.09.2024	60.274	0,14
			440.569	1,03

Kanada 8,13 %

Festverzinsliche Anleihen 8,13 %

CAD	1.250.000	Kanada (Regierung) 0,50 % 01.03.2022	931.627	2,17
CAD	830.000	Kanada (Regierung) 1,75 % 01.03.2023	641.254	1,49
CAD	1.500.000	Kanada (Regierung) 2,00 % 01.06.2028	1.195.835	2,78
CAD	650.000	Kanada (Regierung) 2,25 % 01.06.2029	531.408	1,24
USD	58.000	Cott 5,50 % 01.04.2025	59.233	0,14
GBP	100.000	Entertainment One 4,625 % 15.07.2026	131.038	0,31
			3.490.395	8,13

Frankreich 2,93 %

Festverzinsliche Anleihen 2,93 %

EUR	200.000	Air Liquide Finance 0,625 % 20.06.2030	229.814	0,54
EUR	100.000	Danone 1,208 % 03.11.2028	122.053	0,28
EUR	300.000	Orange 2,00 % 15.01.2029	382.508	0,89
GBP	200.000	Orange 3,25 % 15.01.2032	277.930	0,65
EUR	100.000	Sodexo 0,75 % 14.04.2027	116.230	0,27
GBP	100.000	Sodexo 1,75 % 26.06.2028	127.786	0,30
			1.256.321	2,93

Deutschland 3,06 %

Festverzinsliche Anleihen 3,06 %

EUR	335.000	Deutsche Bahn Finance 1,625 % 16.08.2033	421.353	0,98
USD	150.000	Deutsche Telekom International Finance 2,225 % 17.01.2020	149.631	0,35
EUR	300.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,25 % 15.02.2029	360.662	0,84
EUR	150.000	Deutschland (Bundesrepublik) 1,25 % 15.08.2048	217.626	0,51
EUR	140.000	Symrise 1,25 % 29.11.2025	164.300	0,38
			1.313.572	3,06

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Irland 0,49 %

Festverzinsliche Anleihen 0,49 %

USD	205.000	Ardagh Packaging Finance 4,625 % 15.05.2023	208.844	0,49
-----	---------	---	---------	------

Niederlande 0,87 %

Festverzinsliche Anleihen 0,87 %

EUR	120.000	Heineken 1,50 % 03.10.2029	146.530	0,34
USD	100.000	Heineken 3,50 % 29.01.2028	103.838	0,24
EUR	100.000	InterXion 4,75 % 15.06.2025	124.243	0,29
			374.611	0,87

Spanien 0,57 %

Festverzinsliche Anleihen 0,57 %

EUR	200.000	Amadeus IT 1,50 % 18.09.2026	244.472	0,57
-----	---------	------------------------------	---------	------

Supranational 0,54 %

Festverzinsliche Anleihen 0,54 %

AUD	300.000	European Investment Bank 3,10 % 17.08.2026	230.649	0,54
-----	---------	--	---------	------

Schweiz 1,32 %

Festverzinsliche Anleihen 1,32 %

EUR	100.000	Argentum Givaudan Finance 2,00 % 17.09.2030	127.050	0,30
EUR	150.000	Novartis Finance 1,375 % 14.08.2030	184.689	0,43
EUR	200.000	Novartis Finance 1,70 % 14.08.2038	255.453	0,59
			567.192	1,32

Vereinigtes Königreich 16,11 %

Festverzinsliche Anleihen 12,32 %

GBP	100.000	Arqiva Broadcast Finance 6,75 % 30.09.2023	137.081	0,32
GBP	130.000	Aviva 6,125 % Perpetual	179.100	0,42
USD	430.000	Bacardi 4,45 % 15.05.2025	454.880	1,06
GBP	290.000	Co-Operative 5,125 % 17.05.2024	388.048	0,90
GBP	195.000	CPUK Finance 4,25 % 28.08.2022	249.510	0,58
GBP	200.000	Heathrow Funding 6,00 % 20.03.2020	262.705	0,61
AUD	170.000	Lloyds Banking 4,25 % 22.11.2027	128.939	0,30
GBP	320.000	Phoenix 4,125 % 20.07.2022	423.650	0,99
EUR	100.000	RELX Finance 1,50 % 13.05.2027	121.323	0,28
USD	129.000	Royal Bank of Scotland 7,648 % Perpetual	168.184	0,39
GBP	100.000	Scottish Widows 5,50 % 16.06.2023	142.017	0,33
GBP	100.000	Tesco 2,50 % 02.05.2025	130.250	0,30
GBP	245.000	Tesco 5,50 % 13.01.2033	395.166	0,92
GBP	80.000	Tesco 6,125 % 24.02.2022	113.725	0,26
USD	100.000	Tesco 6,15 % 15.11.2037	116.391	0,27
GBP	0	UK Treasury 0,75 % 22.07.2023	-	-
GBP	500.000	UK Treasury 1,625 % 22.10.2028	680.267	1,58
GBP	260.000	UK Treasury 4,00 % 07.03.2022	360.896	0,84
EUR	280.000	Unilever 1,50 % 11.06.2039	334.272	0,78
GBP	130.000	Unilever 1,50 % 22.07.2026	165.519	0,39
GBP	130.000	Virgin Media 6,25 % 28.03.2029	175.216	0,41
AUD	40.000	Vodafone 3,25 % 13.12.2022	29.170	0,07
GBP	100.000	WM Morrison Supermarkets 3,50 % 27.07.2026	138.892	0,32
			5.295.201	12,32

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Stufenzinsanleihen 0,64 %		
GBP 205.000 Co-Operative Bank 6,875 % 8.07.2020	274.831	0,64

Variabel verzinsliche Anleihen 3,15 %		
USD 320.000 Barclays 6,278 % Perpetual	337.002	0,78
GBP 225.000 BUPA Finance 6,125 % Perpetual	300.327	0,70
GBP 205.000 HBOS Sterling Finance 7,881 % Perpetual	388.722	0,90
USD 150.000 Lloyds Banking 6,657 % Perpetual	158.625	0,37
USD 134.000 RBS Capital Trust II FRN Perpetual	170.515	0,40
	1.355.191	3,15

USA 49,46 %		
Festverzinsliche Anleihen 49,46 %		

EUR 150.000 Abbott Ireland Financing 1,50 % 27.09.2026	183.453	0,43
USD 204.000 Adobe 3,25 % 01.02.2025	212.720	0,50
USD 939.000 Alphabet 1,998 % 15.08.2026	913.993	2,12
USD 826.000 Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	866.271	2,01
USD 230.000 American Tower 3,60 % 15.01.2028	233.999	0,54
EUR 150.000 Apple 1,375 % 24.05.2029	186.170	0,43
USD 170.000 Apple 3,35 % 09.02.2027	178.417	0,42
AUD 420.000 Apple 3,70 % 28.08.2022	313.458	0,73
USD 210.000 Aramark 4,75 % 01.06.2026	213.150	0,50
USD 180.000 Aramark 5,125 % 15.01.2024	185.175	0,43
USD 150.000 AT&T 2,45 % 30.06.2020	150.052	0,35
CAD 150.000 Bank of America 3,407 % 20.09.2025	118.973	0,28
AUD 180.000 Bank of America 4,25 % 05.03.2020	128.413	0,30
USD 170.000 Becton Dickinson 3,70 % 06.06.2027	177.427	0,41
USD 75.000 Berry Global 5,125 % 15.07.2023	76.875	0,18
USD 99.000 Berry Global 6,00 % 15.10.2022	101.228	0,24
USD 57.000 Booking 3,60 % 01.06.2026	59.728	0,14
USD 180.000 Boston Scientific 3,45 % 01.03.2024	188.172	0,44
USD 28.000 Boston Scientific 4,00 % 01.03.2029	30.266	0,07
USD 60.000 Boyd Gaming 6,375 % 01.04.2026	63.300	0,15
USD 103.000 Bristol-Myers Squibb 3,20 % 15.06.2026	106.930	0,25
USD 357.000 Catalent Pharma Solutions 4,875 % 15.01.2026	363.694	0,85
USD 159.000 CCO 5,375 % 01.06.2029	164.416	0,38
USD 75.000 CCO 5,875 % 01.05.2027	79.125	0,18
USD 60.000 Cintas Corporation No,2 2,90 % 01.04.2022	61.017	0,14
USD 60.000 Cintas Corporation No,2 3,70 % 01.04.2027	63.852	0,15
EUR 400.000 Coca-Cola 1,25 % 08.03.2031	486.396	1,13
USD 74.000 Comcast 3,375 % 15.08.2025	77.393	0,18
USD 185.000 Comcast 3,95 % 15.10.2025	199.580	0,46
USD 260.000 Comcast 4,15 % 15.10.2028	286.297	0,67
USD 300.000 Constellation Brands 3,50 % 09.05.2027	307.706	0,72
USD 199.000 Constellation Brands 4,75 % 15.11.2024	218.976	0,51
USD 150.000 Crown Castle International 3,65 % 01.09.2027	154.393	0,36
USD 154.000 Crown Castle International 3,80 % 15.02.2028	159.237	0,37
USD 450.000 Diamond 1 & 2 Finance 5,45 % 15.06.2023	485.356	1,13
USD 60.000 Digital Realty Trust 4,75 % 01.10.2025	65.757	0,15
USD 120.000 Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028	133.920	0,31
USD 290.000 Eli Lilly 3,375 % 15.03.2029	309.044	0,72
EUR 100.000 Equinix 2,875 % 01.10.2025	118.955	0,28
USD 75.000 Equinix 5,375 % 01.04.2023	76.911	0,18
USD 140.000 Estée Lauder 3,15 % 15.03.2027	144.912	0,34
USD 75.000 First Data 5,75 % 15.01.2024	77.250	0,18

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
---	--	--

EUR 140.000 Fiserv 1,625 % 01.07.2030	163.209	0,38
USD 107.000 Fiserv 3,50 % 01.07.2029	109.987	0,26
USD 270.000 HCA 4,125 % 15.06.2029	278.041	0,65
USD 90.000 HCA 5,25 % 15.06.2026	99.715	0,23
USD 22.000 HCA 5,875 % 01.02.2029	24.056	0,06
USD 70.000 HCA 6,50 % 15.02.2020	71.629	0,17
USD 45.000 IHS Markt 5,00 % 01.11.2022	47.903	0,11
USD 170.000 Iron Mountain 6,00 % 15.08.2023	175.525	0,41
EUR 250.000 Johnson & Johnson 1,15 % 20.11.2028	308.339	0,72
USD 80.000 Johnson & Johnson 2,45 % 01.03.2026	80.180	0,19
USD 110.000 Johnson & Johnson 2,90 % 15.01.2028	112.948	0,26
AUD 60.000 JPMorgan Chase 4,50 % 30.01.2026	47.449	0,11
USD 125.000 Lamb Weston 4,875 % 01.11.2026	130.313	0,30
USD 120.000 Lions Gate Capital 5,875 % 01.11.2024	123.600	0,29
USD 121.000 Mars 2,70 % 01.04.2025	123.447	0,29
USD 341.000 Mars 3,20 % 01.04.2030	353.985	0,82
EUR 460.000 Mastercard 2,10 % 01.12.2027	601.772	1,40
EUR 200.000 McDonald's 2,625 % 11.06.2029	265.877	0,62
CAD 140.000 McDonald's 3,125 % 04.03.2025	110.697	0,26
AUD 300.000 McDonald's 3,45 % 08.09.2026	223.317	0,52
EUR 120.000 Microsoft 3,125 % 06.12.2028	171.914	0,40
USD 390.000 Microsoft 3,30 % 06.02.2027	414.234	0,96
USD 180.000 Microsoft 3,45 % 08.08.2036	190.454	0,44
EUR 400.000 PepsiCo 1,125 % 18.03.2031	482.221	1,12
EUR 100.000 Priceline 1,80 % 03.03.2027	123.246	0,29
EUR 100.000 Procter & Gamble 1,20 % 30.10.2028	122.728	0,29
EUR 210.000 Procter & Gamble 1,875 % 30.10.2038	279.506	0,65
USD 280.000 Quintiles Transnational 4,875 % 15.05.2023	285.600	0,66
USD 472.000 salesforce.com 3,70 % 11.04.2028	508.555	1,18
USD 124.000 Service International 4,625 % 15.12.2027	127.100	0,30
USD 68.000 Service International 5,125 % 01.06.2029	71.485	0,17
USD 75.000 Silgan 4,75 % 15.03.2025	75.938	0,18
USD 190.000 Sirius XM Radio 5,375 % 15.04.2025	196.413	0,46
USD 80.000 Sirius XM Radio 6,00 % 15.07.2024	82.780	0,19
USD 147.000 Sysco 3,55 % 15.03.2025	154.043	0,36
USD 400.000 The Walt Disney Company 1,85 % 30.07.2026	388.277	0,90
CAD 250.000 The Walt Disney Company 2,758 % 07.10.2024	196.568	0,46
USD 20.000 T-Mobile USA 4,50 % 01.02.2026	20.550	0,05
USD 33.000 T-Mobile USA 4,75 % 01.02.2028	34.076	0,08
USD 70.000 T-Mobile USA 6,00 % 01.03.2023	71.750	0,17
USD 80.000 T-Mobile USA 6,50 % 15.01.2026	86.324	0,20
USD 800.000 US Treasury 1,75 % 30.11.2019	798.719	1,86
USD 1.370.000 US Treasury 2,75 % 15.11.2023	1.426.993	3,31
EUR 315.000 Verizon Communications 2,875 % 15.01.2038	426.985	0,99
AUD 160.000 Verizon Communications 3,50 % 17.02.2023	118.110	0,27
USD 312.000 Verizon Communications 4,016 % 03.12.2029	338.296	0,79
AUD 80.000 Verizon Communications 4,50 % 17.08.2027	63.181	0,15
USD 495.000 Visa 2,75 % 15.09.2027	504.515	1,17
USD 270.000 Visa 3,15 % 14.12.2025	283.030	0,66
USD 52.000 VMware 3,90 % 21.08.2027	52.720	0,12
EUR 200.000 Walmart 2,55 % 08.04.2026	263.708	0,61
USD 210.000 Walmart 3,70 % 26.06.2028	229.802	0,54
USD 220.000 Wells Fargo 3,00 % 22.01.2021	222.034	0,52
AUD 150.000 Wells Fargo 4,00 % 27.04.2027	115.784	0,27

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
EUR	100.000 WMG Acquisition 3,625 % 15.10.2026	120.499	0,28
USD	22.000 Zoetis 3,90 % 20.08.2028	23.427	0,05
		21.245.911	49,46

Wertpapiervermögen 40.885.132 95,19

Derivate (0,76 %)*			
Futures 0,07 %			
	10 CBT US 10 Year Note September 2019	2.072	-
	44 CBT US 5 Year Note September 2019	5.093	0,01
(42)	EUX Euro Stoxx 50 September 2019	72	-
	5 EUX Euro-Bund 50 September 2019	10.102	0,02
	2 EUX Euro-Buxl 30 Year Bond 50 September 2019	11.259	0,04
	16 ICE Long Gilt September 2019	254	-
		28.852	0,07

Swaps (0,04 %)			
Credit Default Swaps (0,04 %)			
	70.000 CDS 1,00 % 20.06.2023 Commonwealth Bank Pay USD	(1.860)	-
	70.000 CDS 1,00 % 20.06.2023 Commonwealth Bank Pay USD	(1.860)	-
	140.000 CDS 1,00 % 20.06.2023 National Australia Bank Pay USD	(3.655)	(0,02)
	70.000 CDS 1,00 % 20.06.2023 Westpac Banking Pay USD	(1.834)	-
	70.000 CDS 1,00 % 20.06.2023 Westpac Banking Pay USD	(1.834)	-
	250.000 CDS 1,00 % 20.12.2023 Arrow Electronics Pay USD	(2.983)	(0,02)
	125.000 CDS 1,00 % 20.12.2023 Avnet Pay USD	(1.480)	-
		(15.506)	(0,04)

Devisenterminkontrakte (0,84 %)			
	Kauf EUR 1.158: Verkauf USD 1.303 Juli 2019	18	-
	Kauf EUR 139.177: Verkauf USD 158.515 Juli 2019	(100)	-
	Kauf GBP 173.905: Verkauf USD 221.546 Juli 2019	(178)	-
	Kauf GBP 5.228: Verkauf USD 6.648 Juli 2019	7	-
	Kauf GBP 5.500: Verkauf USD 6.959 Juli 2019	42	-
	Kauf JPY 41.445.771: Verkauf USD 380.000 Juli 2019	5.300	0,01
	Kauf JPY 49.915.998: Verkauf AUD 660.000 August 2019	1.196	-
	Kauf USD 119.556: Verkauf EUR 106.304 Juli 2019	(1.691)	-
	Kauf USD 125.597: Verkauf GBP 100.000 Juli 2019	(1.695)	-
	Kauf USD 125.734: Verkauf GBP 99.405 Juli 2019	(802)	-
	Kauf USD 1.381.698: Verkauf EUR 1.231.810 Juli 2019	(23.272)	(0,05)
	Kauf USD 158.812: Verkauf EUR 139.177 Juli 2019	70	-
	Kauf USD 201.258: Verkauf GBP 158.290 Juli 2019	(234)	-
	Kauf USD 28.269: Verkauf GBP 22.481 Juli 2019	(348)	-
	Kauf USD 35.702: Verkauf AUD 51.567 Juli 2019	(487)	-
	Kauf USD 37.456: Verkauf EUR 33.269 Juli 2019	(490)	-
	Kauf USD 3.774.388: Verkauf CAD 5.059.270 Juli 2019	(91.380)	(0,22)
	Kauf USD 380.000: Verkauf JPY 40.892.582 Juli 2019	(158)	-
	Kauf USD 40.727: Verkauf AUD 59.223 Juli 2019	(836)	-
	Kauf USD 5.454.134: Verkauf GBP 4.327.763 Juli 2019	(54.791)	(0,13)
	Kauf USD 56.695: Verkauf EUR 50.034 Juli 2019	(373)	-
	Kauf USD 5.687.123: Verkauf EUR 5.055.357 Juli 2019	(78.886)	(0,18)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			
	Kauf USD 5.732.174: Verkauf AUD 8.329.580 Juli 2019	(113.489)	(0,27)
	Kauf USD 63.353: Verkauf EUR 56.416 Juli 2019	(994)	-
		(363.571)	(0,84)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,05 %			
	Kauf EUR 1.137.019: Verkauf USD 1.279.792 Juli 2019	16.397	0,03
	Kauf EUR 13.006: Verkauf USD 14.837 Juli 2019	(10)	-
	Kauf EUR 163.621: Verkauf USD 184.167 Juli 2019	2.359	0,01
	Kauf EUR 186.335: Verkauf USD 209.213 Juli 2019	3.208	0,01
	Kauf EUR 2.578: Verkauf USD 2.902 Juli 2019	37	-
	Kauf EUR 29: Verkauf USD 34 Juli 2019	-	-
	Kauf EUR 80.818: Verkauf USD 90.696 Juli 2019	1.435	-
	Kauf USD 10: Verkauf EUR 9 Juli 2019	-	-
	Kauf USD 4.258: Verkauf EUR 3.783 Juli 2019	(55)	-
	Kauf USD 613: Verkauf EUR 544 Juli 2019	(8)	-
		23.363	0,05

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 40.558.270 94,43
Sonstiges Nettovermögen 2.391.756 5,57
Nettoanlagevermögen insgesamt 42.950.026 100,00

* 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.

Strategic Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.11.2020	-	1.302.540
Australien (Commonwealth) 2,25 % 21.05.2028	1.246.837	-
Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.11.2028	1.470.544	-
Australien (Commonwealth) 3,00 % 21.03.2047	587.716	862.557
Australien (Commonwealth) 3,75 % 21.04.2037	876.915	1.261.831
Kanada		
Kanada (Regierung) 0,75 % 01.05.2019	-	418.576
Kanada (Regierung) 0,75 % 01.09.2020	-	608.280
Kanada (Regierung) 1,00 % 01.06.2027	-	878.282
Kanada (Regierung) 2,00 % 01.06.2028	1.150.371	-
Kanada (Regierung) 2,75 % 01.12.2048	-	523.504
Deutschland		
Deutschland (Bundesrepublik) 3,25 % 04.07.2042	-	534.959
Vereinigtes Königreich		
UK Treasury 0,75 % 22.07.2023	977.233	1.843.548
UK Treasury 1,625 % 22.10.2028	672.908	-
USA		
Alphabet 1,998 % 15.08.2026	717.844	-
Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	682.048	-
US Treasury 2,75 % 15.11.2023	637.777	-
US Treasury Index-Linked 1,00 % 15.02.2049	-	388.179

Total Return Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Andrew Mulliner und Chris Diaz

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 2,1 %.

In der zweiten Jahreshälfte 2018 zeigten die meisten Anlageklassen Schwäche, da sich die Anleger um die Aussichten auf anhaltende Zinserhöhungen durch die US-Notenbank US Federal Reserve (Fed) sorgten. Die Fed hob die Zinssätze im Laufe des Jahres 2018 in der Tat dreimal an, zuletzt im Dezember. Dies führte zu einer schwachen Performance im Kreditbereich insbesondere im vierten Quartal, was die Staatsanleihen in die Höhe trieb. Als das globale Wachstum, die Inflationserwartungen und die Aktienmärkte fielen, war die Fed jedoch gezwungen, ihren Kurs zu ändern. Andere bedeutende Zentralbanken folgten auf diesem gemäßigten Pfad: Die australische und die neuseeländische Zentralbank senkten die Zinssätze und neue Stimulationsmaßnahmen der Europäischen Zentralbank (EZB) wurden wahrscheinlicher.

Währenddessen standen Handelsspannungen und geopolitische Risiken weiterhin im Rampenlicht und die Wirtschaftsdaten zeigten weiterhin Schwäche. Somit hat es sich erneut bewahrheitet, dass schlechte Nachrichten gute Nachrichten sind, da erneute Unterstützungsmaßnahmen der Zentralbanken den Zyklus verlängern könnten. Daher erholten sich die Unternehmensanleihen und Schwellenmarkttitle im Jahr 2019 aufgrund einer erneuten Risikobereitschaft stark, als rückläufige Zinssätze weitere Anleiherenditen in den negativen Bereich drückten, insbesondere in Europa. Bis zum Jahresende hatten ca. 25 % des Global Aggregate Index eine Rendite von null oder darunter, mit einem Volumen von über 12 Bio. USD.

Der Fonds lieferte eine positive Rendite, blieb jedoch hinter den allgemeinen Anleihenmärkten zurück (gemessen am Barclays Multiverse), was überwiegend auf eine schwächere Performance im zweiten Halbjahr 2018 zurückzuführen war. Ein stärkeres Engagement in staatlichen Schuldtiteln war vorteilhaft für die Performance. Unsere Positionierung in den Schuldtiteln aus Schwellenländern und unsere Währungsstrategien belasteten das Ergebnis jedoch.

Aus der Kreditperspektive betrachtet ist die Positionierung des Fonds zunehmend defensiv geworden. Wir haben hochwertigen forderungs- und hypothekarisch besicherten Wertpapieren (ABS und MBS) mit Investment Grade den Vorzug gegeben. Das Engagement in variabel verzinslichen Vermögenswerten wie ABS, MBS und besicherten Darlehen trug im Laufe des Jahres zur Wertschöpfung bei und zeigte sich gegenüber der Zins- und Aktienmarktvolatilität widerstandsfähig. Wir sind hochverzinslichen Unternehmensanleihen aus Industrieländern gegenüber weiterhin vorsichtig eingestellt und haben bestehende Anleihenpositionen abgesichert. Diese Absicherungen belasteten die Performance im zweiten Halbjahr leicht.

Positionen in Schuldtiteln aus Schwellenländern belasteten das relative Ergebnis: Der Fonds profitierte von Positionen in brasilianischen Unternehmensanleihen und chinesischen Titeln von Emittenten aus den Finanz- und Immobilienbereichen, während das Engagement in Argentinien und im Telekommunikationsunternehmen Digicel nachteilig war.

Das turbulente Umfeld für die Staatsanleihenmärkte im zweiten Halbjahr 2018 (in dem die Verzinsungen im dritten Quartal stiegen, wobei anschließend im November und Dezember jedoch die Kurse stiegen) führte zu einer leichten Underperformance der taktischen Strategien. In Reaktion auf das schwächere globale Wirtschaftsumfeld und den Übergang der bedeutendsten Zentralbanken zu einer weiteren Lockerung haben wir unser Engagement in vermeintlich sicheren Staatsanleihen im Jahr 2019 weiter erhöht und den Fonds auf eine maximale Zinsduration (sechs Jahre) umgestellt. Dies leistete einen erheblichen Beitrag zur Performance seit Jahresanfang.

Neben den USA konzentrierte sich diese Allokation in Bereichen wie Australien, Neuseeland, Schweden und europäischen Zinstiteln mit langen Laufzeiten. Im Schwellenmarktbereich war eine Position in Mexiko im Laufe des Quartals besonders erfolgreich, da die fünfjährigen Verzinsungen um ca. 50 Basispunkte fielen. Wir rechnen mit einer Senkung der Zinssätze, wenn die Inflation und der durch Zinserhöhungen in den USA verursachte Druck nachlassen. Im Inflationsbereich war eine Position, die auf einen Rückgang der britischen Inflation setzte, ein Verlustbringer, da Bedenken um den Brexit das britische Pfund unter Druck hielten.

Währungsstrategien belasteten die Performance insgesamt. Der Fonds war über einen Großteil des Jahres 2018 auf einen schwächeren US-Dollar und einen Anstieg des kolumbianischen Pesos eingestellt, da mit höheren Zinssätzen und robusten Ölpreisen gerechnet wurde. Diese Positionen wurden mit einem Verlust geschlossen, da der US-Dollar im vierten Quartal im Zuge der anhaltenden Zinserhöhungen der Fed eine Outperformance verbuchte. Anfang 2019 erhöhten wir unsere Position in der norwegischen Krone gegenüber einem Korb mit dem Euro, der schwedischen Krone und dem kanadischen Dollar, da wir mit Zinserhöhungen der Norges Bank im Verhältnis zu den Zentralbanken anderer Industrieländer rechneten, und diese entwickelte sich gut. Im weiteren Verlauf des ersten Quartals wurde das Engagement in Schwellenmarktwährungen erhöht, einschließlich unseres Engagements in Lateinamerika. Wir schlossen eine Position, die auf den Anstieg des brasilianischen Reals gegenüber dem mexikanischen Peso setzte, da wir nicht mehr so stark davon überzeugt waren, dass die Pensionsreform in Brasilien schnelle Fortschritte machen wird.

Der abflauende Trend der Wirtschaftsdaten hat sich ausgebreitet, eine außerordentlich lockere Geldpolitik der bedeutendsten Zentralbanken wirkt dem jedoch entgegen. Unserer Ansicht nach hat dies das Potenzial, den Zyklus zu verlängern.

Wir rechnen mit einer anhaltend lockeren Haltung der Zentralbanken und bevorzugen weiterhin Länder und Renditekurven mit einer positiven Verzinsung und Spielraum für Zinssenkungen. Wir bevorzugen weiterhin das Renditepotenzial länger datierter Staatsanleihen. In den Kreditmärkten herrscht ein Kampf zwischen starken technischen Daten dank der anhaltenden Suche nach Renditen und einer zunehmenden Schwäche des makroökonomischen Hintergrunds und der Fundamentaldaten. Auf kurze Sicht rechnen wir damit, dass erstere Spielraum für einen weiteren Anstieg der Kreditspreads schaffen, trotz der längerfristigen Anfälligkeiten aufgrund einer breit angelegten Verschuldung der Unternehmen und eines abflauenden Zyklus.

Bitte beachten Sie, dass Ryan Myerberg mit Wirkung vom 17. Januar 2019 von Chris Diaz als Fondsmanager für diesen Fonds abgelöst wurde.

Total Return Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	724.115.213
Bankguthaben	12	77.697.071
Zinserträge und Dividenden	3	7.463.800
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		4.476.979
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	1.165.826
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	5.067.022
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	15.285.534
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		835.271.445
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	9.530
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		5.012.867
Steuern und Aufwendungen		532.606
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		9.991
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	1.551.689
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	4.783.076
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	14.899.055
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.615
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		26.800.429

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs

808.471.016

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	21.649.733
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.419.464
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	419.606
Erträge insgesamt		23.488.803
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	191.623
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	233.862
Depotstellengebühren	6	78.891
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	36.160
Verwahrstellengebühren	6	60.394
Andere Auslagen	6	617.040
Derivativer Aufwand	3	168.672
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	91.684
Aufwendungen insgesamt		1.478.326
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		22.010.477
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	5.200.838
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(1.651.649)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(3.103.810)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(2.028.973)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(33.565.910)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.286.329)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(36.435.833)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	21.713.923
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(100.707)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	9.883.398
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	1.729.813
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	9.503.858
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(83.475)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		42.646.810
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		28.221.454

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		933.961.557		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	15.806.431
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		22.010.477		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(167.005.057)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(36.435.833)		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (2.496.118)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		42.646.810		Dividendenausschüttungen	11 (17.251)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	808.471.016

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	F2 HUSD (USD)	H2 (EUR)	H3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	322.904,26	26.300,09	12.804,39	27.111,28	563,29	25,23
Ausgegebene Anteile	2.979,18	2.126,88	437,58	25,00	30,82	0,69
Zurückgenommene Anteile	(321.879,80)	(19.168,99)	(10.431,13)	(27.111,28)	(25,06)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	4.003,64	9.257,98	2.810,84	25,00	569,05	25,92
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	110,81	120,76	87,15	104,93	105,10	95,42

	I2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	12.133,56	1.025,45	6.509.118,11
Ausgegebene Anteile	154.384,23	118,88	1.293,37
Zurückgenommene Anteile	(166.490,36)	(557,50)	(797.314,74)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	27,43	586,83	5.713.096,74
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	100,11	99,92	126,67

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19
EUR 906.514.797	EUR 933.961.557	EUR 808.471.016	A2 (EUR)	111,00	108,57
1.033.849.059 USD	1.087.201.584 USD	920.241.871 USD	A2 HUSD (USD)	114,72	114,90
			A3 (EUR)	92,43	87,64
			F2 HUSD (USD)	101,92	102,40
			H2 (EUR)	104,50	102,59
			H3 (EUR)	n. z.	95,55
			I2 (EUR)	n. z.	97,75
			X2 (EUR)	101,30	98,48
			Z2 HGBP (GBP)	121,71	121,33
					110,81
					120,76
					87,15
					104,93
					105,10
					95,42
					100,11
					99,92
					126,67

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (EUR)	1,18 %	1,16 %	1,17 %
A2 HUSD (USD)	1,18 %	1,16 %	1,16 %
A3 (EUR)	1,18 %	1,16 %	1,16 %
F2 HUSD (USD)	0,84 %	0,79 %	0,79 %
H2 (EUR)	0,80 %	0,79 %	0,79 %
H3 (EUR)	n. z.	0,79 %	0,79 %
I2 (EUR)	n. z.	0,75 %	0,75 %
X2 (EUR)	1,79 %	1,76 %	1,76 %
Z2 HGBP (GBP)	0,09 %	0,08 %	0,08 %

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

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Okt. 18	18. Jan. 19
A3 (EUR)	0,506912	0,597161
H3 (EUR)	0,553851	0,658533
Datum der Auszahlung	18. Apr. 19	19. Jul. 19
A3 (EUR)	0,574068	0,568941
H3 (EUR)	0,610026	0,616512

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	(0,53)	0,19	3,42	(2,19)

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

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

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
----------------------------	------------------------	---------------------------

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

Anleihen 89,56 %		
Argentinien 0,33 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,33 %		
USD	690.000	0,06
Aguas y Saneamientos Argentinos 6,625 % 01.02.2023		
USD	610.000	0,06
Argentinien (Republik) 6,875 % 22.04.2021		
USD	740.000	0,07
Cordoba (Provinz) 7,125 % 10.06.2021		
USD	902.000	0,07
Mendoza (Provinz) 8,375 % 19.05.2024		
USD	619.000	0,07
YPF 8,50 % 27.06.2029		
	2.684.828	0,33

Australien 3,38 %		
Asset Backed 0,83 %		
AUD	584.794	0,04
Driver Australia Five Trust FRN 21.07.2026		
AUD	4.900.000	0,37
Driver Australia Five Trust FRN 21.07.2026 'B'		
GBP	3.087.081	0,42
Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036		
	6.723.036	0,83

Festverzinsliche Anleihen 1,20 %		
AUD	12.850.000	1,20
Australien (Commonwealth) 3,00 % 21.03.2047		

Zinsvariable Anleihe 1,35 %		
AUD	2.718.000	0,21
Liberty Series FRN 10.06.2051		
USD	5.947.869	0,65
Pepper Residential Securities Trust No.22 FRN 20.06.2060		
USD	4.512.857	0,49
Resimac FRN 05.12.2059		
	10.851.529	1,35

Österreich 0,16 %		
Gesicherte Kredite 0,16 %		
EUR	1.300.000	0,16
Schur Flexibles FRN 17.12.2025 B		

Bahrain 0,18 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,18 %		
USD	850.000	0,09
Batelco International Finance No.1 4,25 % 01.05.2020		
USD	800.000	0,09
Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027		
	1.487.932	0,18

Belgien 0,30 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,06 %		
EUR	260.000	0,03
Anheuser-Busch InBev 1,125 % 01.07.2027		
EUR	200.000	0,03
Elia System Operator 1,375 % 14.01.2026		
	481.245	0,06

Gesicherte Kredite 0,12 %		
EUR	1.000.000	0,12
House of Finance FRN 06.12.2024 B		

Zero / Discount Rate Bond 0,12 %		
GBP	880.000	0,12
Anheuser-Busch InBev 2,25 % 24.05.2029		

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
----------------------------	------------------------	---------------------------

Brasilien 0,84 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,84 %		
USD	1.250.000	0,13
Banco BTG Pactual 8,75 % Perpetual		
USD	800.000	0,10
Braskem Finance 6,45 % 03.02.2024		
USD	1.100.000	0,13
Eldorado International Finance 8,625 % 16.06.2021		
USD	781.000	0,09
Hidrovias International Finance 5,95 % 24.01.2025		
USD	1.565.000	0,17
Nexa Resources 5,375 % 04.05.2027		
USD	1.000.000	0,12
Petrobras Global Finance 6,90 % 19.03.2049		
USD	900.000	0,10
Suzano Austria 5,00 % 15.01.2030		
	6.781.282	0,84

Britische Jungferninseln 0,10 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,10 %		
USD	900.000	0,10
Radiant Access 4,60 % Perpetual		

Kanada 9,03 %		
Festverzinsliche Anleihen 9,03 %		
CAD	54.765.000	4,50
Kanada (Regierung) 0,75 % 01.09.2020		
CAD	51.811.000	4,53
Kanada (Regierung) 2,50 % 01.06.2024		
	73.013.883	9,03

Chile 0,50 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,50 %		
USD	1.235.000	0,15
AES Gener 7,125 % 26.03.2079		
USD	998.000	0,11
Celulosa Arauco Constitution 5,5 % 30.04.2049		
USD	1.100.000	0,13
Latam Finance 7 % 01.03.2026		
USD	1.000.000	0,11
Sociedad Quimica y Minera de Chile 4,25 % 07.05.2029		
	4.022.291	0,50

China 3,49 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,64 %		
USD	690.000	0,08
Agile 8,50 % 18.07.2021		
USD	1.550.000	0,18
Alibaba 4,20 % 06.12.2047		
USD	737.000	0,09
Bank of China (Hong Kong) 5,90 % Perpetual		
USD	1.000.000	0,11
China Evergrande Group 7,00 % 23.03.2020		
USD	1.600.000	0,18
Country Garden 7,50 % 09.03.2020		
USD	2.500.000	0,26
CRCC Yupeng 3,95 % Perpetual		
USD	960.000	0,11
Future Land Development 6,50 % 12.09.2020		
USD	850.000	0,10
Kaisa 11,75 % 26.02.2021		
USD	460.000	0,05
Logan Property 8,75 % 12.12.2020		
USD	1.550.000	0,18
Scenery Journey 11,00 % 06.11.2020		
USD	1.050.000	0,12
Sunac China 8,35 % 19.04.2023		
USD	850.000	0,09
Tencent 3,595 % 19.01.2028		
USD	800.000	0,09
Times China 10,95 % 27.11.2020		
	13.240.160	1,64

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Zinsvariable Anleihe 1,85 %				
USD	2.248.000	Bank of Communications FRN 15.05.2020	1.975.805	0,24
USD	4.830.000	China Construction Bank FRN 04.12.2020	4.253.254	0,53
USD	4.830.000	China Construction Bank FRN 31.05.2020	4.249.020	0,53
USD	5.140.000	Inventive Global Investments FRN 19.09.2020	4.531.774	0,55
			15.009.853	1,85

Kolumbien 0,25 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,25 %				
USD	445.000	Kolumbien (Republik) 5,20 % 15.05.2049	442.997	0,05
USD	850.000	Ecopetrol 5,875 % 28.05.2045	826.477	0,10
USD	825.000	Millicom International Cellular 6,25 % 25.03.2029	780.751	0,10
			2.050.225	0,25

Tschechische Republik 0,14 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,14 %				
EUR	600.000	CPI Property 4,375 % Perpetual	592.617	0,07
USD	600.000	CPI Property 4,75 % 08.03.2023	545.311	0,07
			1.137.928	0,14

Demokratische Republik Kongo 0,13 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,13 %				
USD	1.105.000	HTA 9,125 % 08.03.2022	1.023.879	0,13

Dänemark 0,09 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,02 %				
EUR	190.000	Danske Bank 2,50 % 21.06.2029	197.833	0,02

Variabel verzinsliche Anleihen 0,07 %				
USD	600.000	Danske Bank 6,125 % Perpetual	512.958	0,07

Dominikanische Republik 0,09 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,09 %				
USD	800.000	Dominican Republic International Bond 6,40 % 05.06.2049	737.536	0,09

Ägypten 0,08 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,08 %				
USD	660.000	Ägypten (Regierung) 8,7002 % 01.03.2049	621.876	0,08

Europa 7,75 %				
Asset Backed 6,90 %				
EUR	2.200.000	Adagio VI CLO FRN 30.04.2031 B1	2.180.189	0,27
EUR	2.628.000	Avoca FRN 12.01.2031 14X	2.634.904	0,33
EUR	4.000.000	Avoca FRN 15.04.2030 12X	4.015.613	0,50
EUR	6.500.000	BlackRock European FRN 15.07.2030	6.520.499	0,80
EUR	3.900.000	Cairn FRN 30.10.2030	3.897.702	0,48
EUR	4.230.000	Carlyle Global Market Strategies FRN 15.07.2030	4.230.802	0,52
EUR	2.100.000	Carlyle Global Market Strategies FRN 21.09.2029 A1A	2.108.406	0,26
EUR	2.499.000	Carlyle Global Market Strategies FRN 21.09.2029 A2A	2.521.005	0,31

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Asset Backed (Fortsetzung)				
EUR	3.900.000	Dryden FRN 15.07.2030	3.901.681	0,48
EUR	3.300.000	Dryden FRN 15.10.2031	3.300.463	0,41
EUR	1.800.000	Harvest FRN 15.10.2031 CR	1.810.574	0,22
EUR	3.900.000	Harvest FRN 18.11.2030 AR	3.920.050	0,48
EUR	4.300.000	Harvest FRN 26.06.2030 AR	4.327.306	0,54
EUR	1.800.000	Harvest FRN 26.06.2030 B1R	1.807.430	0,22
EUR	1.500.000	Jubilee FRN 12.07.2028 AR	1.500.230	0,19
EUR	3.315.000	Jubilee FRN 12.07.2028 BR	3.283.117	0,41
EUR	223.837	Juno Eclipse FRN 20.11.2022	218.955	0,03
EUR	3.600.000	Tikehau III FRN 01.12.2030	3.622.277	0,45
			55.801.203	6,90

Zinsvariable Anleihe 0,85 %				
EUR	1.045.000	Aurium FRN 17.04.2032	1.056.473	0,13
EUR	1.390.000	Euro-Galaxy VII FRN 25.04.2032	1.395.973	0,17
EUR	2.000.000	Henley FRN 15.07.2032	2.000.000	0,26
EUR	1.060.000	RRE Loan Management FRN 15.04.2032	1.071.786	0,13
EUR	1.310.000	Voya Euro FRN 15.07.2032	1.310.000	0,16
			6.834.232	0,85

Finnland 1,01 %				
Zinsvariable Anleihe 0,82 %				
EUR	1.489.877	FROSN-2018 DAC FRN 21.01.2028 C	1.483.446	0,18
EUR	2.692.550	FROSN-2018 DAC FRN 21.05.2028 A1	2.692.751	0,33
EUR	2.468.171	FROSN-2018 DAC FRN 21.05.2028 A2	2.467.307	0,31
			6.643.504	0,82

Gesicherte Kredite 0,19 %				
EUR	1.500.000	Amer Sports FRN 30.03.2026 B	1.504.800	0,19

Frankreich 2,03 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,13 %				
EUR	200.000	Arkema 2,75 % Perpetual	206.424	0,03
EUR	1.500.000	Banijay 4,00 % 01.07.2022	1.536.900	0,20
EUR	100.000	BNP Paribas 2,125 % 23.01.2027	108.366	0,01
USD	763.000	BNP Paribas 3,375 % 09.01.2025	681.981	0,08
EUR	100.000	Crédit Agricole Assurances 2,625 % 29.01.2048	99.017	0,01
EUR	1.600.000	Crédit Agricole Assurances 4,75 % 27.09.2048	1.857.698	0,24
EUR	300.000	Crédit Agricole 1,75 % 05.03.2029	322.474	0,04
EUR	1.100.000	Électricité de France 4,00 % Perpetual	1.189.894	0,15
USD	800.000	Électricité de France 4,50 % 21.09.2028	770.458	0,10
EUR	200.000	In'li 1,125 % 02.07.2029	201.559	0,02
EUR	200.000	Legrand 0,625 % 24.06.2028	200.163	0,02
EUR	200.000	MMS USA Financing 1,25 % 13.06.2028	200.722	0,02
EUR	200.000	Orange 1,125 % 15.07.2024	209.884	0,03
EUR	200.000	Orange 2,00 % 15.01.2029	224.003	0,03
EUR	100.000	Orange 2,375 % Perpetual	103.509	0,01
EUR	500.000	Société Générale 1,25 % 15.02.2024	515.654	0,06
EUR	300.000	UMG 1,625 % 02.07.2029	299.663	0,04
GBP	100.000	Vinci 2,75 % 15.09.2034	119.105	0,01
USD	253.000	Vinci 3,75 % 10.04.2029	238.640	0,03
			9.086.114	1,13

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
----------------------------	--	------------------------	---------------------------

Gesicherte Kredite 0,71 %			
USD	1.094.500	Altice France FRN 14.08.2026 B13	943.535 0,12
EUR	1.100.000	Averys FRN 08.08.2025 B	1.101.947 0,14
EUR	500.000	Biogroup FRN 07.06.2025	502.815 0,06
EUR	700.000	Ceva Sante FRN 13.04.2026 B	706.444 0,09
GBP	1.285.000	European Camping FRN 04.07.2024 B1	1.427.848 0,17
EUR	1.075.000	SIACI Saint Honoré FRN 25.07.2025	1.073.205 0,13
			5.755.794 0,71

Variabel verzinsliche Anleihen 0,19 %			
EUR	1.500.000	Horizon Parent 8,25 % 15.02.2022	1.550.280 0,19

Deutschland 2,26 %			
Asset Backed 0,09 %			
EUR	671.858	Heidelberger Druckmaschinen 8,00 % 15.05.2022	694.902 0,09

Festverzinsliche Anleihen 1,37 %			
EUR	700.000	ADLER Real Estate 3,00 % 27.04.2026	726.450 0,09
USD	200.000	Aroundtown 5,375 % 21.03.2029	189.938 0,02
EUR	400.000	Blackstone Property Partners Europe 2,00 % 15.02.2024	419.888 0,05
EUR	100.000	Blackstone Property Partners Europe 2,20 % 24.07.2025	105.671 0,01
EUR	3.200.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2,875 % 15.07.2022	3.254.547 0,41
USD	627.000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	743.779 0,09
EUR	920.000	IHO Verwaltungs 3,625 % 15.05.2025	943.087 0,12
EUR	810.000	IHO Verwaltungs 3,875 % 15.05.2027	823.737 0,10
EUR	1.100.000	PrestigeBidCo 6,25 % 15.12.2023	1.161.756 0,14
EUR	290.000	SGL Carbon 4,625 % 30.09.2024	301.437 0,04
EUR	1.655.000	Unitymedia Hessen 3,75 % 15.01.2027	1.757.221 0,22
EUR	400.000	Volkswagen Finance 2,625 % 16.11.2027	435.644 0,05
GBP	200.000	Volkswagen Finance 2,75 % 10.07.2023	228.408 0,03
			11.091.563 1,37

Gesicherte Kredite 0,57 %			
EUR	1.000.000	Hensoldt FRN 28.02.2024 B3	983.440 0,12
EUR	1.337.574	Median Kliniken FRN 27.10.2022 B	1.353.959 0,17
GBP	2.000.000	Stada Arzneimittel FRN 21.08.2024 C	2.242.242 0,28
			4.579.641 0,57

Variabel verzinsliche Anleihen 0,23 %			
EUR	1.800.000	ATF Netherlands 3,75 % Perpetual	1.879.605 0,23

Ghana 0,08 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,08 %			
USD	700.000	Ghana (Republik) 8,627 % Perpetual	616.709 0,08

Guatemala 0,12 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,12 %			
USD	1.025.000	Comcel Trust 6,875 % 06.02.2024	934.837 0,12

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
----------------------------	--	------------------------	---------------------------

Hongkong 0,11 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,11 %			
USD	1.000.000	Sun Hung Kai Properties Capital Market 4,45 % Perpetual	861.289 0,11

Indonesien 2,81 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,81 %			
IDR	322.261.000.000	Indonesien (Republik) 8,125 % 15.05.2024	21.099.262 2,61
USD	850.000	Pertamina Persero 5,625 % 20.05.2043	819.644 0,10
USD	880.000	Theta Capital 7,00 % 11.04.2022	775.774 0,10
			22.694.680 2,81

Irland 1,21 %			
Asset Backed 0,31 %			
EUR	1.036.220	European Residential FRN 24.03.2061 'A'	1.035.008 0,13
EUR	1.473.710	Grand Canal Securities FRN 24.03.2049	1.468.679 0,18
			2.503.687 0,31

Festverzinsliche Anleihen 0,39 %			
EUR	1.600.000	Ardagh Packaging Finance 6,75 % 15.05.2024	1.721.096 0,21
EUR	500.000	James Hardie International Finance 3,625 % 01.10.2026	531.733 0,07
EUR	800.000	Smurfit Kappa 2,375 % 01.02.2024	860.504 0,11
			3.113.333 0,39

Zinsvariable Anleihe 0,51 %			
EUR	2.180.184	Dilosk RMBS 2 FRN 02.12.2057 'A'	2.183.158 0,27
EUR	1.962.185	Jepson FRN 24.11.2057	1.961.814 0,24
			4.144.972 0,51

Italien 2,72 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,72 %			
USD	900.000	Intesa Sanpaolo 5,71 % 15.01.2026	798.882 0,10
EUR	21.100.000	Italien (Republik) 0,00 % 27.11.2020	21.069.880 2,60
EUR	137.000	Rossini 6,75 % 30.10.2025	149.368 0,02
			22.018.130 2,72

Jamaika 0,10 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,10 %			
USD	725.000	Digicel 6,00 % 15.04.2021	511.943 0,06
USD	627.000	Digicel 8,25 % 30.12.2022	318.113 0,04
			830.056 0,10

Japan 2,80 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,80 %			
JPY	2.235.000.000	Japan (Government of) 0,80 % 20.03.2058	20.736.021 2,56
EUR	1.500.000	SoftBank 5,00 % 15.04.2028	1.704.717 0,21
EUR	200.000	Takeda Pharmaceutical 3,00 % 21.11.2030	231.550 0,03
			22.672.288 2,80

Kenia 0,07 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,07 %			
USD	650.000	Kenia (Republik) 7,25 % 28.02.2028	591.753 0,07

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
Luxemburg 1,10 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,28 %			
EUR	890.000 Altice 8,00 % 15.05.2027	906.621	0,11
EUR	400.000 Dream Global Funding 1,75 % 28.06.2026	404.172	0,05
EUR	900.000 LSF10 Wolverine Investments 5,00 % 15.03.2024	925.837	0,12
		2.236.630	0,28
Gesicherte Kredite 0,55 %			
EUR	160.000 Auris FRN 21.02.2026	161.621	0,02
EUR	1.350.000 Azelis FRN 10.11.2025 B1	1.361.184	0,18
EUR	1.200.219 ION Trading FRN 21.11.2024 B	1.171.378	0,14
EUR	860.000 Paysafe FRN 20.12.2024	846.102	0,10
EUR	890.000 Xella FRN 13.03.2024	882.769	0,11
		4.423.054	0,55
Variabel verzinsliche Anleihen 0,27 %			
EUR	2.000.000 SES 5,625 % Perpetual	2.205.882	0,27
Mexiko 0,55 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,55 %			
USD	775.000 America Movil 4,375 % 22.04.2049	733.740	0,09
USD	1.285.000 Grupo Bimbo 4,875 % 27.06.2044	1.186.791	0,15
USD	1.000.000 Mexichem 5,50 % 15.01.2048	874.149	0,11
USD	945.000 Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	734.747	0,09
USD	1.000.000 Trust F.1401 6,39 % 15.01.2050	896.728	0,11
		4.426.155	0,55
Niederlande 2,43 %			
Festverzinsliche Anleihen 1,13 %			
EUR	500.000 Constellium 4,25 % 15.02.2026	516.260	0,06
EUR	2.000.000 Dufry One 2,50 % 15.10.2024	2.061.979	0,26
EUR	600.000 Intertrust 3,375 % 15.11.2025	637.919	0,08
EUR	810.000 InterXion 4,75 % 15.06.2025	884.083	0,11
EUR	1.500.000 IPD 3 4,50 % 15.07.2022	1.539.900	0,19
EUR	500.000 LeasePlan 1,00 % 02.05.2023	508.744	0,06
EUR	1.260.000 LeasePlan 7,375 % Perpetual	1.331.033	0,16
EUR	300.000 Sigma Holdco 5,75 % 15.05.2026	283.875	0,04
EUR	1.300.000 Ziggo 4,25 % 15.01.2027	1.382.472	0,17
		9.146.265	1,13
Gesicherte Kredite 1,06 %			
EUR	1.808.314 Action Nederland FRN 08.03.2025 B	1.788.585	0,22
EUR	850.000 Ammeraal Beltech FRN 19.09.2025 B	851.683	0,11
EUR	1.520.000 DSM Sinochem FRN 19.09.2025	1.509.550	0,19
EUR	1.400.000 Refresco FRN 28.03.2025 B	1.394.316	0,17
EUR	962.567 Stage Entertainment FRN 02.08.2024 B	970.089	0,12
EUR	419.723 Tencate FRN 21.10.2022 Term B	418.324	0,05
EUR	670.000 The Stars Group FRN 10.07.2025	675.863	0,08
EUR	1.000.000 TMF FRN 05.05.2025 B	941.250	0,12
		8.549.660	1,06
Variabel verzinsliche Anleihen 0,24 %			
EUR	1.700.000 NN FRN 13.01.2048	1.955.824	0,24

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
Nigeria 0,34 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,34 %			
USD	1.000.000 Access Bank 10,50 % 19.10.2021	983.878	0,12
USD	1.025.000 IHS Netherlands 9,5 % 27.10.2021	939.948	0,12
USD	910.000 SEPLAT Petroleum Development 9,25 % 01.04.2023	844.069	0,10
		2.767.895	0,34
Norwegen 0,61 %			
Asset Backed 0,35 %			
NOK	9.000.000 Nordax Nordic FRN 15.12.2040 6A	929.461	0,11
NOK	7.500.000 Nordax Nordic FRN 15.12.2040 6B	775.421	0,10
NOK	11.000.000 Nordax Nordic FRN 15.12.2040 6C	1.140.205	0,14
		2.845.087	0,35
Festverzinsliche Anleihen 0,08 %			
USD	700.000 Aker BP 4,75 % 15.06.2024	633.429	0,08
Gesicherte Kredite 0,18 %			
EUR	1.500.000 Hurlgruten FRN 07.02.2025	1.490.625	0,18
Oman 0,11 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,11 %			
USD	1.000.000 Oziel 5,625 % 24.10.2023	898.035	0,11
Panama 0,05 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,05 %			
USD	457.000 Empresa De Transmission 5,125 % 02.05.2049	438.130	0,05
Peru 0,11 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,11 %			
USD	967.647 Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	853.315	0,11
Philippinen 0,33 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,23 %			
USD	900.000 SMC Global Power 6,50 % Perpetual	807.366	0,10
USD	1.100.000 VLL International 7,375 % 18.06.2022	1.041.292	0,13
		1.848.658	0,23
Variabel verzinsliche Anleihen 0,10 %			
USD	900.000 SMC Global Power 7,50 % Perpetual	796.420	0,10
Portugal 2,13 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,13 %			
EUR	600.000 EDP 4,496 % 30.04.2079	656.934	0,08
EUR	13.050.000 Portugal (Republik) 5,65 % 15.02.2024	16.573.598	2,05
		17.230.532	2,13
Katar 0,28 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,28 %			
USD	850.000 Ooredoo Finance 3,25 % 21.02.2023	755.162	0,09
USD	900.000 QNB Finance 2,125 % 07.09.2021	780.804	0,10
USD	850.000 Katar (Staat) 2,375 % 02.06.2021	749.486	0,09
		2.285.452	0,28

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Rumänien 0,18 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,18 %			
EUR	950.000 Globalworth Real Estate Investments 3,00 % 29.03.2025	1.010.117	0,13
EUR	400.000 NE Property 2,625 % 22.05.2023	409.642	0,05
		1.419.759	0,18
Russische Föderation 0,55 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,55 %			
USD	1.050.000 Gazprom (Gaz Capital) 5,15 % 11.02.2026	984.591	0,12
USD	1.100.000 Novolipetsk Steel Funding 4,70 % 30.05.2026	985.725	0,12
USD	850.000 Sberbank of Russia 5,125 % 29.10.2022	773.714	0,10
USD	1.029.000 Sibur Securities 4,125 % 05.10.2023	924.360	0,11
USD	850.000 VTB Bank 9,50 % Perpetual	798.100	0,10
		4.466.490	0,55
Saudi-Arabien 0,31 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,31 %			
USD	800.000 SABIC Capital II 4,50 % 10.10.2028	753.086	0,09
USD	1.030.000 Saudi-Arabien (Königreich) 4,50 % 26.10.2046	919.377	0,12
USD	900.000 Saudi Electricity Global Sukuk 2 5,06 % 08.04.2043	842.082	0,10
		2.514.545	0,31
Senegal 0,06 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,06 %			
USD	550.000 Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033	466.286	0,06
Singapur 0,33 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,22 %			
USD	1.090.000 DBS 3,60 % Perpetual	958.568	0,13
USD	900.000 SingTel Group Treasury 2,375 % 03.10.2026	766.173	0,09
		1.724.741	0,22
Gesicherte Kredite 0,11 %			
EUR	900.000 Sivantos FRN 27.02.2026 B	909.117	0,11
Südafrika 0,17 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,17 %			
USD	900.000 Eskom 6,75 % 06.08.2023	826.269	0,11
EUR	500.000 Sappi Pappier 3,125 % 15.04.2026	515.000	0,06
		1.341.269	0,17
Südkorea 0,14 %			
Zero / Discount Rate Bond 0,14 %			
USD	1.250.000 Hyundai Capital Services 2,875 % 16.03.2021	1.099.519	0,14
Spanien 2,69 %			
Festverzinsliche Anleihen 2,29 %			
EUR	200.000 Abertis Infraestructuras 3,00 % 27.03.2031	219.110	0,03
EUR	400.000 IE2 Holdco 2,875 % 01.06.2026	448.419	0,06
EUR	17.400.000 Spanien (Königreich) 0,35 % 30.07.2023	17.825.146	2,20
		18.492.675	2,29

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Gesicherte Kredite 0,12 %			
EUR	970.000 PortAventura World FRN 07.06.2024	961.818	0,12
Variabel verzinsliche Anleihen 0,28 %			
EUR	1.600.000 CaixaBank 3,50 % 15.02.2027	1.702.022	0,21
EUR	500.000 Repsol International Finance 4,5 % 25.03.2075	569.063	0,07
		2.271.085	0,28
Supranational 0,09 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,09 %			
USD	815.000 Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5,375 % 14.03.2022	743.747	0,09
Schweden 0,60 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,33 %			
EUR	500.000 Akelius Residential 3,875 % 05.10.2078	523.733	0,06
EUR	1.500.000 Fastighets AB Balder 3,00 % 07.03.2078	1.512.686	0,19
EUR	400.000 Heimstaden Bostad 2,125 % 05.09.2023	417.220	0,05
EUR	200.000 Vattenfall 0,50 % 24.06.2026	202.197	0,03
		2.655.836	0,33
Gesicherte Kredite 0,27 %			
EUR	1.239.963 Ahlsell FRN 16.02.2026 B1	1.246.162	0,15
EUR	60.037 Ahlsell FRN 16.02.2026 B2	60.338	0,01
EUR	910.000 Perstorp FRN 27.02.2026	909.622	0,11
		2.216.122	0,27
Schweiz 0,56 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,56 %			
EUR	500.000 Givaudan 1,125 % 17.09.2025	525.162	0,06
EUR	500.000 Richemont International 1,00 % 26.03.2026	524.747	0,06
EUR	2.300.000 Selecta 5,875 % 01.02.2024	2.413.276	0,31
USD	215.000 Syngenta Finance 4,892 % 24.04.2025	196.971	0,02
USD	200.000 Syngenta Finance 5,182 % 24.04.2028	182.881	0,02
GBP	600.000 UBS 1,25 % 10.12.2020	669.854	0,09
		4.512.891	0,56
Türkei 0,36 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,21 %			
USD	650.000 KOC 6,50 % 11.03.2025	568.197	0,07
USD	1.305.000 Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	1.150.797	0,14
		1.718.994	0,21
Variabel verzinsliche Anleihen 0,15 %			
USD	1.000.000 Akbank TAS 7,2 % 16.03.2027	779.980	0,10
USD	556.000 Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24.05.2027	416.469	0,05
		1.196.449	0,15
Ukraine 0,07 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,07 %			
USD	700.000 Ukraine (Government of) 7,375 % 25.09.2032	604.986	0,07

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Vereinigte Arabische Emirate 0,66 %

Festverzinsliche Anleihen 0,66 %

USD	1.200.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline 4,60 % 02.11.2047	1.159.675	0,14
USD	900.000	Abu Dhabi (Regierung von) 3,125 % 11.10.2027	820.338	0,10
USD	800.000	DP World 5,625 % 25.09.2048	775.094	0,10
USD	1.000.000	Emaar Sukuk 3,635 % 15.09.2026	862.756	0,11
USD	1.050.000	Emirates NBD 6,125 % Perpetual	952.737	0,12
USD	850.000	Emirates Telecommunications 3,5 % 18.06.2024	765.663	0,09
			5.336.263	0,66

Vereinigtes Königreich 13,52 %

Asset Backed 7,09 %

GBP	1.834.270	Business Mortgage Finance FRN 15.08.2045	2.030.489	0,25
GBP	3.225.000	Income Contingent Student Loans FRN 24.07.2058 A1	3.584.717	0,44
GBP	5.634.293	Mitchells & Butlers Finance FRN 15.12.2028	5.817.095	0,71
GBP	4.417.463	Mortgage Funding FRN 13.03.2046	4.932.520	0,61
GBP	1.100.000	Newday Partnership Funding FRN 15.02.2028 B	1.221.318	0,15
GBP	2.460.000	Newday Partnership Funding FRN 15.02.2028 C	2.734.402	0,34
GBP	2.010.745	Newgate Funding 0,9838 % 01.12.2050	2.129.479	0,26
GBP	2.427.454	Newgate Funding 1,0109 % 01.12.2050	2.587.506	0,32
EUR	1.486.101	Paragon Mortgages FRN 15.05.2041	1.451.122	0,18
EUR	965.218	Paragon Mortgages FRN 15.11.2038	923.642	0,11
GBP	4.405.643	Residential Mortgage Securities 31 FRN 20.09.2065	4.935.959	0,61
GBP	1.580.000	Ribbon Finance FRN 20.04.2028	1.740.026	0,22
GBP	4.158.000	Rochester Financing FRN 20.06.2045	4.662.715	0,58
GBP	4.170.106	Thrones FRN 18.03.2050	4.660.521	0,58
GBP	3.444.110	Together Asset Backed Securitisation 1,8045 % 12.03.2049	3.847.362	0,48
GBP	4.300.000	Turbo Finance FRN 20.02.2026	4.806.346	0,59
GBP	1.347.958	Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 A	1.513.662	0,19
GBP	3.410.000	Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 2 B	3.822.545	0,47
			57.401.426	7,09

Festverzinsliche Anleihen 2,97 %

GBP	1.000.000	AA Bond 2,75 % 31.07.2023	1.021.004	0,13
GBP	200.000	AA Bond 4,875 % 31.07.2024	219.909	0,03
GBP	550.000	Annington Funding 2,646 % 12.07.2025	620.498	0,08
GBP	900.000	Barclays 3,25 % 17.01.2033	980.913	0,12
GBP	270.000	BP Capital Markets 1,827 % 08.09.2025	306.596	0,04
GBP	660.000	Co-Operative 5,125 % 17.05.2024	774.292	0,10
GBP	660.000	CYBG 4,00 % 25.09.2026	742.162	0,09
USD	290.000	Diageo 3,00 % 18.05.2020	256.281	0,03
GBP	540.000	Direct Line Insurance 4,75 % Perpetual	514.980	0,06
GBP	1.800.000	Drax Finco 4,25 % 01.05.2022	2.049.835	0,24
USD	914.000	Drax Finco 6,625 % 01.11.2025	829.084	0,10
USD	550.000	GlaxoSmithKline Capital 3,125 % 14.05.2021	491.464	0,06

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	513.000	GlaxoSmithKline Capital 3,375 % 01.06.2029	475.748	0,06
GBP	1.500.000	Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	1.514.726	0,18
EUR	400.000	Nationwide Building Society 1,25 % 03.03.2025	420.692	0,05
USD	920.000	Neptune Energy 6,625 % 15.05.2025	822.403	0,10
GBP	110.000	Next 3,00 % 26.08.2025	125.834	0,02
USD	900.000	NWD Finance 5,75 % Perpetual	793.408	0,10
GBP	600.000	Pennon 2,875 % Perpetual	673.213	0,08
GBP	1.000.000	Phoenix 4,125 % 20.07.2022	1.161.090	0,14
GBP	600.000	Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	709.693	0,09
EUR	500.000	Playtech 4,25 % 07.03.2026	530.100	0,07
GBP	760.000	Prudential 5,625 % 20.10.2051	935.866	0,12
EUR	400.000	SSE 2,375 % 10.02.2022	425.992	0,05
EUR	800.000	Tesco 1,375 % 24.10.2023	827.985	0,10
GBP	1.190.000	Tesco 2,50 % 02.05.2025	1.358.734	0,16
GBP	400.000	Tritax Big Box REIT 2,625 % 14.12.2026	452.442	0,06
USD	1.000.000	Tullow Oil 6,25 % 15.04.2022	888.206	0,11
USD	900.000	Tullow Oil 7,00 % 01.03.2025	798.674	0,10
EUR	590.000	Unilever 1,50 % 11.06.2039	619.163	0,08
GBP	800.000	Virgin Media 6,25 % 28.03.2029	945.479	0,12
GBP	700.000	William Hill 4,75 % 01.05.2026	786.107	0,10
			24.072.573	2,97

Zinsvariable Anleihe 2,89 %

EUR	3.898.774	Preferred Residential Securities FRN 15.12.2043	3.854.658	0,48
GBP	750.000	Premier Foods Finance FRN 15.07.2022	840.335	0,10
EUR	1.000.434	RMAC Securities No 1 FRN 12.06.2044 A2C	954.101	0,12
GBP	1.365.457	RMAC Securities No 1 FRN 12.06.2044 NS2X	1.445.602	0,18
GBP	3.905.410	RMAC Securities No 1 FRN 12.06.2044 NS3X	4.116.680	0,51
GBP	4.193.425	RMAC Securities No 1 FRN 12.06.2044 NS4X	4.435.395	0,55
GBP	3.600.000	Taurus FRN 22.05.2028	4.000.657	0,49
GBP	3.300.000	Towd Point Mortgage Funding 2,2299 % 20.10.2051	3.682.238	0,46
			23.329.666	2,89

Gesicherte Kredite 0,47 %

GBP	1.499.521	Holland & Barrett FRN 30.09.2024 B	1.386.368	0,17
EUR	1.000.000	Hotelbeds FRN 12.09.2023 B	1.008.905	0,12
EUR	1.410.901	Misys Europe FRN 13.06.2024	1.418.915	0,18
			3.814.188	0,47

Variabel verzinsliche Anleihen 0,10 %

GBP	360.000	HSBC 3,00 % 22.07.2028	419.264	0,05
GBP	300.000	Prudential 5,70 % 19.12.2063	384.796	0,05
			804.060	0,10

USA 18,92 %

Asset Backed 0,43 %

USD	3.930.171	Starwood Waypoint Homes Trust FRN 17.01.2035	3.454.785	0,43
-----	-----------	--	-----------	------

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Festverzinsliche Anleihen 17,41 %			
USD	974.000 Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	897.384	0,11
USD	1.050.000 Apple 3,20 % 11.05.2027	960.595	0,12
EUR	1.600.000 Aramark International Finance 3,125 % 01.04.2025	1.657.064	0,20
GBP	250.000 Berkshire Hathaway Finance 2,375 % 19.06.2039	284.859	0,04
USD	490.000 Bristol-Myers Squibb 3,40 % 26.07.2029	450.529	0,06
EUR	1.400.000 BWAY 4,75 % 15.04.2024	1.444.331	0,18
USD	243.000 Centene 5,375 % 01.06.2026	225.227	0,03
USD	520.000 CF Industries 4,50 % 01.12.2026	480.246	0,06
USD	1.279.000 Comcast 4,25 % 15.10.2030	1.253.433	0,16
USD	725.000 Conagra Brands 4,85 % 01.11.2028	704.068	0,09
USD	906.000 CVS Health 4,30 % 25.03.2028	837.672	0,10
EUR	400.000 Discovery Communications 2,375 % 07.03.2022	422.653	0,05
EUR	230.000 Eaton Capital Unlimited 0,021 % 14.05.2021	230.542	0,03
EUR	290.000 Eaton Capital Unlimited 0,697 % 14.05.2025	293.759	0,04
EUR	2.000.000 Equinix 2,875 % 01.02.2026	2.100.056	0,26
USD	547.000 E*TRADE Financial 3,80 % 24.08.2027	484.141	0,06
USD	700.000 Express Scripts 4,5 % 25.02.2026	662.933	0,08
EUR	100.000 Fidelity National Information Services 2,95 % 21.05.2039	111.111	0,01
EUR	100.000 Fidelity National Information Services 0,75 % 21.05.2023	102.005	0,01
EUR	100.000 Fidelity National Information Services 1,50 % 21.05.2027	104.391	0,01
EUR	100.000 Fidelity National Information Services 2,00 % 21.05.2030	106.659	0,01
GBP	120.000 Fiserv 2,25 % 01.07.2025	134.463	0,02
USD	357.000 Fox 4,709 % 25.01.2029	350.595	0,04
EUR	1.600.000 Garrett LX 5,125 % 15.10.2026	1.546.518	0,19
GBP	280.000 GE Capital UK Funding 5,875 % 18.01.2033	388.439	0,05
EUR	370.000 Goldman Sachs 2,00 % 01.11.2028	401.314	0,05
GBP	120.000 Goldman Sachs 3,125 % 25.07.2029	141.638	0,02
EUR	1.000.000 Huntsman International 5,125 % 15.04.2021	1.078.625	0,13
USD	260.000 Interpublic 4,65 % 01.10.2028	249.566	0,03
USD	1.490.000 Johnson & Johnson 3,625 % 03.03.2037	1.405.407	0,17
USD	450.000 JPMorgan Chase 3,559 % 23.04.2024	410.028	0,05
EUR	700.000 LKQ European 3,625 % 01.04.2026	740.338	0,09
USD	407.000 Lowe's 3,65 % 05.04.2029	374.233	0,05
USD	279.000 Mars 3,60 % 01.04.2034	261.194	0,03
EUR	170.000 Medtronic Global 0,25 % 02.07.2025	169.284	0,02
EUR	120.000 Medtronic Global 1,00 % 02.07.2031	120.301	0,01
EUR	300.000 Metropolitan Life Global Funding 0,375 % 09.04.2024	303.576	0,04
EUR	500.000 Mohawk Industries 2,00 % 14.01.2022	523.128	0,06
EUR	950.000 Netflix 3,875 % 15.11.2029	1.029.384	0,13
USD	1.490.000 Rockwell Collins 2,80 % 15.03.2022	1.323.016	0,16
USD	900.000 Target 3,375 % 15.04.2029	838.812	0,10
USD	1.090.000 Total System Services 4,45 % 01.06.2028	1.023.284	0,13
USD	830.000 Trimble 4,90 % 15.06.2028	778.523	0,10
USD	20.000.000 US Treasury 1,75 % 15.11.2020	17.546.471	2,17
USD	34.950.800 US Treasury 2,50 % 15.05.2046	30.552.212	3,78
USD	56.687.800 US Treasury 2,625 % 15.02.2029	52.484.356	6,49

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	10.687.700 US Treasury 3,375 % 15.11.2048	11.060.829	1,37
EUR	480.000 Verizon Communications 0,875 % 08.04.2027	491.933	0,06
USD	750.000 Viacom 6,875 % 30.04.2036	824.131	0,10
GBP	440.000 Wells Fargo 2,50 % 02.05.2029	504.777	0,06
		140.870.033	17,41
Gesicherte Kredite 0,66 %			
EUR	995.000 BMC FRN 02.10.2025 B	975.876	0,12
GBP	1.000.000 Flora Food FRN 02.07.2025 B	1.084.694	0,13
EUR	954.205 McAfee FRN 30.09.2024 B1	957.068	0,12
EUR	1.500.000 Multi-Colour FRN 18.06.2026 B	1.492.500	0,19
EUR	800.000 Wittur FRN 31.03.2022	806.500	0,10
		5.316.638	0,66
Treasury Bill 0,33 %			
USD	3.000.000 US Treasury 0,00 % 11.07.2019	2.633.705	0,33
Variabel verzinsliche Anleihen 0,09 %			
USD	450.000 Citigroup FRN 20.03.2030	423.103	0,05
EUR	300.000 Citigroup FRN 24.07.2026	315.455	0,04
		738.558	0,09
Sambia 0,15 %			
Festverzinsliche Anleihen 0,15 %			
USD	1.500.000 First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	1.227.213	0,15
Wertpapiervermögen		724.115.213	89,56
Derivate 0,04 %*			
Futures (0,05 %)			
	(509) CBT US 10 Year Note September 2019	(649.050)	(0,08)
	106 CBT US 5 Year Note September 2019	141.143	0,02
	(374) EUX Euro-Bund 50 September 2019	(622.710)	(0,08)
	742 MSE Canada 10 Year Bond September 2019	697.151	0,08
	(73) OSE Japan 10 Year Bond September 2019	(279.929)	(0,03)
	702 SFE Australia 10 Year Bond September 2019	327.532	0,04
		(385.863)	(0,05)
Swaps 0,05 %			
Credit Default Index Swaps (1,09 %)			
	37.300.000 CDX 5,00 % 20.06.2024 iTraxx-Crossover Pay EUR	(4.161.527)	(0,51)
	22.270.000 CDX 5,00 % 20.06.2024 NAHYUS Pay USD	(1.458.449)	(0,18)
	49.000.000 CDX 5,00 % 20.06.2024 NAHYUS Pay USD	(3.208.981)	(0,40)
		(8.828.957)	(1,09)

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
Inflation Index Swaps (0,31 %)			
41.000.000	IIS 3,48 % September 2023 - Receive Fixed - GBP	(1.219.220)	(0,15)
34.500.000	IIS 3,5238 % Februar 2029 - Receive Fixed - GBP	(791.293)	(0,10)
41.000.000	IIS 3,6225 % Dezember 2023 - Receive Fixed - GBP	(495.304)	(0,06)
		(2.505.817)	(0,31)
Zinsswaps 1,45 %			
137.200.000	IRS 0,112 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	(2.315.232)	(0,29)
739.002.689	IRS 0,40 % STIBOR 3 Monate - Receive Fixed - SEK	1.102.207	0,14
69.600.000	IRS 0,6408 % EURIBOR 6 Monate - Receive Fixed - EUR	3.299.417	0,40
9.000.000	IRS 1,4200 % EURIBOR 6 Monate - Variabler Zins - EUR	1.817.345	0,22
10.300.000	IRS 1,4240 % EURIBOR 6 Monate - Variabler Zins - EUR	1.927.342	0,24
4.300.000	IRS 1,6120 % EURIBOR 6 Monate - Variabler Zins - EUR	1.022.429	0,13
570.800.000	IRS 1,8025 % LIBOR 3 Monate - Receive Fixed - USD	1.202.900	0,15
122.400.000	IRS 2,0663 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD	(1.249.049)	(0,15)
141.400.000	IRS 2,8825 % NZD-BBR 3 Monate - Receive Fixed - NZD	2.632.971	0,33
1.425.400.000	IRS 8,2225 % TIIE 28 Tage - Receive Fixed - MXN	2.280.923	0,28
		11.721.253	1,45
Devisenterminkontrakte 0,41 %			
	Kauf AUD 2.324.730: Verkauf EUR 1.421.330 Juli 2019	7.750	-
	Kauf AUD 43.961: Verkauf EUR 26.877 Juli 2019	147	-
	Kauf AUD 514.100: Verkauf EUR 313.622 Juli 2019	2.410	-
	Kauf AUD 531.800: Verkauf EUR 324.028 Juli 2019	2.886	-
	Kauf CAD 12.755: Verkauf EUR 8.491 Juli 2019	58	-
	Kauf CAD 128.633: Verkauf EUR 85.676 Juli 2019	533	-
	Kauf CAD 140.524: Verkauf EUR 93.740 Juli 2019	439	-
	Kauf CAD 1.796: Verkauf EUR 1.196 Juli 2019	8	-
	Kauf CAD 187.639: Verkauf EUR 124.468 Juli 2019	1.286	-
	Kauf CAD 207.566: Verkauf EUR 137.622 Juli 2019	1.488	-
	Kauf CAD 41.305: Verkauf EUR 27.418 Juli 2019	265	-
	Kauf CAD 496.200: Verkauf EUR 330.493 Juli 2019	2.057	-
	Kauf EUR 10.232.468: Verkauf GBP 9.130.234 Juli 2019	63.753	0,01
	Kauf EUR 10.353.234: Verkauf AUD 16.917.126 Juli 2019	(46.225)	(0,01)
	Kauf EUR 11.602.370: Verkauf USD 13.306.410 September 2019	(11.220)	-

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in EUR	% der Netto- Aktiva
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			
	Kauf EUR 119.002: Verkauf USD 134.747 Juli 2019	863	-
	Kauf EUR 12.530.307: Verkauf USD 14.300.000 September 2019	49.530	0,01
	Kauf EUR 127.458: Verkauf USD 145.534 Juli 2019	(138)	-
	Kauf EUR 131.775: Verkauf GBP 117.499 Juli 2019	912	-
	Kauf EUR 132.166: Verkauf USD 150.718 Juli 2019	25	-
	Kauf EUR 133.183: Verkauf GBP 119.298 Juli 2019	316	-
	Kauf EUR 1.380.847: Verkauf AUD 2.261.045 Juli 2019	(9.084)	-
	Kauf EUR 1.385.136: Verkauf NZD 2.383.831 Juli 2019	(17.437)	-
	Kauf EUR 141.353.577: Verkauf USD 158.952.315 Juli 2019	1.993.318	0,25
	Kauf EUR 1.420.046: Verkauf AUD 2.324.730 Juli 2019	(9.035)	-
	Kauf EUR 149.657: Verkauf JPY 18.174.200 Juli 2019	1.395	-
	Kauf EUR 153.106: Verkauf USD 174.470 Juli 2019	141	-
	Kauf EUR 157.384: Verkauf CAD 237.262 Juli 2019	(1.627)	-
	Kauf EUR 15.763.734: Verkauf USD 17.726.343 Juli 2019	222.295	0,03
	Kauf EUR 167.627: Verkauf JPY 20.440.000 Juli 2019	881	-
	Kauf EUR 17.180.732: Verkauf USD 19.608.978 September 2019	66.377	0,01
	Kauf EUR 18.944.402: Verkauf USD 21.303.009 Juli 2019	267.147	0,03
	Kauf EUR 2.109: Verkauf NZD 3.584 Juli 2019	-	-
	Kauf EUR 21.441.224: Verkauf JPY 2.609.815.615 Juli 2019	150.836	0,02
	Kauf EUR 22.064: Verkauf SEK 232.566 Juli 2019	28	-
	Kauf EUR 22.307: Verkauf SEK 237.310 Juli 2019	(179)	-
	Kauf EUR 227.861: Verkauf USD 259.937 Juli 2019	(37)	-
	Kauf EUR 2.308: Verkauf USD 2.633 Juli 2019	-	-
	Kauf EUR 234.637: Verkauf USD 267.572 Juli 2019	45	-
	Kauf EUR 252.846: Verkauf USD 284.401 Juli 2019	3.499	-
	Kauf EUR 260.428: Verkauf USD 292.532 Juli 2019	3.953	-
	Kauf EUR 267.245: Verkauf CAD 399.223 Juli 2019	(311)	-
	Kauf EUR 2.776.932: Verkauf NOK 27.200.719 Juli 2019	(25.476)	-
	Kauf EUR 286.107: Verkauf USD 322.190 Juli 2019	3.629	-
	Kauf EUR 286.892: Verkauf USD 325.659 Juli 2019	1.373	-
	Kauf EUR 287.969: Verkauf USD 323.908 Juli 2019	3.985	-

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf EUR 311.339:	5.097	-
Verkauf USD 349.294 Juli 2019		
Kauf EUR 343.822:	(3.338)	-
Verkauf CAD 518.000 Juli 2019		
Kauf EUR 347.988:	2.168	-
Verkauf GBP 310.503 Juli 2019		
Kauf EUR 355.409:	490	-
Verkauf USD 404.815 Juli 2019		
Kauf EUR 38.051:	(385)	-
Verkauf SEK 405.637 Juli 2019		
Kauf EUR 395.450:	2.869	-
Verkauf USD 447.773 Juli 2019		
Kauf EUR 420.060:	2.010	-
Verkauf USD 476.823 Juli 2019		
Kauf EUR 420.088:	(169)	-
Verkauf USD 479.339 Juli 2019		
Kauf EUR 429.283:	2.971	-
Verkauf GBP 382.775 Juli 2019		
Kauf EUR 444.721:	2.771	-
Verkauf GBP 396.816 Juli 2019		
Kauf EUR 469.040:	(431)	-
Verkauf USD 535.472 Juli 2019		
Kauf EUR 4.980.361:	(22.236)	-
Verkauf AUD 8.137.882 Juli 2019		
Kauf EUR 528.575:	3.501	-
Verkauf USD 598.892 Juli 2019		
Kauf EUR 531.433:	3.236	-
Verkauf USD 602.454 Juli 2019		
Kauf EUR 533.657:	(124)	-
Verkauf USD 608.824 Juli 2019		
Kauf EUR 56.011:	(108)	-
Verkauf CAD 83.734 Juli 2019		
Kauf EUR 583.268:	2.791	-
Verkauf USD 662.084 Juli 2019		
Kauf EUR 5.977: Verkauf NZD 10.271 Juli 2019	(66)	-
Kauf EUR 616.019:	4.673	-
Verkauf USD 697.293 Juli 2019		
Kauf EUR 621.712:	7.992	-
Verkauf USD 700.000 Juli 2019		
Kauf EUR 6.894.620:	97.225	0,01
Verkauf USD 7.753.011 Juli 2019		
Kauf EUR 6.919.890:	43.114	0,01
Verkauf GBP 6.174.485 Juli 2019		
Kauf EUR 73.566.854:	(750.833)	(0,09)
Verkauf CAD 110.889.928 Juli 2019		
Kauf EUR 7.697: Verkauf SEK 81.214 Juli 2019	1	-
Kauf EUR 77.460.471:	482.613	0,06
Verkauf GBP 69.116.489 Juli 2019		
Kauf EUR 78.346:	(720)	-
Verkauf NZD 134.382 Juli 2019		
Kauf EUR 85.104:	1.178	-
Verkauf USD 95.726 Juli 2019		
Kauf EUR 875.712:	302	-
Verkauf USD 998.480 Juli 2019		
Kauf EUR 8.927:	126	-
Verkauf USD 10.038 Juli 2019		
Kauf EUR 89.637:	(798)	-
Verkauf SEK 954.415 Juli 2019		
Kauf EUR 919.259:	12.318	-
Verkauf USD 1.034.444 Juli 2019		

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf EUR 94.029.071:	1.325.964	0,16
Verkauf USD 105.735.836 Juli 2019		
Kauf EUR 949.232:	13.386	-
Verkauf USD 1.067.413 Juli 2019		
Kauf EUR 9.550.656:	59.505	0,01
Verkauf GBP 8.521.867 Juli 2019		
Kauf GBP 119.298:	(311)	-
Verkauf EUR 133.286 Juli 2019		
Kauf GBP 124.523:	(1.395)	-
Verkauf EUR 140.081 Juli 2019		
Kauf GBP 209.473:	(510)	-
Verkauf EUR 233.808 Juli 2019		
Kauf GBP 23.013:	(56)	-
Verkauf EUR 25.686 Juli 2019		
Kauf GBP 266.210:	(897)	-
Verkauf EUR 297.385 Juli 2019		
Kauf GBP 389.180:	(2.511)	-
Verkauf EUR 435.956 Juli 2019		
Kauf GBP 39.750:	(445)	-
Verkauf EUR 44.716 Juli 2019		
Kauf GBP 5.250: Verkauf EUR 5.865 Juli 2019	(18)	-
Kauf GBP 58.308:	(570)	-
Verkauf EUR 65.510 Juli 2019		
Kauf GBP 8.550: Verkauf EUR 9.606 Juli 2019	(84)	-
Kauf GBP 92.977:	(266)	-
Verkauf EUR 103.818 Juli 2019		
Kauf JPY 2.159.623.500:	(3.018)	-
Verkauf AUD 28.738.499 September 2019		
Kauf NOK 66.963:	(4)	-
Verkauf EUR 6.903 Juli 2019		
Kauf NZD 107.249:	854	-
Verkauf EUR 62.248 Juli 2019		
Kauf NZD 2.055.172:	19.547	-
Verkauf EUR 1.189.653 Juli 2019		
Kauf NZD 237.589:	1.691	-
Verkauf EUR 138.099 Juli 2019		
Kauf NZD 2.810: Verkauf EUR 1.629 Juli 2019	25	-
Kauf NZD 31.875:	66	-
Verkauf EUR 18.689 Juli 2019		
Kauf NZD 326.814:	3.447	-
Verkauf EUR 188.840 Juli 2019		
Kauf NZD 402.106:	3.718	-
Verkauf EUR 232.869 Juli 2019		
Kauf SEK 1.422.042:	1.199	-
Verkauf EUR 133.546 Juli 2019		
Kauf SEK 2.390.119:	2.792	-
Verkauf EUR 223.683 Juli 2019		
Kauf SEK 48.566:	32	-
Verkauf EUR 4.569 Juli 2019		
Kauf SEK 600.702:	(106)	-
Verkauf EUR 57.025 Juli 2019		
Kauf USD 122.363:	(788)	-
Verkauf EUR 108.069 Juli 2019		
Kauf USD 13.306.410:	11.220	-
Verkauf EUR 11.602.370 September 2019		
Kauf USD 14.875:	(184)	-
Verkauf EUR 13.225 Juli 2019		
Kauf USD 155.593:	(32)	-
Verkauf EUR 136.447 Juli 2019		
Kauf USD 175.992:	160	-
Verkauf EUR 154.139 Juli 2019		

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf USD 20.335:	(297)	-
Verkauf EUR 18.126 Juli 2019		
Kauf USD 24.336:	22	-
Verkauf EUR 21.314 Juli 2019		
Kauf USD 274.559:	(1.584)	-
Verkauf EUR 242.302 Juli 2019		
Kauf USD 27.900.000:	(528.926)	(0,07)
Verkauf TWD 877.240.170 September 2019		
Kauf USD 293.929:	(29)	-
Verkauf EUR 257.728 Juli 2019		
Kauf USD 29.855:	(127)	-
Verkauf EUR 26.302 Juli 2019		
Kauf USD 32.504.808:	(209.415)	(0,03)
Verkauf EUR 28.707.764 Juli 2019		
Kauf USD 334.747:	(1.931)	-
Verkauf EUR 295.418 Juli 2019		
Kauf USD 3.695.717:	3.370	-
Verkauf EUR 3.236.822 Juli 2019		
Kauf USD 36.997:	(418)	-
Verkauf EUR 32.855 Juli 2019		
Kauf USD 466.004:	(2.839)	-
Verkauf EUR 411.404 Juli 2019		
Kauf USD 47.438:	(694)	-
Verkauf EUR 42.284 Juli 2019		
Kauf USD 62.291:	(52)	-
Verkauf EUR 54.665 Juli 2019		
Kauf USD 6.461: Verkauf EUR 5.759 Juli 2019	(95)	-
Kauf USD 661.459:	(4.315)	-
Verkauf EUR 584.244 Juli 2019		
Kauf USD 740.411:	(4.510)	-
Verkauf EUR 653.660 Juli 2019		
Kauf USD 75.393:	24	-
Verkauf EUR 66.076 Juli 2019		
Kauf USD 79.931:	(1.169)	-
Verkauf EUR 71.249 Juli 2019		
Kauf USD 81.565:	26	-
Verkauf EUR 71.486 Juli 2019		
Kauf USD 998.721:	(12.155)	-
Verkauf EUR 887.776 Juli 2019		
	3.298.394	0,41

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,37 %)		
Kauf EUR 23.887.411:	88.900	0,01
Verkauf GBP 21.363.730 Juli 2019		
Kauf EUR 37.551:	(19)	-
Verkauf USD 42.830 Juli 2019		
Kauf GBP 742.691.488:	(3.090.518)	(0,38)
Verkauf EUR 830.425.066 Juli 2019		
Kauf USD 1.130.585:	(12.718)	-
Verkauf EUR 1.004.457 Juli 2019		

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf USD 24.417:	(25)	-
Verkauf EUR 21.444 Juli 2019		
Kauf USD 2.609: Verkauf EUR 2.318 Juli 2019	(29)	-
Kauf USD 3.485: Verkauf EUR 3.096 Juli 2019	(39)	-
Kauf USD 9: Verkauf EUR 8 Juli 2019	-	-
	(3.014.448)	(0,37)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	724.399.775	89,60
Sonstiges Nettovermögen	84.071.241	10,40
Nettoanlagevermögen insgesamt	808.471.016	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.

Total Return Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Kanada		
Kanada (Regierung) 0,75 % 01.09.2020	39.207.713	-
Kanada (Regierung) 2,50 % 01.06.2024	39.350.284	-
Italien		
Italien (Republik) 0,35 % 01.11.2021	-	23.369.779
Italien (Republik) 1,05 % 01.12.2019	23.567.267	23.618.314
Italien (Republik) 0,00 % 27.11.2020	23.654.562	-
Mexiko		
Mexican Bonos 7,50 % 03.06.2027	29.552.177	28.141.925
Portugal		
Portugal (Republik) 5,65 % 15.02.2024	-	20.671.695
Spanien		
Spanien (Königreich) 0,35 % 30.07.2023	39.224.364	21.568.034
USA		
US Treasury 1,25 % 31.05.2019	-	40.906.509
US Treasury 2,50 % 15.05.2046	58.961.932	30.749.883
US Treasury 2,625 % 15.02.2029	79.168.271	28.221.502
US Treasury 2,75 % 15.02.2028	33.778.364	34.562.521
US Treasury Inflation Index 0,50 % Index-Linked 15.01.2028	81.086.771	119.301.620

Asian Dividend Income Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 5,0 %, wogegen der MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index eine Rendite von 3,3 % verbuchte.

Die Entwicklung der Benchmark mag im Berichtsjahr relativ flach erscheinen, dies kaschiert jedoch eine volatile Phase im letzten Quartal des Jahres 2018 für Asien. Die Befürchtungen um das globale Wachstum traten wieder zutage und wurden durch eskalierende Handelsspannungen zwischen den USA und China, steigende US-Zinssätze und einen stärkeren US-Dollar noch verstärkt. Diese Verluste wurden im ersten Quartal 2019 im Zuge einer starken Erholung jedoch wieder ausgeglichen, als sich die Stimmung änderte. Die Anleger wurden in Bezug auf die Beziehungen zwischen den USA und China optimistischer, und die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) signalisierte, dass das Ende der finanz- und geldpolitischen Straffung früher kommen würde als erwartet. Als die Erwartungen höherer Zinssätze schnell zu Zinssenkungen der Fed wurden, profitierten ertragsstarke Aktien aus Asien stark. Vor dem Hintergrund zunehmender geopolitischer Risiken fielen die Verzinsungen der US-Anleihen und Erträge schienen wieder gefragt zu sein. Eine Reihe asiatischer Zentralbanken reduzierten ihre Zinssätze oder deuteten eine zukünftige Reduzierung an. Dies schuf einen günstigen Hintergrund für die dividendenstarken Aktien im Portfolio.

Die Spitzenreiter unter den Märkten waren im Berichtsjahr die Philippinen, Indonesien und Indien. Diese profitierten von einer größeren Abhängigkeit vom Binnenkonsum für Wachstum. Es ist daher keine Überraschung, dass exportorientierte Märkte wie Taiwan, China und Südkorea in diesem Jahr unter den Schlusslichtern waren. Unter den Sektoren war der IT-Sektor mit Abstand das Schlusslicht (der Fonds hatte eine erhebliche Untergewichtung). Die Nullgewichtung bei Tencent war zum Beispiel ein bedeutender Faktor für die Wertentwicklung. Andererseits lagen zyklische Sektoren wie Grundstoffe und Industrieunternehmen an der Spitze.

Die übergewichtete Position des Fonds im Energiesektor und seine untergewichtete Position im Industriesektor, der sich stark entwickelte, waren die größten Hemmschuhe auf der Sektorebene, diese wurden durch positive Beiträge von den starken Erfolgen bestimmter Positionen im Kommunikationsdienstleistungssektor und vom Nichtbasiskonsumgütersektor jedoch mehr als ausgeglichen. SK Innovation in Südkorea war im Berichtsjahr ein erheblicher Verlustbringer, da die Energietitel volatil blieben. Unter den Ländern waren übergewichtete Positionen in Singapur und Thailand positiv, ebenso wie eine Untergewichtung in Taiwan, die den bedeutendsten Beitrag zur Wertentwicklung leistete. Ein mangelndes Engagement in indischen Titeln war ein erheblicher Verlustbringer für den Fonds, ebenso wie eine schwächere Titelauswahl in Australien, wo sich die Untergewichtung des Fonds im Grundstoffsektor weiterhin als nachteilig erwies. Eine Nullgewichtung bei Fortescue Metals war im Berichtsjahr zum Beispiel der zweitgrößte Belastungsfaktor auf der Titelebene.

Das Portfolio profitierte mit seinen Positionen in den in Singapur ansässigen REITs Mapletree Commercial Trust und Mapletree North Asia Commercial Trust, die beide unter den 10 größten Performancebeiträgen waren, unmittelbar von der Verlagerung hin zu ertragsstarken Aktien. Infrastrukturanlagen entwickelten sich angesichts ihrer widerstandsfähigen operativen Performance über verschiedene Konjunkturzyklen hinweg sowie ihrer hohen nachhaltigen Renditen ebenfalls gut. Der Macquarie Korea Infrastructure Fund und der Digital Telecommunications Infrastructure Fund waren im Berichtsjahr bedeutende Erfolgsträger.

Der Fonds reduzierte sein Engagement im IT-Sektor im Laufe des Jahres, hier wurden Chinasoft, NetEase und Hon Hai verkauft. Wir verkauften außerdem Yutong Bus, Huayu Automotive und Baoshan Steel in China im Anschluss an schwache Zahlen und ungewisse Aussichten, und ersetzten diese durch günstigere binnenmarktorientierte Titel wie Kweichow Moutai, China Vanke und Jiangsu Expressway. Wir nahmen das australische Bauunternehmen Lend Lease im Anschluss an eine unerwartete Rückstellung in seiner Engineering-Sparte aus dem Portfolio. Mit den Erlösen eröffneten wir eine neue Position in Treasury Wine Estates im Anschluss an eine Aktienkurschwäche zum Aufbau eines Engagements in der zunehmenden Nachfrage nach höherwertigem Wein in China, und wir eröffneten außerdem eine neue Position in Vietnam über den Kauf des Vietnam Opportunities Fund.

Wir reduzierten unsere Positionen im Raffineriebereich durch den Verkauf von Star Petroleum und wir entfernten außerdem die koreanische Bank KB Financial aus dem Fonds aufgrund von Befürchtungen um eine abflauende koreanische Wirtschaft und möglicherweise höhere Rückstellungen. Der in Macao ansässige Casinobetreiber Sands China wurde aufgrund von Erwartungen in Bezug auf höhere chinesische Tourismusaufgaben ebenfalls ins Portfolio aufgenommen. Und schließlich veranlasste uns die Verbesserung der makroökonomischen Indikatoren in Indonesien dazu, Bank Negara Indonesia zu kaufen, die in den nächsten Jahren voraussichtlich ein starkes Darlehenswachstum aufweisen wird. Es wurden weitere ertragsstarke Titel aus Australien, insbesondere Dexu Property REIT, Stockland REIT und Australia & New Zealand Banking, ins Portfolio aufgenommen.

Wir sind in Bezug auf die asiatischen Aktienmärkte aufgrund von attraktiven Bewertungen und widerstandsfähigen Wachstumsaussichten insbesondere im Vergleich zu den Industrieländern weiterhin verhalten optimistisch. Kurzfristig werden die Märkte jedoch wahrscheinlich weiterhin von politischen Faktoren und Wirtschaftsdaten (insbesondere aus den USA und China) bestimmt werden, die jüngste Verlagerung hin zu Ertragstiteln war jedoch positiv für die Strategie. Wir rechnen damit, dass dies in einem Umfeld mit rückläufigen Zinssätzen und einem erhöhten geopolitischen Risiko anhalten wird. Angesichts des anscheinend robusten Dividendenwachstums in Asien ist die Region im derzeitigen Umfeld nach wie vor attraktiv, da sie eine einzigartige Kombination aus Erträgen und Kapitalzuwachspotenzial bietet.

Asian Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	350.797.543
Bankguthaben	12	11.715.726
Zinserträge und Dividenden	3	3.411.733
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		231.508
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		6.062.541
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	22
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		372.219.073
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	10.986.967
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.281.891
Steuern und Aufwendungen		853.320
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		150.516
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.375
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.153.390
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		3.487.518
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		18.914.977

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 353.304.096

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	19.673.859
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.898.673
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	105.766
Erträge insgesamt		21.678.298
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	2.731.210
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	151.397
Depotstellengebühren	6	155.493
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	554.901
Verwahrstellengebühren	6	19.686
Andere Auslagen	6	155.273
Derivativer Aufwand	3	1
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	210
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	89.176
Aufwendungen insgesamt		3.857.347
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		17.820.951
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(8.978.270)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	272.954
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	53.642
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(376.025)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(9.027.699)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	12.003.225
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(336.994)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.280)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(6.030)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		11.658.921
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		20.452.173

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		309.413.941		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	88.817.053
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		17.820.951		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(56.442.612)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(9.027.699)		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 397.407
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		11.658.921		Dividendenausschüttungen	11 (9.333.866)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	353.304.096

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (SGD)	A3 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	152.309,84	39.689,40	706.299,02	468.026,47	180.519,66	4.281.938,73
Ausgegebene Anteile	6.733,19	2.261,67	327.966,50	198.223,37	11.542,55	1.193.493,04
Zurückgenommene Anteile	(17.266,16)	(3.824,55)	(465.366,81)	(214.783,34)	(22.306,11)	(872.481,03)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	141.776,87	38.126,52	568.898,71	451.466,50	169.756,10	4.602.950,74
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	18,74	28,86	21,32	8,93	13,76	10,18

	A3 HCNH (CNH)	A4 (USD)	F3 (USD)	G2 (USD)	G3 (GBP)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	162,24	-	167.062,11	45.025,00	731.504,15	582.342,10
Ausgegebene Anteile	3,05	37.998,74	59.302,36	5.100,00	1.417.094,60	37.554,03
Zurückgenommene Anteile	-	-	(89.125,38)	(35.900,00)	(126.388,89)	(154.788,85)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	165,29	37.998,74	137.239,08	14.225,00	2.022.209,86	465.107,28
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	110,01	9,97	10,57	12,68	12,15	14,94

	H2 (USD)	H3 (EUR)	H3 (USD)	I2 (USD)	I3 (GBP)	Q3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	243.557,52	3.602.955,68	2.009.189,48	6.695.473,34	168.747,52	276,94
Ausgegebene Anteile	15.393,28	917.288,17	249.340,24	1.226.659,20	500.232,63	5,19
Zurückgenommene Anteile	(115.047,00)	(1.307.827,40)	(313.924,86)	(488.240,45)	(24.839,02)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	143.903,80	3.212.416,45	1.944.604,86	7.433.892,09	644.141,13	282,13
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,73	10,43	8,77	23,36	8,81	9,54

	Q3 (GBP)	Q3 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	153.613,14	43.690,61	29.326,12
Ausgegebene Anteile	157.360,18	-	624,22
Zurückgenommene Anteile	(15.302,43)	(29.972,15)	(9.762,14)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	295.670,89	13.718,46	20.188,20
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,18	9,91	19,85

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
270.475.294 USD	309.413.941 USD	353.304.096 USD				
			A2 (EUR)	17,02	17,46	18,74
			A2 (SGD)	26,71	27,72	28,86
			A2 (USD)	19,40	20,31	21,32
			A3 (EUR)	9,20	8,89	8,93
			A3 (SGD)	14,44	14,13	13,76
			A3 (USD)	10,50	10,36	10,18
			A3 HCNH (CNH)	111,36	111,67	110,01
			A4 (USD)	n. z.	n. z.	9,97
			F3 (USD)	10,74	10,68	10,57
			G2 (USD)	11,31	11,96	12,68
			G3 (GBP)	12,00	11,81	12,15
			H2 (EUR)	13,36	13,80	14,94
			H2 (USD)	12,31	12,97	13,73
			H3 (EUR)	10,58	10,30	10,43
			H3 (USD)	8,91	8,86	8,77
			I2 (USD)	20,89	22,05	23,36
			I3 (GBP)	8,73	8,58	8,81
			Q3 (EUR)	9,63	9,40	9,54
			Q3 (GBP)	12,05	11,86	12,18
			Q3 (USD)	10,04	9,99	9,91
			X2 (USD)	18,28	19,02	19,85

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (EUR)	1,92 %	1,90 %	1,92 %
A2 (SGD)	1,92 %	1,90 %	1,92 %
A2 (USD)	1,92 %	1,90 %	1,92 %
A3 (EUR)	1,92 %	1,90 %	1,92 %
A3 (SGD)	1,92 %	1,90 %	1,92 %
A3 (USD)	1,92 %	1,90 %	1,92 %
A3 HCNH (CNH)	1,92 %	1,90 %	1,92 %
A4 (USD)	n. z.	n. z.	2,09 %*
F3 (USD)	1,46 %	1,10 %	1,12 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H2 (EUR)	1,32 %	1,10 %	1,12 %
H2 (USD)	1,32 %	1,10 %	1,12 %
H3 (EUR)	1,32 %	1,10 %	1,12 %
H3 (USD)	1,32 %	1,10 %	1,12 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
Q3 (EUR)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Q3 (GBP)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
Q3 (USD)	0,90 %	0,90 %	0,90 %
X2 (USD)	2,52 %	2,50 %	2,53 %

Ausschüttungen je Anteil

	Datum der 20. Aug. 18	20. Sep. 18	19. Okt. 18	20. Nov. 18	20. Dez. 18	18. Jan. 19
Auszahlung						
A3 (EUR)	-	-	0,223035	-	-	0,068436
A3 (SGD)	-	-	0,353788	-	-	0,106863
A3 (USD)	-	-	0,258593	-	-	0,078114
A3 HCNH (CNH)	-	-	2,776537	-	-	0,846353
A4 (USD)	0,042997	0,042420	0,042342	0,038385	0,038622	0,037768
F3 (USD)	-	-	0,267475	-	-	0,080491
G3 (GBP)	-	-	0,297640	-	-	0,091405
H3 (EUR)	-	-	0,258679	-	-	0,079606
H3 (USD)	-	-	0,221184	-	-	0,067315
I3 (GBP)	-	-	0,215914	-	-	0,067157
Q3 (EUR)	-	-	0,236049	-	-	0,072688
Q3 (GBP)	-	-	0,298411	-	-	0,092995
Q3 (USD)	-	-	0,249829	-	-	0,076075
Datum der 20. Feb. 19						
Auszahlung						
A3 (EUR)	-	-	0,096208	-	-	0,202837
A3 (SGD)	-	-	0,146604	-	-	0,313533
A3 (USD)	-	-	0,108250	-	-	0,231923
A3 HCNH (CNH)	-	-	1,171279	-	-	2,514317
A4 (USD)	0,040347	0,040856	0,041561	0,041905	0,039914	0,116382
F3 (USD)	-	-	0,111926	-	-	0,241153
G3 (GBP)	-	-	0,125042	-	-	0,276736
H3 (EUR)	-	-	0,112122	-	-	0,237635
H3 (USD)	-	-	0,093028	-	-	0,199724
I3 (GBP)	-	-	0,090449	-	-	0,201005
Q3 (EUR)	-	-	0,102661	-	-	0,217384
Q3 (GBP)	-	-	0,124904	-	-	0,277356
Q3 (USD)	-	-	0,107774	-	-	0,228082

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

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2019.

Asian Dividend Income Fund

Performancehistorie (ungeprüft)

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

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

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

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

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 99,29 %		
Australien 15,89 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,44 %		
821.236 Treasury Wine Estates	8.606.869	2,44
Finanzdienstleister 4,00 %		
322.034 Australia & New Zealand Banking	6.382.345	1,81
88.317 Macquarie REIT	7.759.601	2,19
	14.141.946	4,00
Grundstoffe 2,05 %		
251.580 BHP	7.256.089	2,05
Immobilien 5,23 %		
736.799 Dexus Property REIT	6.728.305	1,91
2.065.447 Scentre	5.650.420	1,60
2.078.466 Stockland REIT	6.093.741	1,72
	18.472.466	5,23
Versorgungsunternehmen 2,17 %		
4.507.999 Spark Infrastructure	7.674.246	2,17
China 20,77 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,21 %		
1.137.000 ANTA Sports Products	7.807.841	2,21
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,44 %		
60.251 Kweichow Moutai	8.622.140	2,44
Energie 2,71 %		
14.064.000 SINOPEC	9.572.279	2,71
Finanzdienstleister 2,90 %		
11.883.000 China Construction Bank	10.233.439	2,90
Industrie 1,72 %		
4.282.000 Jiangsu Expressway	6.092.057	1,72
Grundstoffe 2,38 %		
1.342.000 Anhui Conch Cement	8.416.474	2,38
8.164.000 China Forestry ^A	-	-
	8.416.474	2,38
Immobilien 4,06 %		
1.454.000 China Resources Land	6.409.757	1,81
2.116.600 China Vanke	7.934.852	2,25
	14.344.609	4,06
Versorgungsunternehmen 2,35 %		
3.183.762 China Yangtze Power	8.290.349	2,35

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Hongkong 6,80 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,87 %		
6.377.000 HKT Trust & HKT	10.134.245	2,87
Nichtbasiskonsumgüter 3,93 %		
5.920.800 Chow Tai Fook Jewellery	6.440.906	1,82
1.555.200 Sands China	7.433.431	2,11
	13.874.337	3,93
Indonesien 4,83 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,55 %		
30.702.900 Telekomunikasi Indonesia	9.008.212	2,55
Finanzdienstleister 2,28 %		
12.394.400 Bank Negara	8.060.417	2,28
Neuseeland 2,27 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,27 %		
3.007.885 Spark New Zealand	8.029.335	2,27
Singapur 13,57 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,43 %		
1.949.700 Singapore Telecommunications	5.036.126	1,43
Finanzdienstleister 4,59 %		
419.800 DBS	8.055.869	2,28
421.500 United Overseas Bank	8.144.565	2,31
	16.200.434	4,59
Immobilien 7,55 %		
3.526.900 Ascendas REIT	8.145.633	2,31
6.162.900 Mapletree Commercial Trust	9.542.250	2,69
8.385.100 Mapletree North Asia Commercial Trust	9.016.809	2,55
	26.704.692	7,55
Südkorea 10,60 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,02 %		
289.915 SK Telecom	7.120.312	2,02
Energie 1,60 %		
41.076 SK Innovation	5.665.226	1,60
Finanzdienstleister 5,18 %		
1.161.449 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	11.894.630	3,37
233.749 Orange Life Insurance	6.412.332	1,81
	18.306.962	5,18
Informationstechnologie 1,80 %		
192.205 Samsung Electronics Preference Shares	6.362.998	1,80
Taiwan 10,09 %		
Finanzdienstleister 2,32 %		
9.792.772 E.Sun Financial	8.205.449	2,32

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Industrie 2,02 %		
6.624.000 Far Eastern New Century	7.149.820	2,02
Informationstechnologie 3,60 %		
2.853.000 Inventec	2.271.141	0,64
264.004 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	10.445.319	2,96
	12.716.460	3,60
Grundstoffe 2,15 %		
5.121.800 Taiwan Cement	7.589.661	2,15
Thailand 8,88 %		
Kommunikationsdienstleistungen 5,36 %		
21.160.914 Digital Telecommunications Infrastructure Fund	11.557.682	3,27
3.595.900 Intouch	7.372.370	2,09
	18.930.052	5,36
Energie 1,81 %		
4.003.100 PTT	6.379.766	1,81
Grundstoffe 1,71 %		
3.936.200 Indorama Ventures	6.048.533	1,71
Vereinigtes Königreich 3,86 %		
Grundstoffe 3,86 %		
261.163 Amcor	2.963.960	0,84
146.582 Rio Tinto	10.665.336	3,02
	13.629.296	3,86
USA 1,73 %		
Finanzdienstleister 1,73 %		
1.415.341 VinaCapital Vietnam Opportunity Fund	6.114.406	1,73
Wertpapiervermögen	350.797.543	99,29

Derivate (0,33 %)*		
Optionen (0,33 %)		
(1.342.000) Anhui Conch Cement Call 45,7 September 2019	(821.640)	(0,24)
(1.137.000) Anta Sports Call 57,0 September 2019	(331.750)	(0,09)
	(1.153.390)	(0,33)

Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf USD 2.004.423; Verkauf HKD 15.663.325 Juli 2019	(1.375)	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %		
Kauf CNH 17.855; Verkauf USD 2.575 Juli 2019	22	-
Kauf CNH 196; Verkauf USD 28 Juli 2019	-	-
Kauf CNH 208; Verkauf USD 30 Juli 2019	-	-
Kauf CNH 359; Verkauf USD 52 Juli 2019	-	-
Kauf USD 5; Verkauf CNH 34 Juli 2019	-	-
	22	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 315.529.895**)	349.642.800	98,96
Sonstiges Nettovermögen	3.661.296	1,04
Nettoanlagevermögen insgesamt	353.304.096	100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere.

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

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

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

Asian Dividend Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Australia & New Zealand Banking	13.271.942	-
Dexus Property REIT	7.528.788	-
Suncorp	-	7.277.348
Treasury Wine Estates	9.208.157	-
Wesfarmers	7.633.729	7.609.821
China		
Agricultural Bank of China	9.601.729	8.995.125
Bank of China	11.326.133	18.336.552
China Mobile	-	7.360.789
Huayu Automotive Systems	-	7.844.447
Industrial & Commercial Bank of China	-	9.253.610
Kweichow Moutai	7.902.818	-
Postal Savings Bank	9.296.804	8.618.456
Indonesien		
Bank Negara	7.860.077	-
Malaysia		
Malayan Banking Berhad	-	7.069.706
Singapur		
Venture	7.410.910	-
Südkorea		
KB Financial	-	7.569.327

Asian Growth Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Andrew Gillan und Mervyn Koh

Der Fonds fiel im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar um 0,8 %, wogegen der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index eine Rendite von 0,8 % verbuchte.

Die asiatischen Aktienmärkte verzeichneten für das Gesamtjahr eine sehr geringe positive Rendite, sie haben in den drei Jahren bis Ende Juni 2019 jedoch um fast 40 % zugelegt. Der Fonds verzeichnete im Berichtsjahr eine leichte Underperformance. Der Handelskonflikt zwischen den USA und China dominierte die Schlagzeilen während des gesamten zwölfmonatigen Berichtszeitraums und bestimmte wirklich die Richtung der Märkte. Dies zeigte sich an einem starken Abverkauf im letzten Quartal des Jahres 2018, dem eine gesunden Erholung Anfang 2019 folgte, wobei die Erwartungen in Bezug auf eine positive Lösung gegen Jahresende jedoch schwanden. Während dieser Zeit waren wir bestrebt, uns auf die Fundamentaldaten von Unternehmen und auf die längerfristigen Wachstumsaussichten unserer Anlagen zu konzentrieren. Der Handelsstreit hatte jedoch offensichtlich Auswirkungen auf die Verbraucherstimmung und auf die Investitionsentscheidungen der Unternehmen, die sich wiederum bereits auf die makroökonomischen Daten und die Erwartungen in Bezug auf die Unternehmensergebnisse ausgewirkt haben. Beide waren im Jahresverlauf rückläufig. Auf der positiven Seite ist der geänderte Ton der US-Notenbank Federal Reserve in Bezug auf die Zinssätze allgemein positiv für Anlagen aus Asien und den Schwellenländern, da der US-Dollar in einem Umfeld mit flachen oder rückläufigen Zinssätzen wahrscheinlich nicht steigen wird.

China verzeichnete im Berichtsjahr eine Underperformance, während Indien eine Outperformance verbuchte. China litt am stärksten unter den angedrohten Zöllen, während durch die Wiederwahl von Premierminister Narendra Modi mit einer überraschend großen Mehrheit Auftrieb erhielt. Unsere Allokationsentscheidungen waren daher angesichts unserer Untergewichtung in China und unserer Übergewichtung in Indien im Laufe des Jahres positiv, dies war jedoch vielmehr der Titelauswahl zuzuschreiben als einer makroökonomischen Perspektive. Was die Allokation anbelangt war unsere Untergewichtung von Australien der größte Fehler, da der Markt im Laufe des Jahres eine Outperformance verzeichnete. Der australische Bankensektor erholte sich aufgrund von Erwartungen in Bezug auf eine weniger strikte Regulierung, während der Grundstoffsektor von festeren Preisen insbesondere bei Eisenerz profitierte. Unter den Sektoren war unsere Übergewichtung im Finanzsektor positiv, da dieser eine Outperformance verbuchte. Die Titelauswahl war ebenfalls positive, was insbesondere auf unser Engagement in indischen Finanztiteln aus dem Privatsektor und im Lebensversicherungssektor in Hongkong und China zurückzuführen war. Unsere Übergewichtung des IT-Sektors belastete das Ergebnis, da dieser Sektor offensichtlich anfälliger gegenüber Handelsproblemen ist. Eine positive Titelauswahl konnte dies zum Glück ausgleichen, was weitgehend auf unser Engagement im indischen IT-Dienstleistungssektor zurückzuführen war.

Wir haben unser Engagement im IT-Sektor reduziert, wobei wir jedoch unsere Übergewichtung beibehalten haben. Wesentliche Käufe im zweiten Halbjahr waren unter anderem Engagements im indonesischen Bankensektor und im Glücksspielbereich in Macao, die unserer Ansicht nach attraktive strukturelle Wachstumsaussichten zu angemessenen Preisen bieten. Wir verkauften unsere einzige Position in Sri Lanka aufgrund von schwierigen wirtschaftlichen und betrieblichen Aussichten und wir verkauften außerdem unsere Position in einer Bank in Hongkong. Hier hatte sich die erwartete Margensteigerung in einem Umfeld steigender Zinssätze nicht so stark wie erwartet eingestellt. Wir führen weiter ein stark konzentriertes, aktives Portfolio mit knapp über 30 Unternehmen.

Angesichts des starken ersten Halbjahrs für die asiatischen Märkte sind wir in Anbetracht der Verschlechterung der makroökonomischen Daten und der Erwartungen in Bezug auf das Wachstum der Unternehmensergebnisse kurzfristig weiterhin vorsichtig positioniert. Wir sind in Bezug auf die längerfristigen Chancen für die asiatischen Aktien jedoch weiterhin konstruktiv eingestellt. Unserer Ansicht nach bieten die Bewertungen einen gesunden Abschlag gegenüber den Industrieländern und das Wirtschaftswachstum wird weltweit weiterhin in der Spitzengruppe liegen. Es besteht kein Grund, warum wir mittel- bis längerfristig nicht zu einem höheren Ertragswachstum zurückkehren könnten, insbesondere falls eine Lösung des Handelskonflikts erzielt wird.

Asian Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	20.628.529
Bankguthaben	12	1.209.587
Zinserträge und Dividenden	3	56.440
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		21.894.556
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		80.734
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		114.787
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		114.848
Passiva insgesamt		310.369
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		21.584.187

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	511.755
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	14.034
Erträge insgesamt		525.789
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	265.842
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	17.344
Depotstellengebühren	6	29.196
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	112.170
Verwahrstellengebühren	6	1.711
Andere Auslagen	6	24.178
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	10.936
Aufwendungen insgesamt		461.377
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		64.412
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.275.596
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.844
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(26.113)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.251.327
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(1.636.849)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		1.213
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.635.636)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(319.897)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		27.525.571		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.514.585
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		64.412		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(8.123.224)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.251.327		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (12.848)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.635.636)		Dividendenausschüttungen	11 -
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	21.584.187

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	25.884,61	25,00	182.687,36	17,00	17,00	136,68
Ausgegebene Anteile	2.212,34	-	11.305,51	4.572,28	-	-
Zurückgenommene Anteile	(9.174,10)	-	(45.240,22)	(4.572,20)	-	(107,06)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	18.922,85	25,00	148.752,65	17,08	17,00	29,62
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	177,14	141,22	118,91	155,53	150,12	169,53

	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	3.064,53
Ausgegebene Anteile	8,63
Zurückgenommene Anteile	(2.465,78)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	607,38
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	111,02

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
27.733.238 USD	27.525.571 USD	21.584.187 USD				
			A2 (EUR)	165,07	174,52	177,14
			A2 (SGD)	133,73	143,14	141,22
			A2 (USD)	111,02	119,81	118,91
			H2 (EUR)	n. z.	151,67	155,53
			H2 (USD)	n. z.	149,70	150,12
			X2 (EUR)	159,81	168,10	169,53
			X2 (USD)	104,91	112,54	111,02

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (EUR)	2,27 %	1,98 %	2,03 %
A2 (SGD)	2,09 %	1,98 %	2,03 %
A2 (USD)	2,30 %	1,98 %	2,03 %
H2 (EUR)	n. z.	1,18 %	1,19 %
H2 (USD)	n. z.	1,18 %	1,20 %
X2 (EUR)	2,65 %	2,58 %	2,61 %
X2 (USD)	2,59 %	2,58 %	2,61 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Performancehistorie (ungeprüft)

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

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

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

** Historische Benchmark neu ausgewiesen.

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

Asian Growth Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 95,57 %		
Australien 2,85 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,85 %		
58.697 Treasury Wine Estates	615.167	2,85
China 17,78 %		
Kommunikationsdienstleistungen 5,19 %		
24.800 Tencent	1.119.474	5,19
Nichtbasiskonsumgüter 6,35 %		
5.754 Alibaba	983.561	4,55
51.504 Midea	388.409	1,80
	1.371.970	6,35
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,78 %		
21.726 Jiangsu Yanghe Brewery 'A'	384.133	1,78
Finanzdienstleister 3,09 %		
55.500 Ping An Insurance	667.007	3,09
Informationstechnologie 1,37 %		
73.722 Hangzhou Hikvision Digital Technology	295.752	1,37
Hongkong 11,84 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,54 %		
160.500 Samsonite International	368.107	1,71
82.800 Sands China	395.761	1,83
	763.868	3,54
Finanzdienstleister 5,38 %		
107.600 AIA	1.160.531	5,38
Industrie 2,92 %		
82.500 Techtronic Industries	630.184	2,92
Indien 20,26 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,49 %		
135.676 ITC	537.584	2,49
Finanzdienstleister 12,65 %		
9.708 Bajaj & Investment	506.815	2,35
31.103 HDFC Bank	1.098.790	5,09
35.522 Housing Development Finance	1.127.521	5,21
	2.733.126	12,65
Informationstechnologie 5,12 %		
52.413 Infosys	554.961	2,57
17.069 Tata Consultancy Services	550.281	2,55
	1.105.242	5,12
Indonesien 2,29 %		
Finanzdienstleister 2,29 %		
1.597.700 Bank Rakyat	493.644	2,29

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Philippinen 3,84 %		
Finanzdienstleister 3,84 %		
47.490 Ayala	828.885	3,84
Singapur 7,22 %		
Finanzdienstleister 4,94 %		
36.900 DBS	708.103	3,28
42.400 Oversea-Chinese Banking	357.547	1,66
	1.065.650	4,94
Immobilien 2,28 %		
70.500 City Developments	493.164	2,28
Südkorea 9,38 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,40 %		
7.717 Woongjin Coway	517.630	2,40
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,29 %		
434 LG Household & Health Care	493.707	2,29
Informationstechnologie 4,69 %		
30.601 Samsung Electronics Preference Shares	1.013.055	4,69
Taiwan 15,73 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,74 %		
50.000 Nien Made Enterprise	376.294	1,74
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,94 %		
319.441 Uni-President Enterprises	849.526	3,94
Finanzdienstleister 2,61 %		
672.000 E.Sun Financial	563.075	2,61
Informationstechnologie 7,44 %		
75.897 Advantech	644.500	2,99
44.000 Catcher Technology	315.556	1,46
84.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	645.697	2,99
	1.605.753	7,44
Thailand 3,10 %		
Immobilien 3,10 %		
1.855.700 Land & Houses (Alien Market)	668.639	3,10
Vietnam 1,28 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,28 %		
52.236 Vietnam Dairy Products	275.469	1,28
Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 16.708.525**)		
Sonstiges Nettovermögen 955.658 4,43		
Nettoanlagevermögen insgesamt 21.584.187 100,00		

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

Asian Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
CSL	-	669.199
China		
Alibaba	-	812.205
CNOOC	365.130	-
Hangzhou Hikvision Digital Technology	409.558	-
Jiangsu Yanghe Brewery 'A'	483.488	-
Media (Warrants)	-	422.909
Midea	429.889	-
Tencent	364.823	494.979
Yum China	-	499.915
Hongkong		
BOC Hong Kong	-	498.811
Sands China	430.524	-
Indonesien		
Bank Rakyat	453.521	-
Malaysia		
Public Bank	-	600.551
Singapur		
Oversea-Chinese Banking	371.192	-
Südkorea		
Samsung Electronics Preference Shares	308.921	906.376
Taiwan		
E.Sun Financial	485.720	-
Largan Precision	-	698.822
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	983.468

Euroland Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds fiel auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro um 1,2 %, wogegen der Vergleichsindex, der MSCI EMU Net Return EUR, eine Rendite von 2,0 % verbuchte.

Im letzten Jahr konzentrierten wir uns darauf, zu erklären, warum wir die damals vorherrschende Marktdynamik (mit einer Outperformance des Wachstumssegments gegenüber dem Substanzsegment) für nicht nachhaltig hielten. Kurz gesagt waren wir der Ansicht, dass billige Finanzierungsbedingungen eine Fehlallokation von Kapital verursachten, da die Anleger Risiken in der Erwartung eingingen, dass dies normal ist. Diese Bedingungen hielten über das Berichtsjahr hinweg an und erklären die Underperformance des Fonds weitgehend. Die Aktien, die unseren Kriterien entsprechen, waren unbeliebt – das Kurs-/Gewinn-Verhältnis des Fonds liegt unter dem Marktniveau sowie eine über dem Marktniveau liegende Eigenkapitalrendite (ROE). Für sich genommen könnte der Fonds als Substanztitel angesehen werden, und Substanztitel sind über die letzten zwei Jahre auf relativer Basis billiger geworden. Diese Entwicklung ist sowohl in Bezug auf ihre Dauer als auch in Bezug auf ihre Wesensart ungewöhnlich, da der Kursrückgang erfolgte, während das Ertragswachstum der Substanztitel insgesamt das der Wachstumstitel übertraf. Im letzten Jahr erzielte der Substanzindex 1,30 % und der Wachstumsindex 5,55 %.

Wir sahen über die letzten 12 Monate eine gute Performance von den Positionen in Amer Sports (wo eine Übernahme erfolgte), Poste Italiane (Erholung des Geschäfts), MTU Aero Engines (profitiert von früheren Investitionen), Neste (ein umweltfreundliches Ölunternehmen, das erneuerbaren Diesel produziert) und RELX (mit guten wiederkehrenden Umsätzen). Dagegen belasteten das mangelnde Engagement in SAP und die Positionen in UPM-Kymmene (durch China verursachte Schwäche), Eutelsat communications (enttäuschende Gewinne), Sanofi (US-Preisdruck) und Faurecia (Schwäche in den Endmärkten – die Position wurde zur Konsolidierung des Engagements im Kfz-Bereich verkauft) allesamt das Ergebnis.

Wir beendeten das Jahr mit 49 Positionen, d. h. einer weniger als letztes Jahr. Unsere Spanne reicht von 40 bis 50. Wenn wir der Ansicht sind, dass der Markt außerordentliche Gelegenheiten bietet, reduzieren wir die Positionen auf unser Minimum (40). Wir haben im Laufe des Jahres Amadeus IT (aus Bewertungsgründen), Deutsche Post (Handelsbedingungen), Koninklijke Ahold Delhaize (aufgrund von Wettbewerbsbedenken) und Safran, den Hersteller von Luft- und Raumfahrt- sowie Verteidigungsausrüstung, (ebenfalls aus Bewertungsgründen) verkauft. Gekauft haben wir unter anderem den Landmaschinenhersteller CNH (aufgrund seines Potenzials für eine Umstrukturierung), Schneider Electric (aufgrund seiner guten Ausgangsposition, um von der zunehmenden Elektrifizierung zu profitieren), Publicis (aufgrund des Potenzials für eine Rückkehr in den Wachstumsbereich) und Sodexo (wo ein Abverkauf erfolgte, es bestehen jedoch erhebliche Zugangshürden).

Über längere Zeiträume zeigt uns die Geschichte, dass drei Faktoren die Aktienrenditen bestimmen: 1) der für die Anlage gezahlte Preis, wobei ein billiger Kauf besser ist als ein teurer; 2) die Entwicklung der Renditen über die Haltedauer; und 3) die Bewertung durch den Markt zum Zeitpunkt des Verkaufs. Wir haben zwar keinen Einfluss auf den letzten Punkt, das wird sich unserer Ansicht nach jedoch auf längere Sicht von alleine regeln, wenn wir billige Anlagen kaufen (die unterbewertet sind), mit guten Erträgen/Cashflows und der Fähigkeit zur Reinvestition zu attraktiven Renditen (hohe relative ROE-Rendite). Da der erste und der letzte Punkt weitgehend davon abhängen, wie die Anleger die Aussichten eines Unternehmens zum jeweiligen Zeitpunkt einschätzen, sollte die Bewertungskennzahl über die Haltedauer steigen, wenn wir gute Anlagen zu Preisen kaufen können, die (aus vorübergehenden/zu bewältigenden Gründen) gedrückt sind.

Mit Blick auf die Zukunft haben wir wenig zu unseren Schlussbemerkungen aus dem letzten Jahr hinzuzufügen: Wir sind davon überzeugt, dass der Anlageprozess des Fonds richtig ist, und während die derzeitigen Bedingungen zwar nicht angenehm sind, bereiten sie unserer Ansicht nach den Boden für zukünftige Überschussrenditen.

Euroland Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.253.848.459
Bankguthaben	12	33.047.969
Zinserträge und Dividenden	3	2.577.324
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		7.441.914
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		3.319.249
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	115.469
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		2.371.049
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		1.302.721.433
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	289.963
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		4.338.955
Steuern und Aufwendungen		3.724.478
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		10.676.129
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	660.193
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		493.018
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		20.182.736

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 1.282.538.697

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	38.172.087
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	263.877
Erträge insgesamt		38.435.964
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	15.880.056
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	893.672
Depotstellengebühren	6	121.603
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	4.955.190
Verwahrstellengebühren	6	105.235
Andere Auslagen	6	1.037.465
Derivativer Aufwand	3	15.576
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	8.800
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	518.587
Aufwendungen insgesamt		23.536.184
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		14.899.780
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(63.449.163)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	4.498.354
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		29.623
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(58.921.186)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(1.547.186)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(291.271)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		533
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.837.924)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(45.859.330)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		1.949.178.274		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	755.271.274
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		14.899.780		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.375.526.691)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(58.921.186)		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (31.812)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.837.924)		Dividendenausschüttungen	11 (493.018)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	1.282.538.697

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	431.442,19	21.616.903,15	603.311,51	398.412,60	77.434,19	5.444.524,98
Ausgegebene Anteile	-	7.219.860,34	16.232,62	4.666,60	9.182,93	254.783,01
Zurückgenommene Anteile	(112.089,66)	(14.906.241,03)	(526.653,74)	(235.212,56)	(41.622,69)	(2.774.625,80)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	319.352,53	13.930.522,46	92.890,39	167.866,64	44.994,44	2.924.682,19
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,27	47,90	9,78	10,31	12,04	13,31

	C2 (EUR)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	250,00	21.301,35	8.768.209,51	976.341,32	6.086.738,22	1.252.617,32
Ausgegebene Anteile	-	249,00	18.215.076,64	1.216.737,80	3.389.501,75	21.423,25
Zurückgenommene Anteile	-	(21.301,35)	(5.407.357,88)	(452.712,07)	(5.294.908,12)	(403.266,80)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	250,00	249,00	21.575.928,28	1.740.367,05	4.181.331,85	870.773,77
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,26	10,02	13,20	9,29	13,19	10,89

	H2 HGBP (GBP)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	197.272,00	843.948,52	1.750.999,71	36.289.661,86	297.550,04	18.109,33
Ausgegebene Anteile	17.478,48	318.403,87	-	9.121.636,00	65.842,64	3.587,00
Zurückgenommene Anteile	(50.061,26)	(274.809,15)	(831.875,78)	(34.023.563,12)	(324.478,01)	(12.139,80)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	164.689,23	887.543,24	919.123,93	11.387.734,74	38.914,67	9.556,53
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,24	11,78	11,94	14,30	9,94	11,20

	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.327.592,27	770.235,25	302.096,49
Ausgegebene Anteile	75.939,80	30.118,35	10.638,30
Zurückgenommene Anteile	(987.971,27)	(409.200,16)	(75.040,05)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	415.560,81	391.153,44	237.694,74
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,26	44,85	11,26

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19
EUR 2.080.515.100	EUR 1.949.178.274	EUR 1.282.538.697
2.372.756.171 USD	2.268.990.293 USD	1.429.581.759 USD

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19
A1 (EUR)	10,59	10,47	10,27
A2 (EUR)	49,09	48,49	47,90
A2 (USD)	n. z.	10,12	9,78
A2 HCHF (CHF)	10,64	10,46	10,31
A2 HSGD (SGD)	11,91	11,93	12,04
A2 HUSD (USD)	12,95	13,07	13,31
C2 (EUR)	11,45	11,35	11,26
F2 HUSD (USD)	n. z.	9,75	10,02
G2 (EUR)	13,25	13,22	13,20
H1 (EUR)	n. z.	9,48	9,29
H2 (EUR)	13,31	13,24	13,19
H2 HCHF (CHF)	11,07	10,96	10,89
H2 HGBP (GBP)	14,14	14,14	14,24
H2 HUSD (USD)	11,30	11,48	11,78
I1 (EUR)	12,44	12,19	11,94
I2 (EUR)	14,41	14,35	14,30
I2 (USD)	n. z.	10,20	9,94
I2 HGBP (GBP)	11,10	11,12	11,20
I2 HUSD (USD)	11,73	11,93	12,26
X2 (EUR)	46,51	45,67	44,85
X2 HUSD (USD)	11,09	11,12	11,26

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A1 (EUR)	1,87 %	1,85 %	1,88 %
A2 (EUR)	2,05 %	1,85 %	1,88 %
A2 (USD)	n. z.	1,85 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)	2,09 %	1,85 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)	1,95 %	1,85 %	1,88 %
A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,85 %	1,88 %
C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 HUSD (USD)	n. z.	1,06 %	1,06 %
G2 (EUR)	1,18 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	n. z.	1,05 %	1,08 %
H2 (EUR)	1,27 %	1,05 %	1,08 %
H2 HCHF (CHF)	1,29 %	1,05 %	1,08 %
H2 HGBP (GBP)	1,52 %	1,05 %	1,08 %
H2 HUSD (USD)	1,49 %	1,05 %	1,13 %
I1 (EUR)	1,21 %	1,00 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,31 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	n. z.	1,00 %	1,00 %
I2 HGBP (GBP)	1,02 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,26 %	1,00 %	1,06 %
X2 (EUR)	2,56 %	2,45 %	2,48 %
X2 HUSD (USD)	2,75 %	2,45 %	2,48 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Jul. 19
A1 (EUR)	0,073711
H1 (EUR)	0,157224
I1 (EUR)	0,213084

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2019.

Euroland Fund

Performancehistorie (ungeprüft)

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

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

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

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 97,76 %		
Finnland 4,92 %		
Grundstoffe 2,26 %		
1.263.487 UPM-Kymmene	28.959.122	2,26
Industrie 0,92 %		
538.068 Valmet	11.789.070	0,92
Öl und Gas 1,74 %		
745.885 Neste	22.376.550	1,74
Frankreich 37,46 %		
Grundstoffe 1,18 %		
186.750 Arkema	15.152.895	1,18
Konsumgüter 7,00 %		
60.876 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	22.563.689	1,76
406.434 Michelin	45.104.014	3,51
99.240 Pernod Ricard	16.009.893	1,25
112.316 Renault	6.125.153	0,48
	89.802.749	7,00
Verbraucherdienstleistungen 7,43 %		
1.754.671 Eutelsat Communications	28.504.630	2,22
54.952 Fnac Darty	3.592.487	0,28
64.220 Kering	33.314.126	2,61
395.961 Publicis	18.222.125	1,42
113.599 Sodexo	11.595.618	0,90
	95.228.986	7,43
Finanzdienstleister 2,89 %		
613.086 Amundi	37.076.376	2,89
Gesundheitswesen 4,12 %		
696.823 Sanofi	52.840.088	4,12
Industrie 7,95 %		
451.698 Bureau Veritas	9.765.711	0,76
7.765 Dassault Aviation	9.562.598	0,75
383.826 Eiffage	33.296.905	2,59
621.665 Schneider Electric	49.459.666	3,85
	102.084.880	7,95
Öl und Gas 3,65 %		
94.011 Gaztransport et Technigaz	8.406.934	0,66
783.486 Summe	38.410.401	2,99
	46.817.335	3,65
Technologie 3,24 %		
196.753 Alten	20.708.253	1,61
190.053 Capgemini	20.901.079	1,63
	41.609.332	3,24

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Deutschland 20,57 %		
Konsumgüter 4,69 %		
1.068.080 Porsche Automobil	60.132.904	4,69
Verbraucherdienstleistungen 0,58 %		
501.974 Deutsche Lufthansa	7.468.118	0,58
Finanzdienstleister 3,95 %		
240.928 Allianz	50.600.903	3,95
Gesundheitswesen 2,87 %		
445.076 Bayer	27.076.198	2,11
141.553 Fresenius Medical Care	9.747.340	0,76
	36.823.538	2,87
Industrie 5,00 %		
361.935 HeidelbergCement	25.639.475	2,00
186.571 MTU Aero Engines	38.536.240	3,00
	64.175.715	5,00
Telekommunikation 2,26 %		
1.910.258 Deutsche Telekom	29.016.819	2,26
Versorgungsunternehmen 1,22 %		
727.914 RWE	15.602.837	1,22
Italien 6,39 %		
Finanzdienstleister 3,19 %		
4.447.878 Poste Italiane	40.898.238	3,19
Technologie 0,35 %		
75.347 Reply	4.473.728	0,35
Versorgungsunternehmen 2,85 %		
3.204.703 Enel	19.707.322	1,54
3.812.612 Snam	16.823.150	1,31
	36.530.472	2,85
Luxemburg 0,52 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,52 %		
147.846 RTL	6.639.764	0,52
Niederlande 13,11 %		
Grundstoffe 0,70 %		
81.984 Koninklijke DSM	8.913.710	0,70
Verbraucherdienstleistungen 3,26 %		
654.095 Wolters Kluwer	41.862.080	3,26
Finanzdienstleister 7,53 %		
841.755 ABN AMRO	15.833.412	1,23
976.555 Exor	59.950.711	4,68
2.041.453 ING	20.814.655	1,62
	96.598.778	7,53

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Industrie 1,62 %		
203.165 Randstad	9.788.490	0,76
420.012 Signify	10.987.514	0,86
	20.776.004	1,62
Spanien 5,31 %		
Industrie 4,36 %		
1.606.653 ACS Actividades	55.903.491	4,36
Telekommunikation 0,95 %		
1.684.749 Telefónica	12.158.834	0,95
Vereinigtes Königreich 9,48 %		
Konsumgüter 4,97 %		
1.197.487 Unilever	63.616.496	4,97
Verbraucherdienstleistungen 2,86 %		
1.721.219 RELX	36.739.420	2,86
Industrie 1,65 %		
2.363.753 CNH Industrial	21.179.227	1,65
Wertpapiervermögen	1.253.848.459	97,76

Derivate (0,04 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,04 %)		
Kauf CHF 100.285; Verkauf EUR 89.649 Juli 2019	749	-
Kauf CHF 14.220; Verkauf EUR 12.686 Juli 2019	131	-
Kauf CHF 164.132; Verkauf EUR 148.192 Juli 2019	(240)	-
Kauf CHF 1.711.619; Verkauf EUR 1.527.052 Juli 2019	15.827	-
Kauf CHF 18.325; Verkauf EUR 16.382 Juli 2019	137	-
Kauf CHF 29.977; Verkauf EUR 27.066 Juli 2019	(44)	-
Kauf CHF 78.233; Verkauf EUR 69.797 Juli 2019	723	-
Kauf CHF 9.385.247; Verkauf EUR 8.373.218 Juli 2019	86.785	-
Kauf EUR 109.284; Verkauf CHF 120.990 Juli 2019	222	-
Kauf EUR 11.177; Verkauf SGD 17.228 Juli 2019	4	-
Kauf EUR 1.139; Verkauf USD 1.290 Juli 2019	7	-
Kauf EUR 117.603; Verkauf USD 134.221 Juli 2019	(135)	-
Kauf EUR 11.995; Verkauf CHF 13.326 Juli 2019	(18)	-
Kauf EUR 13.979; Verkauf USD 15.913 Juli 2019	21	-
Kauf EUR 1.527; Verkauf GBP 1.368 Juli 2019	3	-
Kauf EUR 18.567; Verkauf CHF 20.616 Juli 2019	(17)	-
Kauf EUR 20.159; Verkauf CHF 22.318 Juli 2019	41	-
Kauf EUR 222.643; Verkauf USD 250.375 Juli 2019	3.015	-
Kauf EUR 25.017; Verkauf USD 28.094 Juli 2019	374	-
Kauf EUR 28; Verkauf USD 32 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 29.098; Verkauf USD 33.207 Juli 2019	(31)	-
Kauf EUR 29.798; Verkauf USD 33.750 Juli 2019	193	-
Kauf EUR 31.351; Verkauf USD 35.781 Juli 2019	(36)	-
Kauf EUR 3.191; Verkauf GBP 2.854 Juli 2019	12	-
Kauf EUR 33.451; Verkauf USD 37.617 Juli 2019	453	-
Kauf EUR 33.483; Verkauf GBP 29.996 Juli 2019	68	-
Kauf EUR 33.664; Verkauf SGD 51.713 Juli 2019	128	-
Kauf EUR 34.407; Verkauf CHF 38.547 Juli 2019	(340)	-
Kauf EUR 38.038; Verkauf CHF 42.237 Juli 2019	(35)	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf EUR 426.760; Verkauf USD 487.067 Juli 2019	(491)	-
Kauf EUR 4.325; Verkauf USD 4.933 Juli 2019	(2)	-
Kauf EUR 435.745; Verkauf USD 490.022 Juli 2019	5.902	-
Kauf EUR 4.519; Verkauf SGD 6.982 Juli 2019	(9)	-
Kauf EUR 46.463; Verkauf USD 52.940 Juli 2019	24	-
Kauf EUR 57.987; Verkauf USD 66.181 Juli 2019	(67)	-
Kauf EUR 6.080; Verkauf USD 6.929 Juli 2019	3	-
Kauf EUR 64.964; Verkauf USD 73.948 Juli 2019	97	-
Kauf EUR 6.677; Verkauf CHF 7.415 Juli 2019	(8)	-
Kauf EUR 76.700; Verkauf GBP 68.597 Juli 2019	285	-
Kauf EUR 8.363; Verkauf USD 9.391 Juli 2019	125	-
Kauf EUR 9.212; Verkauf USD 10.342 Juli 2019	140	-
Kauf GBP 108.441; Verkauf EUR 121.251 Juli 2019	(451)	-
Kauf GBP 1.127; Verkauf EUR 1.262 Juli 2019	(7)	-
Kauf GBP 1.848; Verkauf EUR 2.080 Juli 2019	(21)	-
Kauf GBP 2.381.809; Verkauf EUR 2.663.171 Juli 2019	(9.911)	-
Kauf GBP 24.684; Verkauf EUR 27.644 Juli 2019	(147)	-
Kauf GBP 40.477; Verkauf EUR 45.542 Juli 2019	(452)	-
Kauf SGD 10.222; Verkauf EUR 6.673 Juli 2019	(44)	-
Kauf SGD 1.929; Verkauf EUR 1.251 Juli 2019	-	-
Kauf SGD 600.194; Verkauf EUR 389.339 Juli 2019	(109)	-
Kauf SGD 6.186; Verkauf EUR 4.034 Juli 2019	(23)	-
Kauf USD 10.022; Verkauf EUR 8.904 Juli 2019	(113)	-
Kauf USD 10.538.505; Verkauf EUR 9.362.833 Juli 2019	(118.543)	(0,01)
Kauf USD 109.690; Verkauf EUR 97.769 Juli 2019	(1.551)	-
Kauf USD 143.007; Verkauf EUR 127.054 Juli 2019	(1.609)	-
Kauf USD 182.643; Verkauf EUR 161.536 Juli 2019	(1.323)	-
Kauf USD 19.727; Verkauf EUR 17.526 Juli 2019	(222)	-
Kauf USD 2.454; Verkauf EUR 2.180 Juli 2019	(28)	-
Kauf USD 26; Verkauf EUR 23 Juli 2019	-	-
Kauf USD 2.708.318; Verkauf EUR 2.406.179 Juli 2019	(30.464)	-
Kauf USD 28.791; Verkauf EUR 25.662 Juli 2019	(407)	-
Kauf USD 37.611.040; Verkauf EUR 33.415.165 Juli 2019	(423.072)	(0,03)
Kauf USD 395.274; Verkauf EUR 352.318 Juli 2019	(5.588)	-
Kauf USD 39.572; Verkauf EUR 35.157 Juli 2019	(445)	-
Kauf USD 44; Verkauf EUR 39 Juli 2019	-	-
Kauf USD 47.886; Verkauf EUR 42.352 Juli 2019	(347)	-
Kauf USD 5.125.996; Verkauf EUR 4.554.141 Juli 2019	(57.659)	-
Kauf USD 54.233; Verkauf EUR 48.339 Juli 2019	(767)	-
Kauf USD 657.326; Verkauf EUR 581.364 Juli 2019	(4.763)	-
Kauf USD 9; Verkauf EUR 8 Juli 2019	-	-
Kauf USD 90.210; Verkauf EUR 79.785 Juli 2019	(654)	-
	(544.724)	(0,04)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 1.200.186.740**)	1.253.303.735	97,72
Sonstiges Nettovermögen	29.234.962	2,28
Nettoanlagevermögen insgesamt	1.282.538.697	100,00

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

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

Euroland Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Finnland		
UPM-Kymmene	-	52.049.288
Valmet	36.775.434	-
Frankreich		
Capgemini	48.452.632	62.802.569
Eiffage	41.889.362	-
Eutelsat Communications	59.967.888	-
Faurecia	-	49.146.128
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	-	64.802.607
Michelin	43.793.584	-
Publicis	42.523.887	-
Safran	-	62.402.931
Sanofi	60.526.904	-
Schneider Electric	45.978.028	-
Thales	45.526.893	-
Deutschland		
BASF	-	46.054.390
Merck	-	47.198.505
Niederlande		
Koninklijke Ahold Delhaize	-	57.921.158
Wolters Kluwer	38.140.007	-
Spanien		
Aena	-	56.801.024
Amadeus IT	-	53.030.033

European Growth Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Simon Rowe und Marc Scharz

Der Fonds fiel im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro um 0,1 %, wogegen der FTSE World Europe ex UK Total Return Index eine Rendite von 6,7 % verbuchte.

Die Aktien erlebten vom Jahresanfang bis zum 30. Juni eine turbulente Phase. In der ersten Hälfte des Berichtsjahrs erfolgte ein starker Abverkauf aufgrund von Bedenken um einen Handelskrieg zwischen den USA und China mit Potenzial für Folgeauswirkungen auf das Wachstum an anderer Stelle. Die Anleger sorgten sich ebenfalls um die möglichen Auswirkungen weiterer Zinserhöhungen durch die US-Notenbank Federal Reserve (Fed). In der zweiten Jahreshälfte stiegen die Aktien stark aufgrund von Hoffnungen auf eine Einigung zwischen den USA und China (teilweise weil US-Präsident Trump seine Handelsdrohungen gegenüber Mexiko fallen ließ). Die Märkte nahmen eine Änderung des Tons der Fed ebenfalls positiv auf. Diese wurde in Bezug auf die wirtschaftlichen Aussichten vorsichtiger und signalisierte, dass keine weiteren Zinserhöhungen erfolgen würden. Gegen Ende des Berichtsjahrs schienen Zinssenkungen in den USA wahrscheinlicher und die Europäische Zentralbank signalisierte ebenfalls eine mildere Haltung sowie die Wahrscheinlichkeit weiterer Anleihenkäufe oder sonstiger geldpolitischer Stimulationsmaßnahmen.

Dies führte zu einer paradoxen Situation, wobei die Aktienmärkte stiegen, während die Wirtschaftsindikatoren nachließen. Die Aktienperformance war weitgehend auf die Anleihenmärkte zurückzuführen, wo die Verzinsungen der 10-jährigen US-Staatsanleihen auf 2 % bis Ende Juni fielen. Die Verzinsung der 10-jährigen deutschen Bundesanleihen fiel Anfang Juli mit -0,4 % weit unter das bisherige Tief aus dem Jahr 2016 (im Anschluss an das Brexit-Votum). Die weitere Stärke des Anleihenmarktes gab den defensiven Aktien einen weiteren Impuls, insbesondere den Basiskonsumgütertiteln und anderen Ersatzwerten für Anleihen.

Ein Großteil der Underperformance des Fonds lässt sich mit unserer Position in Mid Caps erklären. In der Vergangenheit haben diese Aktien dem Fonds zu einer erheblichen Outperformance verholfen. In diesem Zeitraum und insbesondere im zweiten Halbjahr 2018 waren Mid Caps jedoch ein Hemmschuh, da sie hinter dem Gesamtmarkt zurückblieben. Darüber hinaus konnten sie diese Underperformance im ersten Halbjahr 2019 nicht wieder gutmachen. Das Portfolio verzeichnete bei einigen unserer defensiven Wachstumsunternehmen wie RELX, Wolters Kluwer und SCOR gute Erfolge. Amer Sports stieg aufgrund ihrer Übernahme durch ein chinesisches Unternehmen um 45 %. SCOR legte aufgrund eines Übernahmeangebots ebenfalls um fast 30 % zu. Tele2 'B' stieg aufgrund ihrer Fusion mit Com Hem um 29 %. Weitere Erfolgstitel waren unter anderem neue Positionen in Ströer und Rheinmetall. IMCD konnte ihren Höhenflug fortsetzen und stieg um 43 %. Dem stand der Rückgang von Rockwool International 'B' aufgrund von geringeren Margenerwartungen gegenüber. Der Maschinenbauer Andritz und der Hersteller von Kunstdärmen für Wurst Viscofan enttäuschten im Handel, während UPM-Kymmene und DFDS aufgrund von Bedenken um die wirtschaftlichen Aussichten fielen (die unserer Ansicht nach übertrieben sind). Unsere Position in Bayer litt ebenfalls unter rechtlichen Bedenken in den USA, unserer Ansicht nach reagierten die Aktien jedoch übermäßig auf die wahrscheinlichen Rechtskosten.

Im zweiten Halbjahr 2018 reduzierten wir unser industrielles und zyklisches Engagement über den Verkauf von Positionen in Continental, Trelleborg 'B', Schneider Electric, Atlas, Cargotec Tarkett, Nokian Tyres und CNH. Wir verkauften außerdem eine Reihe anderer Beteiligungen wie Nilfisk und Lenzing, wo wir die Aussichten vorsichtiger einschätzten als die Geschäftsleitung. Eine Reihe dieser Unternehmen wurden nach der Veräußerung mit Gewinnwarnungen oder einer schlechten Performance auffällig. Wir ersetzten einige dieser Positionen durch defensivere Anlagen wie die Diagnostikgruppe DiaSorin und den Outsourcing-Anbieter für den Gesundheitsbereich UDG Healthcare. Wir kauften außerdem Positionen in Nestlé und Danone, da sich diese Unternehmen aufgrund eines umfangreicheren Portfoliomanagements besser zu entwickeln scheinen. Wir kauften im Anschluss an den Abverkauf im Mai 2019 eine Position in Infineon Technologies. Der Kfz-Markt mag im Jahr 2019 zwar schwach sein, das Unternehmen wird jedoch von dem Trend hin zu Elektrofahrzeugen profitieren. Wir haben uns an drei Börsengängen beteiligt: Knorr-Bremse, ein weltweit führender Hersteller von Zug- und Lkw-Bremsen (das Unternehmen entwickelte sich im Anschluss an unseren Kauf stark); SIG Combibloc, ein Schweizer Konkurrent von Tetra Pac; und Marel, ein auf Fleischverarbeitungs-ausrüstung spezialisiertes Unternehmen.

Man könnte in Bezug auf die Aussichten für den Rest des Jahres 2019 leicht nervös werden. Die Erträge aus dem zweiten Quartal werden wahrscheinlich einige Volatilität aufweisen, wobei einige Unternehmen die Auswirkungen der Ungewissheit und der Beeinträchtigung durch die Androhungen von Handelskriegen zeigten. Der Brexit lauert. Dies vorausgeschickt sind die Erwartungen in Bezug auf die Entwicklung der europäischen Wirtschaft gering, und daher könnten in einem vorsichtigeren Szenario in Europa weniger Abwärtsrisiken bestehen als andernorts.

European Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	74.279.796
Bankguthaben	12	1.030.645
Zinserträge und Dividenden	3	68.436
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		368.113
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.586
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		176.547
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		75.926.123
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		339.995
Steuern und Aufwendungen		275.417
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		956.756
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	287.919
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		311.520
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		2.171.607
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		73.754.516

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.857.594
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	43.673
Erträge insgesamt		1.901.267
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.264.885
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	60.178
Depotstellengebühren	6	39.831
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	58.475
Verwahrstellengebühren	6	5.271
Andere Auslagen	6	62.009
Derivativer Aufwand	3	10.473
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	36.419
Aufwendungen insgesamt		1.537.541
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		363.726
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(85.370)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.564.018
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		14.880
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.493.528
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(1.008.988)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(230.201)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		20.186
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.219.003)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		638.251

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		85.641.399		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.245.319
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		363.726		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(16.447.957)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.493.528		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (10.976)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.219.003)		Dividendenausschüttungen	11 (311.520)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	73.754.516

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	R1 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	749.862,41	16.982,36	5.125,00	219.857,07	55.510,58	2.202.963,47
Ausgegebene Anteile	43.356,93	2,74	-	-	3.182,42	89.250,92
Zurückgenommene Anteile	(289.022,59)	(4.964,86)	(5.000,00)	-	(23.465,47)	(224.813,68)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	504.196,75	12.020,24	125,00	219.857,07	35.227,53	2.067.400,71
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	18,83	14,71	20,01	17,35	20,01	18,23
	R1 HUSD (USD)	X2 (EUR)				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.537.771,31	1.795,81				
Ausgegebene Anteile	103.601,49	166,67				
Zurückgenommene Anteile	(399.776,88)	(1.795,81)				
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.241.595,92	166,67				
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	20,06	16,03				

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19
EUR 100.102.436	EUR 85.641.399	EUR 73.754.516	A2 (EUR)	18,86	18,84
114.163.397 USD	99.693.037 USD	82.210.471 USD	B1 (EUR)	42,71	n. z.
			H1 (EUR)	14,82	14,79
			H2 (EUR)	n. z.	19,83
			I1 (EUR)	17,61	17,44
			I2 (EUR)	19,68	19,82
			R1 (EUR)	18,48	18,32
			R1 HUSD (USD)	19,30	19,55
			X2 (EUR)	16,61	16,49
					18,83
					n. z.
					14,71
					20,01
					17,35
					20,01
					18,23
					20,06
					16,03

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (EUR)	1,89 %	1,90 %	1,93 %
B1 (EUR)	1,11 %	n. z.	n. z.
H1 (EUR)	1,92 %	1,10 %	1,13 %
H2 (EUR)	n. z.	1,10 %	1,13 %
I1 (EUR)	1,65 %	1,00 %	1,00 %
I2 (EUR)	1,54 %	1,00 %	1,00 %
R1 (EUR)	1,94 %	1,95 %	1,98 %
R1 HUSD (USD)	1,95 %	1,95 %	1,98 %
X2 (EUR)	2,86 %	2,50 %	2,50 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Juli 19
H1 (EUR)	0,195222
I1 (EUR)	0,257693
R1 (EUR)	0,084713
R1 HUSD (USD)	0,070940

Performancehistorie (ungeprüft)

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

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

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

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 100,72 %

Österreich 0,90 %

Industrie 0,90 %

20.535 Andritz	661.638	0,90
----------------	---------	------

Belgien 2,04 %

Finanzdienstleister 2,04 %

26.280 KBC	1.507.946	2,04
------------	-----------	------

Kanada 1,21 %

Industrie 1,21 %

90.082 SIG Combibloc	892.190	1,21
----------------------	---------	------

Dänemark 12,34 %

Konsumgüter 6,03 %

19.455 Carlsberg	2.264.371	3,07
17.898 Royal Unibrew	1.146.009	1,55
100.791 Scandinavian Tobacco	1.041.172	1,41
	4.451.552	6,03

Gesundheitswesen 2,25 %

36.983 Novo Nordisk 'B'	1.657.343	2,25
-------------------------	-----------	------

Industrie 4,06 %

31.517 DFDS	1.157.867	1,57
5.577 Rockwool International 'B'	1.245.612	1,69
8.769 Schouw	588.619	0,80
	2.992.098	4,06

Finnland 6,10 %

Grundstoffe 2,22 %

71.501 UPM-Kymmene	1.638.803	2,22
--------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 2,39 %

42.579 Sampo	1.759.578	2,39
--------------	-----------	------

Industrie 1,49 %

30.544 Huhtamaki	1.097.140	1,49
------------------	-----------	------

Frankreich 17,33 %

Konsumgüter 3,88 %

10.551 Danone	782.990	1,06
18.705 Michelin	2.075.787	2,82
	2.858.777	3,88

Verbraucherdienstleistungen 2,00 %

47.694 Elior	566.128	0,77
13.905 Fnac Darty	909.039	1,23
	1.475.167	2,00

Finanzdienstleister 2,35 %

45.087 SCOR	1.736.526	2,35
-------------	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Industrie 9,10 %

663 Dassault Aviation	816.485	1,11
25.453 Eiffage	2.208.047	2,99
101.443 SPIE	1.642.362	2,23
19.106 Thales	2.045.297	2,77
	6.712.191	9,10

Deutschland 13,32 %

Konsumgüter 1,79 %

13.559 Knorr-Bremse	1.319.291	1,79
---------------------	-----------	------

Verbraucherdienstleistungen 1,05 %

11.668 Ströer	772.713	1,05
---------------	---------	------

Gesundheitswesen 4,68 %

26.700 Bayer	1.624.295	2,20
19.779 Merck	1.826.194	2,48
	3.450.489	4,68

Industrie 1,24 %

8.506 Rheinmetall	915.884	1,24
-------------------	---------	------

Technologie 4,56 %

88.431 Infineon Technologies	1.384.476	1,88
16.539 SAP	1.977.899	2,68
	3.362.375	4,56

Island 0,61 %

Industrie 0,61 %

115.207 Marel	446.888	0,61
---------------	---------	------

Irland 1,91 %

Verbraucherdienstleistungen 1,09 %

80.054 Ryanair	801.141	1,09
----------------	---------	------

Gesundheitswesen 0,82 %

69.635 UDG Healthcare	607.948	0,82
-----------------------	---------	------

Italien 1,02 %

Gesundheitswesen 1,02 %

7.339 DiaSorin	751.147	1,02
----------------	---------	------

Niederlande 17,01 %

Grundstoffe 4,05 %

27.256 Akzo Nobel	2.242.623	3,04
9.297 IMCD	743.063	1,01
	2.985.686	4,05

Verbraucherdienstleistungen 2,70 %

31.088 Wolters Kluwer	1.989.632	2,70
-----------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 2,83 %

46.317 ABN AMRO	871.223	1,18
34.448 ASR Nederland	1.212.742	1,65
	2.083.965	2,83

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Gesundheitswesen 2,24 %		
43.334 Koninklijke Philips	1.654.925	2,24
Öl und Gas 5,19 %		
76.805 Royal Dutch Shell 'B'	2.216.247	3,00
95.701 SBM Offshore	1.615.672	2,19
	3.831.919	5,19
Spanien 1,01 %		
Konsumgüter 1,01 %		
16.201 Viscofan	745.894	1,01
Schweden 5,31 %		
Konsumgüter 2,23 %		
85.235 Dometic	750.267	1,02
109.306 Husqvarna 'B'	892.225	1,21
	1.642.492	2,23
Telekommunikation 3,08 %		
175.979 Tele2 'B'	2.273.173	3,08
Schweiz 13,25 %		
Konsumgüter 3,92 %		
704 Forbo	1.092.197	1,48
19.812 Nestlé	1.799.386	2,44
	2.891.583	3,92
Gesundheitswesen 2,41 %		
22.103 Novartis	1.773.808	2,41
Industrie 6,92 %		
4.330 Bucher Industries	1.301.383	1,76
70.806 OC Oerlikon	747.220	1,01
12.939 Sika	1.934.208	2,62
11.826 Sulzer	1.127.574	1,53
	5.110.385	6,92
Vereinigtes Königreich 7,36 %		
Verbraucherdienstleistungen 2,27 %		
78.511 RELX	1.675.817	2,27
Industrie 4,33 %		
32.634 DCC	2.551.741	3,47
69.181 Grafton	637.143	0,86
	3.188.884	4,33
Öl und Gas 0,76 %		
53.036 Subsea 7	562.808	0,76
Wertpapiervermögen	74.279.796	100,72

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Derivate (0,39 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,39 %)		
Kauf EUR 177.850: Verkauf USD 200.004 Juli 2019	2.409	-
Kauf EUR 340.216: Verkauf USD 387.644 Juli 2019	177	-
Kauf USD 25.083.965: Verkauf EUR 22.285.606 Juli 2019	(282.161)	(0,38)
Kauf USD 375.953: Verkauf EUR 334.507 Juli 2019	(4.724)	(0,01)
Kauf USD 91.933: Verkauf EUR 81.677 Juli 2019	(1.034)	-
	(285.333)	(0,39)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 67.018.281**)	73.994.463	100,33
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(239.947)	(0,33)
Nettoanlagevermögen insgesamt	73.754.516	100,00

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

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

European Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Danske Bank	-	1.588.270
Rockwool International 'B'	-	1.131.213
Finnland		
Amer Sports	-	1.752.126
Nokian Renkaat	-	1.093.173
Frankreich		
Schneider Electric	-	1.307.437
Deutschland		
Bayer	1.059.898	-
Continental	-	1.733.591
Fuchs Petrolub stimmrechtslose Vorzugsaktien	-	1.185.115
Infineon Technologies	1.567.532	-
Knorr-Bremse	1.125.819	-
Ströer	1.338.264	-
Niederlande		
ABN AMRO	1.698.968	-
SIG Combibloc	915.562	-
ASR Nederland	1.304.059	-
SBM Offshore	939.076	-
Wolters Kluwer	-	1.133.287
Schweden		
Nordea Bank	-	1.581.011
Trelleborg 'B'	-	1.220.058
Schweiz		
Nestlé	1.666.775	-
Vereinigtes Königreich		
Subsea 7	1.226.735	-

Japan Opportunities Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Japanese Equity-Team

Der Fonds fiel im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar um 3,0 %, während der Tokyo SE First Section Index (TOPIX) um 6,0 % fiel.

Der Zwölfmonatszeitraum war volatil. Die Ertragswachstumsdynamik ließ im Quartal von Juli bis September nach, als das Umsatzwachstum nachließ und die Kosten stiegen (ein typisches Phänomen gegen Ende des Zyklus). Während die USA die Zinssätze trotz nachlassender makroökonomischer Daten weiter anhoben, preisten die globalen Aktienmärkte im vierten Quartal 2018 Rezessionsrisiken ein und erlebten einen Abverkauf. Der Markt kehrte zu Beginn des laufenden Kalenderjahrs jedoch wieder zu einer positiven Dynamik zurück, als die US-Geldpolitik locker wurde. In Japan hielt diese Stimmung jedoch kaum länger als ein Quartal an, da die USA China gegenüber in Bezug auf die Handelsgespräche aggressiv wurde. Während sich die japanische Binnenwirtschaft gut behauptete, deutete Schwäche im Exportsektor auf eine schwache Phase hin, wobei das Land jedoch eine Rezession vermeiden konnte. Die Ertragsprognosen wurden reduziert.

Der Japanische Yen wertete im Jahresverlauf um 2 % auf. Die Performance des Fonds war im ersten Halbjahr aufgrund von extremen Marktschwankungen im November 2018, als die Bewertungen die Kurse nicht mehr erklären konnten, volatil. Die bis dahin erzielten Gewinne wurden in diesem Monat wieder eingebüßt. Wir hielten jedoch an unserem Anlagestil fest und konzentrierten uns weiterhin auf Unternehmen mit starker Cashflow-Generierung, die unserer Meinung nach im Laufe der Zeit für die Aktionäre Wert schöpfen können. Wir konnten während der Marktturbulenzen einige hochwertige Unternehmen mit Abschlägen kaufen. Unsere Disziplin in Bezug auf Bewertungen und Anlagestil machte sich bezahlt, als sich der Markt in der zweiten Hälfte des Berichtsjahrs normalisierte.

Es war ein gutes Jahr für die Titelauswahl und unsere idiosynkratischen Positionen waren erfolgreich. Den größten Beitrag leistete Daiichi Sankyo, ein Pharmakonzern, den wir im September 2017 gekauft hatten, als der Wert vielversprechender Medikamente in seiner Pipeline durch eine globale Kooperation mit AstraZeneca bestätigt wurde. Fujifilm, eine weitere Anlage, die schon lange im Fonds vertreten ist, leistete den zweitgrößten Beitrag. Das Managementteam scheint sich zunehmend auf die Anlageneffizienz zu konzentrieren und eine aggressive Umstrukturierung zu verfolgen, was uns gefällt. SoftBank ist ein weiterer seit langer Zeit (seit 2016) im Portfolio enthaltener Titel und leistete den drittgrößten Beitrag. Die Aktie wurde aufgrund ihrer erfolgreichen Umwandlung in eine Investmentgesellschaft neu bewertet (vom Markt positiv neu eingeschätzt). Der Chief Executive Officer des Unternehmen kündigte einen umfangreichen Rückkauf an, da der Aktienkurs weit unter dem Nettoinventarwert lag.

Der größte Verlustbringer war Ryohin Keikaku, da das Unternehmen bei einem weiteren Umsatzwachstum die Kosten nicht in den Griff bekam. TDK, ein Elektronikkomponentenunternehmen, hatte ebenfalls eine negative Auswirkung, da der Markt die Geschäftsbeziehungen des Unternehmens zu chinesischen Smartphone-Herstellern als gefährdet ansah.

Wir nahmen mehrere Aktien neu in das Portfolio auf. Nomura Research Institute ist ein Systemintegrations- und Beratungsunternehmen mit einer hohen freien Cashflow-Rendite. Uns gefielen das Unternehmen und seine Bewertung im Anschluss an den Abverkauf. Der Markt wurde durch das hohe Engagement gegenüber der Wertpapierbranche abgeschreckt, wo das Geschäftsumfeld schwierig ist. Otsuka ist ein weiteres Unternehmen mit einer hohen Cashflow-Generierung, das in Japan IT-bezogene Leistungen für kleine und mittelgroße Unternehmen erbringt. Wir konnten Aktien kaufen, als diese in Erwartung einer kurzfristigen Verlangsamung der Erträge fielen. Bei den Veräußerungen konnten wir mehrere Finanztitel wie Orix und T&D erfolgreich verkaufen. Wir haben außerdem Japan Tobacco abgestoßen, da die Aktie nicht auf Impulse reagierte.

Es bestehen weiterhin zahlreiche makroökonomische Risiken wie z. B. ein eskalierender Handelskrieg und die Möglichkeit eines schnellen Anstiegs des Yen. Wir gehen jedoch davon aus, dass dies zum Großteil bereits eingepreist ist, da der Index nunmehr mit einem KGV von 13 gehandelt wird und die Renditen bei ca. 2,5 % liegen. Während der Markt das Rezessionsrisiko einkalkuliert, gehen wir davon aus, dass das Ergebnis je Aktie der im TOPIX notierten Unternehmen sowohl im Jahr 2019 als auch im Jahr 2020 weiter steigen wird. Unserer Ansicht nach bieten japanische Aktien eine der günstigsten Möglichkeiten zum Aufbau eines Engagements in einer Erholung des globalen Wachstums.

Es ist erwähnenswert, dass im ersten Halbjahr Aktienrückkäufe im Wert von 5,9 Bio. JPY angekündigt wurden, was mehr als dem Doppelten des Vorjahreszeitraums entspricht. Es ist ermutigend, dass die Geschäftsleitungen der Unternehmen die Aktienkurse für äußerst attraktiv erachten und entsprechend handeln.

Kurz gesagt möchten wir drei Gründe für Optimismus in Bezug auf Japan herausstellen: Zunächst einmal erscheinen die Bewertungen attraktiv und die Aussichten bessern sich. Zweitens erscheint das politische Umfeld stabil. Und während wir uns nur auf die Wirtschaft konzentrieren können, ist unser letztes Argument, dass der Rugby World Cup und die olympischen/paralympischen Spiele im Jahr 2020 in Japan stattfinden. Dies wird nicht nur zusätzliche Nachfrage schaffen, sondern könnte auch eine Neubewertung auslösen, da das Land im Rampenlicht stehen wird. Wir können nicht genug betonen, dass das Risiko-Ertrags-Profil attraktiv erscheint. Wir sind stark von den Aktien überzeugt, die wir halten, und wir konzentrieren uns weiter auf die Titelauswahl, die für die Fondsperformance ein wichtiger Bestimmungsfaktor ist.

Japan Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	3.683.340.495
Bankguthaben	12	100.033.500
Zinserträge und Dividenden	3	3.458.621
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		6.526.838
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	225
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		3.793.359.679
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	1.181.022
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		13.313.734
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		10.568.405
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	83.924
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		25.147.085

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 3.768.212.594

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	67.539.623
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	921.810
Erträge insgesamt		68.461.433
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	44.061.141
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	2.712.040
Depotstellengebühren	6	1.610.139
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	18.273.159
Verwahrstellengebühren	6	229.036
Andere Auslagen	6	2.216.680
Derivativer Aufwand	3	1.406
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	40.603
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.755.899
Aufwendungen insgesamt		70.900.103
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(2.438.670)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	82.900.949
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(61.530)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.946.422)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		80.892.997
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(253.058.738)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(142.243)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		18.497
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(253.182.484)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(174.728.157)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	JPY		Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		4.869.369.805	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		1.313.921.490
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(2.438.670)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(2.239.918.845)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		80.892.997	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10	(431.699)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(253.182.484)	Dividendenausschüttungen	11	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		3.768.212.594

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.371.335,67	10.921,39	124.362,74	11.451,67	69.864,59
Ausgegebene Anteile	724.630,90	186,64	5.807,69	-	2.841,14
Zurückgenommene Anteile	(1.085.277,30)	(680,19)	(81.089,56)	(5.654,00)	(20.972,63)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.010.689,27	10.427,84	49.080,87	5.797,67	51.733,10
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	16,44	14,53	18,50	18,26	15,14

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19
JPY 5.482.517.218	JPY 4.869.369.805	JPY 3.768.212.594	A2 (USD)	16,30	16,44
48.944.497 USD	44.016.893 USD	27.581.907 USD	H2 (USD)	14,19	14,53
			I2 (USD)	18,03	18,50
			I2 HUSD (USD)	17,82	18,26
			X2 (USD)	15,20	15,14

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (USD)	2,04 %	1,89 %	1,92 %
H2 (USD)	1,57 %	1,09 %	1,11 %
I2 (USD)	1,33 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,27 %	1,00 %	1,27 %
X2 (USD)	2,50 %	2,49 %	2,51 %

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2019.

Performancehistorie (ungeprüft)

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

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

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

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

*** Historische Benchmark neu ausgewiesen.

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

Japan Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in JPY	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 97,75 %

Japan 97,75 %

Kommunikationsdienstleistungen 13,96 %

18.000 Dentsu	67.680.000	1,80
3.200 Nintendo	126.336.000	3,35
42.600 SoftBank	219.837.300	5,83
355.600 Yahoo! Japan	112.369.600	2,98
	526.222.900	13,96

Nichtbasiskonsumgüter 21,91 %

14.700 Denso	66.583.650	1,77
21.000 Koito Manufacturing	120.645.000	3,20
3.700 Nitro	52.817.500	1,40
22.400 Pan Pacific International	153.216.000	4,07
42.500 Sony	239.933.750	6,36
15.600 Suzuki Motor	78.889.200	2,09
17.000 Toyota Motor	113.636.500	3,02
	825.721.600	21,91

Nicht-zyklische Konsumgüter 7,32 %

27.300 Asahi	132.063.750	3,50
17.500 KAO	143.587.500	3,82
	275.651.250	7,32

Energie 2,89 %

112.300 Inpex	109.032.070	2,89
---------------	-------------	------

Finanzdienstleister 9,56 %

259.700 Mitsubishi UFJ Financial	132.836.550	3,53
32.100 Sumitomo Mitsui Financial	122.124.450	3,24
19.500 Tokio Marine	105.241.500	2,79
	360.202.500	9,56

Gesundheitswesen 9,74 %

32.400 Daiichi Sankyo	182.428.200	4,84
48.300 Takeda Pharmaceutical	184.506.000	4,90
	366.934.200	9,74

Industrie 5,18 %

47.700 Komatsu	123.960.375	3,29
21.200 Toshiba	71.126.000	1,89
	195.086.375	5,18

Informationstechnologie 17,44 %

2.300 Disco	40.641.000	1,08
33.900 Fujifilm	185.144.850	4,90
15.100 Murata Manufacturing	73.053.800	1,94
83.700 Nomura Research Institute	144.549.900	3,84
23.800 Otsuka	103.113.500	2,74
13.300 TDK	110.855.500	2,94
	657.358.550	17,44

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in JPY	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Grundstoffe 3,33 %

12.500 Shin-Etsu Chemical	125.375.000	3,33
---------------------------	-------------	------

Immobilien 6,42 %

25.900 Daiwa House Industry	81.287.150	2,16
61.400 Mitsui Fudosan	160.468.900	4,26
	241.756.050	6,42

Wertpapiervermögen

3.683.340.495 97,75

Derivate 0,00 %*

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

Kauf JPY 126.126: Verkauf USD 1.175 Juli 2019	(225)	-
Kauf JPY 31.063: Verkauf USD 287 Juli 2019	225	-
Kauf USD 105.447: Verkauf JPY 11.420.787 Juli 2019	(82.668)	-
Kauf USD 1.705: Verkauf JPY 184.369 Juli 2019	(1.031)	-
	(83.699)	-

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 3.553.844.540**)

3.683.256.796 97,75

Sonstiges Nettovermögen

84.955.798 2,25

Nettoanlagevermögen insgesamt

3.768.212.594 100,00

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

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

Japan Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
Japan		
Asahi	132.003.852	-
Daiichi Sankyo	-	148.203.887
Dentsu	-	128.237.316
Fanuc	-	107.395.927
Fujifilm	-	107.687.921
Japan Tobacco	-	208.747.863
KAO	132.818.107	-
KDDI	-	127.700.677
Koito Manufacturing	71.086.656	-
Nintendo	153.575.080	-
Nomura Research Institute	116.545.238	-
NTT	-	127.621.323
Otsuka	94.740.552	-
Ryohin Keikaku	-	126.172.395
Shin-Etsu Chemical	113.176.719	-
TDK	-	131.840.401
Toshiba	72.817.196	-
Toyota Motor	118.586.749	-
Trend Micro	-	169.139.956
ZOZO	79.934.751	-

Pan European Dividend Income Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A3 in Euro eine Rendite von 0,2 %, wogegen der MSCI Europe Net Return EUR eine Rendite von 4,5 % verbuchte.

Im letzten Jahr konzentrierten wir uns darauf, zu erklären, warum wir die damals vorherrschende Marktdynamik (mit einer Outperformance des Wachstumssegments gegenüber dem Substanzsegment) für nicht nachhaltig hielten. Wir waren der Ansicht, dass billige Finanzierungsbedingungen eine Fehlallokation von Kapital verursachten, da die Anleger Risiken in der Erwartung eingingen, dass diese billigen Finanzierungsbedingungen normal sind. Diese Bedingungen hielten über das Berichtsjahr hinweg an und erklärten die Underperformance des Fonds weitgehend. Aktien, die unseren Kriterien entsprechen, waren unbeliebt. Ertragsorientierte Anlagen sind ein Teilbereich des Substanzbereichs, und Substanztitel sind in den letzten zwei Jahren auf relativer Basis billiger geworden. Diese Entwicklung ist unserer Ansicht nach sowohl in Bezug auf ihre Dauer als auch in Bezug auf ihre Wesensart ungewöhnlich, da der Kursrückgang erfolgte, während das Ertragswachstum der Substanztitel insgesamt das der Wachstumstitel übertraf. Im letzten Jahr erzielte der Substanzindex 0,07 % und der Wachstumsindex 8,93 %.

Wir sahen im letzten Jahr eine positive Performance von den Positionen in Iberdrola (Ergebnisse und verstärktes Engagement in erneuerbaren Energiequellen), HomeServe (das US-Geschäft übertraf die Prognosen und anhaltendes Wachstum in reifen europäischen Märkten), Rio Tinto (starke Eisenerzpreise), Warehouses De Pauw (neuer fünfjähriger Wachstumsplan) und Allianz (Ergebnisse/Solvvenzposition und Potenzial für Dividendenwachstum). Auf der negativen Seite entwickelten sich die Positionen in Aareal Bank (schwacher Sektor/Engagement im Vereinigten Königreich, Brexit-Befürchtungen), Ence (Konjunkturabkühlung in China), UPM-Kymmene (Konjunkturabkühlung in China), BNP Paribas (schwacher Sektor/niedrige Zinssätze, die die Erträge unter Druck setzen) und Anima (schwacher Sektor) allesamt schlecht.

Wir beendeten das Jahr mit 46 Positionen, d. h. mit etwas weniger als letztes Jahr, wobei unsere Spanne bei 40-50 liegt. Wenn wir der Ansicht sind, dass der Markt außerordentliche Gelegenheiten bietet, reduzieren wir die Positionen auf unser Minimum (40) und umgekehrt.

Wir verkauften Positionen in M6 Metropole Television (wir gingen zum Mehrheitsaktionär RTL über), Deutsche Post (Handelsbedingungen), Ahold (Wettbewerbsbedenken) und Sampo (Bewertung). Wir kauften unter anderem Schneider Electric (aufgrund seiner guten Ausgangsposition, um von der zunehmenden Elektrifizierung zu profitieren) und Randstad (mit einer unserer Ansicht nach hervorragenden Erfolgsbilanz, die von Befürchtungen um eine Konjunkturabkühlung kaschiert wird).

Über längere Zeiträume zeigt uns die Geschichte unserer Ansicht nach, dass drei Faktoren die Aktienrenditen bestimmen: 1) der für die Anlage gezahlte Preis, wobei allgemein ein billiger Kauf besser ist als ein teurer; 2) die Entwicklung der Renditen über die Haltedauer; und 3) die Bewertung durch den Markt zum Zeitpunkt des Verkaufs. Wir haben zwar keinen Einfluss auf den letzten Punkt, das wird sich unserer Ansicht nach jedoch auf längere Sicht von alleine regeln, wenn wir unterbewertete Anlagen mit der Fähigkeit zur Reinvestition zu attraktiven Renditen (hohe relative ROE-Rendite) kaufen. Da die ersten beiden Punkte weitgehend davon abhängen, wie die Anleger die Aussichten eines Unternehmens zum jeweiligen Zeitpunkt einschätzen, sollte die Bewertungskennzahl unserer Ansicht nach über die Haltedauer steigen, wenn wir Anlagen zu Preisen kaufen können, die (aus vorübergehenden/zu bewältigenden Gründen) gedrückt sind.

Mit Blick auf die Zukunft haben wir wenig zu unseren Schlussbemerkungen aus dem letzten Jahr hinzuzufügen. Wir sind davon überzeugt, dass der Anlageprozess des Fonds richtig ist, und während die derzeitigen Bedingungen zwar nicht angenehm sind, bereiten sie unserer Ansicht nach den Boden für zukünftige Überschussrenditen.

Pan European Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	4.719.449
Bankguthaben	12	156.640
Zinserträge und Dividenden	3	16.994
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.223
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		3.130
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		4.897.436
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		12.422
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		3
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	68
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		216.242
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		228.735
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		4.668.701

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	217.386
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	24
Erträge insgesamt		217.411
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	40.528
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	1.105
Depotstellengebühren	6	4.892
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	76
Verwahrstellengebühren	6	1.514
Andere Auslagen	6	(1.643)
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	1
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	476
Aufwendungen insgesamt		46.949
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		170.462
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(70.177)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	318
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(618)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(70.477)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(55.980)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(57)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		404
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(55.633)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		44.352

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		4.841.045		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	12.956
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		170.462		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(13.246)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(70.477)		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (164)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(55.633)		Dividendenausschüttungen	11 (216.242)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	4.668.701

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	E2 (EUR)	E2 HUSD (USD)	E3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	308,14	265,00	253,40	250,00	265,00	250,00
Ausgegebene Anteile	1.320,74	-	-	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	(1.320,74)	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	308,14	265,00	253,40	250,00	265,00	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,41	11,14	9,17	10,90	11,61	9,43
	H2 (EUR)	H3 (EUR)	IU3 (EUR)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	250,00	250,00	498.500,00			
Ausgegebene Anteile	-	-	-			
Zurückgenommene Anteile	-	-	-			
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	250,00	250,00	498.500,00			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,14	9,37	9,32			

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19
EUR 4.982.267	EUR 4.841.045	EUR 4.668.701	A2 (EUR)	10,19	10,40
5.682.104 USD	5.635.341 USD	5.203.967 USD	A2 HUSD (USD)	10,35	10,79
			A3 (EUR)	9,80	9,58
			E2 (EUR)	10,40	10,75
			E2 HUSD (USD)	10,56	11,12
			E3 (EUR)	9,81	9,73
			H2 (EUR)	n. z.	10,04
			H3 (EUR)	n. z.	9,71
			IU3 (EUR)	9,81	9,67

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (EUR)	2,11 %	2,06 %	2,02 %
A2 HUSD (USD)	2,11 %	2,06 %	2,02 %
A3 (EUR)	2,11 %	2,06 %	2,02 %
E2 (EUR)	0,82 %	0,78 %	0,74 %
E2 HUSD (USD)	0,82 %	1,21 %	0,79 %
E3 (EUR)	0,82 %	0,78 %	0,74 %
H2 (EUR)	n. z.	1,33 %	1,22 %
H3 (EUR)	n. z.	1,33 %	1,22 %
IU3 (EUR)	1,22 %	1,18 %	1,09 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Jul. 19
A3 (EUR)	0,427068
E3 (EUR)	0,436800
H3 (EUR)	0,434880
IU3 (EUR)	0,433131

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.
Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2019.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19
	%	%	%	%
Pan European Dividend Income Fund*	A3 (EUR) (13,20)	17,42	1,99	0,18
MSCI Europe Net Return EUR	(10,97)	17,96	2,85	4,46

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A3 (EUR).
*Am 23. November 2015 wurde der Pan European Dividend Income Fund aufgelegt.

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

Pan European Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 101,09 %		
Belgien 5,93 %		
Informationstechnologie 1,36 %		
1.089 Melexis	63.652	1,36
Grundstoffe 2,16 %		
1.115 Solvay	100.707	2,16
Immobilien 2,41 %		
761 Warehouses De Pauw	112.628	2,41
Finnland 2,54 %		
Grundstoffe 2,54 %		
5.174 UPM-Kymmene	118.588	2,54
Frankreich 23,39 %		
Kommunikationsdienstleistungen 5,05 %		
9.519 Eutelsat Communications	154.636	3,31
5.864 Orange	81.231	1,74
	235.867	5,05
Nichtbasiskonsumgüter 1,28 %		
1.098 Renault	59.879	1,28
Energie 2,98 %		
2.836 Summe	139.035	2,98
Finanzdienstleister 4,99 %		
2.100 Amundi	126.998	2,72
2.549 BNP Paribas	106.089	2,27
	233.087	4,99
Gesundheitswesen 1,73 %		
1.067 Sanofi	80.911	1,73
Industrie 6,23 %		
2.035 Schneider Electric	161.905	3,48
1.426 Vinci	128.440	2,75
	290.345	6,23
Versorgungsunternehmen 1,13 %		
2.471 Veolia Environnement	52.694	1,13
Deutschland 9,62 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,57 %		
3.785 Porsche Automobil	213.095	4,57
Finanzdienstleister 4,37 %		
3.566 Aareal Bank	82.642	1,77
578 Allianz	121.395	2,60
	204.037	4,37

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Informationstechnologie 0,68 %		
494 Siltronic	31.932	0,68
Italien 2,36 %		
Finanzdienstleister 1,01 %		
15.917 Anima	47.289	1,01
Versorgungsunternehmen 1,35 %		
10.495 Italgas	62.782	1,35
Luxemburg 2,02 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,02 %		
2.095 RTL	94.086	2,02
Niederlande 13,82 %		
Energie 2,77 %		
4.480 Royal Dutch Shell 'B'	129.273	2,77
Finanzdienstleister 3,02 %		
4.601 ABN AMRO	86.545	1,85
2.722 Van Lanschot Kempen	54.508	1,17
	141.053	3,02
Industrie 6,02 %		
1.025 Randstad	49.385	1,06
3.787 Signify	99.068	2,12
2.445 TKH	132.640	2,84
	281.093	6,02
Informationstechnologie 2,01 %		
4.175 BE Semiconductor Industries	93.812	2,01
Spanien 6,00 %		
Industrie 2,79 %		
3.745 ACS Actividades	130.307	2,79
Versorgungsunternehmen 3,21 %		
17.110 Iberdrola	149.764	3,21
Schweiz 1,55 %		
Gesundheitswesen 1,55 %		
295 Roche	72.459	1,55
Vereinigtes Königreich 33,86 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,21 %		
16.106 Informa	150.029	3,21
Nichtbasiskonsumgüter 4,51 %		
878 Next	54.981	1,18
5.504 Persimmon	121.597	2,61
18.873 Rank	33.806	0,72
	210.384	4,51

Pan European Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Nicht-zyklische Konsumgüter 5,79 %		
2.312 Imperial Brands	47.980	1,03
10.009 Tate & Lyle	82.536	1,77
2.573 Unilever	139.771	2,99
	270.287	5,79
Energie 1,92 %		
14.621 BP	89.497	1,92
Finanzdienstleister 4,19 %		
26.181 Direct Line Insurance	96.565	2,07
32.932 Legal & General	99.221	2,12
	195.786	4,19
Gesundheitswesen 4,79 %		
1.070 AstraZeneca	76.767	1,64
8.339 GlaxoSmithKline	146.945	3,15
	223.712	4,79
Industrie 5,94 %		
12.921 HomeServe	171.028	3,66
4.992 RELX	106.554	2,28
	277.582	5,94
Grundstoffe 3,51 %		
3.033 Rio Tinto	163.797	3,51
Wertpapiervermögen	4.719.449	101,09
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf EUR 33: Verkauf USD 37 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 33: Verkauf USD 38 Juli 2019	-	-
Kauf USD 11: Verkauf EUR 10 Juli 2019	-	-
Kauf USD 11: Verkauf EUR 10 Juli 2019	-	-
Kauf USD 2.925: Verkauf EUR 2.599 Juli 2019	(33)	-
Kauf USD 3.050: Verkauf EUR 2.710 Juli 2019	(34)	-
Kauf USD 38: Verkauf EUR 34 Juli 2019	-	-
Kauf USD 40: Verkauf EUR 35 Juli 2019	(1)	-
	(68)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	4.719.381	101,09
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(50.680)	(1,09)
Nettoanlagevermögen insgesamt	4.668.701	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 das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Vestas Wind Systems	-	55.673
Finnland		
Kone	-	109.659
Sampo	-	70.353
UPM-Kymmene		24.124
Frankreich		
Eutelsat Communications	114.467	-
M6 Metropole Television	-	132.841
Publicis	40.264	39.695
Schneider Electric	151.124	-
Deutschland		
Deutsche Post	-	142.875
Porsche Automobil	150.127	-
Siltronic	47.679	-
Luxemburg		
RTL	99.910	-
Niederlande		
BE Semiconductor Industries	14.522	-
Randstad	48.764	-
Signify	26.270	-
Spanien		
Ence	89.516	46.833
Vereinigtes Königreich		
SSE	-	56.647
WPP	-	26.724

Pan European Equity Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

James Ross

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 0,6 %, wogegen der FTSE World Europe Index eine Rendite von 4,8 % verbuchte. SAP, Roche und RELX waren unter den Titeln, die im Laufe des Jahres am stärksten zur Fondsp performance beigetragen haben. SAP stellt schon seit einiger Zeit ein absehbares und dynamisches Umsatzwachstum unter Beweis (mit zweistelligen Wachstumsraten), das Margenwachstum war jedoch gedämpfter. Das Unternehmen enthüllte im zweiten Halbjahr jedoch langfristige Margenziele, die eine weit über den Markterwartungen liegende Verbesserung der langfristigen Rentabilität implizierten. Dies ging mit einer Ankündigung des aktivistischen Anlegers Elliott einher, sie haben eine Beteiligung an dem Unternehmen übernommen und unterstützten die langfristigen Margenziele. Roche, eine Position, die wir zum Jahresanfang ins Portfolio aufgenommen hatten, hat widerstandsfähige Umsatzerlöse angesichts von Druck durch Biosimilars in einigen wesentlichen Therapiebereichen unter Beweis gestellt. Das Unternehmen hat außerdem eine starke Kostenkontrolle und eine anhaltend attraktive Cashflow-Generierung an den Tag gelegt. Die Aktien wurden im Laufe des Jahres erheblich neu bewertet (vom Markt neu eingeschätzt). RELX hat die Berechenbarkeit seines Geschäftsmodells im Laufe des Jahres unter Beweis gestellt. Es gab einige Fragezeichen in Bezug auf die Preise und die Kundenbindung im Zeitschriftengeschäft, insgesamt ist der betriebliche Erfolg jedoch sehr stark. Uns erscheint die Bewertung für das gebotene mittelfristige Wachstum nach wie vor angemessen und wir sehen ein widerstandsfähiges Geschäftsmodell mit hoher ROIC.

Ryanair, British American Tobacco und UniCredit waren unter den Titeln, die die Fondsp performance am stärksten belasteten. Ryanair leidet unter einem derzeit sehr schwierigen Branchenumfeld mit einem hohen Angebotswachstum und einem trägen Nachfragewachstum. Dies setzt die durchschnittlichen Flugpreise in ganz Europa unter Druck. Langfristig sehen wir das derzeitige Umfeld positiv, da es wahrscheinlich eine schnellere Branchenkonsolidierung erzwingen wird als erwartet und dem Billigflieger zugute kommen sollte. British American Tobacco litt unter Bedenken um zunehmenden aufsichtsrechtlichen Druck. Wir sehen den Übergang in der Branche von herkömmlichen Zigaretten zu Produkten mit geringerem Risiko als einen langfristigen Vorteil für das Unternehmen, die derzeitige Bewertung spiegelt dies unserer Ansicht nach jedoch nicht wider. UniCredit hat eine sehr gute operative Performance an den Tag gelegt, der Aktienkurs des Unternehmens wurde jedoch durch ein schwieriges wirtschaftliches und politisches Umfeld in Italien in Mitleidenschaft gezogen.

Wir eröffneten Positionen in DCC und SIG Combibloc. DCC ist ein Unternehmen, dem es gelungen ist, nachhaltig hohe Renditen zu erzielen, die zumindest bis Anfang der 1990er Jahre zurückreichen. Im Kern ist DCC ein außergewöhnlich gut geführtes Vertriebsunternehmen, das in verschiedenen Endmärkten tätig ist: beispielsweise Heizöl, Tankstellen, Gesundheitsprodukte und Elektrogeräte. Es gelingt ihm, mit einer Kombination aus niedrigen Margen und sehr begrenztem investiertem Kapital hohe Renditen zu erzielen (negatives Nettoumlaufvermögen und niedriger Fixkapitalbedarf). Das Management verfügt über eine sehr gute Erfolgsbilanz bei der Bereitstellung von Kapital mit hohen inkrementellen Renditen, sei es durch organische oder anorganische Anlagen. Im Laufe des Monats hat DCC zwecks der Finanzierung einer US-Übernahme eine übermäßige Kapitalerhöhung durchgeführt. Die daraus resultierende Verwässerung führte zu einem wesentlichen Rückgang der Aktien, was uns die Möglichkeit gab, in dieses qualitativ hochwertige Unternehmen zu investieren.

Wir beteiligten uns außerdem am Börsengang des Swiss Tetra Pak-Pendants SIG Combibloc. Auch hier handelt es sich um ein Unternehmen mit einer hohen Kapitalrendite. Das Geschäftsmodell beinhaltet die Platzierung von aseptischen Verpackungsmaschinen in Konsumgüterunternehmen. Diese Kunden schließen dann mehrjährige Liefervereinbarungen für die aseptischen Verpackungshüllen ab. Die Branche ist relativ konsolidiert und die Zugangshürden sind hoch. Wir glauben, dass SIG Combibloc in der Lage sein sollte, weiterhin Kapital mit hohen Renditen einzusetzen. Zudem ist die geringe Konjunkturanfälligkeit auf dem Endmarkt etwas, was uns in dieser Phase des Zyklus gefällt.

Wir eröffneten außerdem eine neue Position in Subsea 7. Subsea 7 ist ein norwegisches Öldienstleistungsunternehmen mit einem starken Engagement im Bereich von SURF-Installationstätigkeiten (Unterwasser-Versorgungskabel, -Steigleitungen und -Strömungsleitungen). Dies ist ein Gebiet, in dem es seit Langem zu einem Rückgang der Aktivität gekommen ist, was vor allem auf den schwachen Ölpreis zurückzuführen ist. In den letzten Monaten hat sich jedoch eine Belebung der Auftragslage bemerkbar gemacht, zum Teil aufgrund des stabileren Ölpreises, aber auch aufgrund der enormen Deflation, die sich in den letzten Jahren bei den Installations- und Baukosten abzeichnete. Diese beiden Faktoren machen Offshore-Ölprojekte zunehmend wirtschaftlicher. Um einige Zahlen hinsichtlich der Anlagemöglichkeit zu nennen: Das Unternehmen erwirtschaftet derzeit einen Umsatz von rund 4 Mrd. USD pro Jahr und Konsensschätzungen für 2020 gehen von einem ähnlichen Niveau aus. Der derzeitige annualisierte Auftragseingang liegt bei über 5 Mrd. USD und scheint sich zu beschleunigen. Bei Aufträgen, die tendenziell den Umsatz um rund zwei Jahre verzögern, besteht eine große Diskrepanz zwischen den Konsensumsatzerwartungen für 2020 und dem potenziellen Umsatz, der sich aus dem aktuellen Auftragsumfeld ergibt (mehr als 5 Mrd. USD). Darüber hinaus sehen wir im Zuge der Verbesserung der Aktivität eine Erholung der Margen. So könnte das Unternehmen bis 2020 deutlich höhere Erträge und Renditen erzielen als derzeit erwartet. Wenn unsere Schätzungen zutreffen, könnte man über diesen Zeitraum locker mit einem Anstieg des Aktienkurses um über 50 % rechnen.

Und schließlich will ich unsere neue Position in Vivendi ansprechen. Unsere Anlagethese basiert auf unserer Wahrnehmung der langfristigen Chance bei der Universal Music Group (UMG) von Vivendi. Im globalen Musikgeschäft sind die Umsatzerlöse seit der Jahrhundertwende erheblich zurückgegangen, allen voran bei den physischen Verkäufen. In den letzten Jahren ist die Branche jedoch wieder in den Wachstumsbereich zurückgekehrt, was dem Musik-Streaming zu verdanken ist. Unserer Ansicht nach sind die konsolidierten Eigentümer von Inhalten (Sony, UMG, Warner) in einer viel besseren Ausgangsposition, um von der zunehmenden Marktdurchdringung des Streamings Wert zu schöpfen, als die Vertrieber von Inhalten (Spotify, Apple Music usw.). Unter anderem aus diesen Gründen weist unser Modell mittelfristig ein erhebliches Kurspotenzial auf. Hierbei ist es interessant, dass Vivendi plant, einen Teil von UMG im nächsten Jahr an einen oder mehrere strategische Investoren zu verkaufen. Dies könnte den Markt dazu veranlassen, die impliziten Bewertungen des Musikgeschäfts neu zu beurteilen.

Wir hatten ein schwieriges Jahr, die Performance hat in den letzten sechs Monaten jedoch wieder zugelegt. Wir sind zuversichtlich, dass wir die Performance mittelfristig weiter steigern können, indem wir uns auf einen strikten und researchintensiven Prozess konzentrieren.

Bitte beachten Sie, dass Jamie Ross mit Wirkung vom 28. Februar 2019 die alleinige Verwaltung von Tim Stevenson übernommen hat.

Pan European Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	560.151.086
Bankguthaben	12	2.347.041
Zinserträge und Dividenden	3	452.882
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		307.018
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		5.618.589
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	22.515
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		3.101.062
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		572.000.193
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	118.078
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		2.392.032
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		6.240.658
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	520.924
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.283.019
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		10.554.711
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		561.445.482

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	24.378.745
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	78.043
Erträge insgesamt		24.456.788
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	10.106.079
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	610.666
Depotstellengebühren	6	97.447
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	3.112.403
Verwahrstellengebühren	6	79.678
Andere Auslagen	6	564.723
Derivativer Aufwand	3	14.880
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	324.544
Aufwendungen insgesamt		14.910.420
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		9.546.368
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	83.735.418
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.375.233
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		109.469
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		87.220.120
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(130.477.567)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(335.316)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(5.412)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(130.818.295)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(34.051.807)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		1.631.427,016		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	337.287,434
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		9.546.368		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.369.833,967)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		87.220,120		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (2.100,175)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(130.818,295)		Dividendenausschüttungen	11 (1.283,019)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	561.445,482

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	4.270.105,67	17.808.548,66	125,00	3.321.681,92	5.549.352,01	108.037,81
Ausgegebene Anteile	233.462,88	1.172.501,33	-	3.835,39	46.793,11	464,00
Zurückgenommene Anteile	(3.187.208,85)	(9.913.005,16)	-	(2.244.376,63)	(3.436.967,90)	(53.422,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.316.359,70	9.068.044,83	125,00	1.081.140,67	2.159.177,22	55.079,81
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	25,19	28,39	22,79	16,09	14,10	20,78
	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	326.260,71	83.661,12	28.435.030,68	3.555.203,26	2.133.201,14	39.899,06
Ausgegebene Anteile	-	-	2.027.092,59	1.833.332,96	368.090,34	-
Zurückgenommene Anteile	-	(83.427,91)	(29.638.176,00)	(1.176.479,65)	(1.371.324,42)	(10.172,14)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	326.260,71	233,21	823.947,27	4.212.056,57	1.129.967,06	29.726,92
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,64	12,09	13,75	12,15	14,94	15,98
	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	M2 (EUR)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	8.675,93	10.404.301,58	3.757.118,57	882.753,28	2.263.435,03	138.703,45
Ausgegebene Anteile	23.317,79	645.666,55	205.135,03	102.233,97	-	20.659,91
Zurückgenommene Anteile	(28.436,98)	(9.201.386,25)	(3.694.958,07)	(315.377,54)	(2.263.435,03)	(26.853,08)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	3.556,74	1.848.581,88	267.295,53	669.609,71	-	132.510,28
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	15,45	32,11	14,72	14,36	-	26,40
	X2 HUSD (USD)	Z2 (EUR)				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	428.502,06	-				
Ausgegebene Anteile	-	14.689.013,26				
Zurückgenommene Anteile	(142.328,48)	(10.348.036,95)				
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	286.173,58	4.340.976,31				
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,81	15,33				

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19	
EUR 2.893.351.687	EUR 1.631.427.016	EUR 561.445.482	A1 (EUR)	25,90	25,31	25,19
3.299.768.442 USD	1.899.103.900 USD	625.815.206 USD	A2 (EUR)	28,58	28,22	28,39
			A2 (SGD)	23,34	23,34	22,79
			A2 (USD)	16,24	16,36	16,09
			A2 HUSD (USD)	13,50	13,61	14,10
			C2 (EUR)	20,66	20,52	20,78
			F2 (USD)	11,55	11,74	11,64
			F2 HUSD (USD)	11,37	11,56	12,09
			G2 (EUR)	13,57	13,53	13,75
			H1 (EUR)	12,50	12,21	12,15
			H2 (EUR)	14,82	14,73	14,94
			H2 (USD)	15,89	16,12	15,98
			H2 HUSD (USD)	n. z.	14,79	15,45
			I2 (EUR)	31,78	31,64	32,11
			I2 (USD)	14,59	14,83	14,72
			I2 HUSD (USD)	13,52	13,74	14,36
			M2 (EUR)	20,85	20,76	n. z.
			X2 (EUR)	26,91	26,41	26,40
			X2 HUSD (USD)	12,42	12,44	12,81
			Z2 (EUR)	n. z.	n. z.	15,33

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A1 (EUR)	1,87 %	1,86 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,87 %	1,86 %	1,89 %
A2 (SGD)	1,87 %	1,86 %	1,88 %
A2 (USD)	1,87 %	1,86 %	1,88 %
A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,86 %	1,89 %
C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F2 (USD)	1,07 %	1,06 %	1,10 %
F2 HUSD (USD)	1,08 %	1,06 %	1,08 %
G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,27 %	1,06 %	1,10 %
H2 (EUR)	1,27 %	1,06 %	1,09 %
H2 (USD)	1,27 %	1,06 %	1,10 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	1,06 %	1,08 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	n. z.
X2 (EUR)	2,47 %	2,46 %	2,50 %
X2 HUSD (USD)	2,47 %	2,46 %	2,49 %
Z2 (EUR)	n. z.	n. z.	0,11 %*

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

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

Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Jul. 19
A1 (EUR)	0,258136
H1 (EUR)	0,223933

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum				
		30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
		%	%	%	%	%
Pan European Equity Fund	A2 (EUR)	21,55	(12,22)	14,96	(1,26)	0,60
FTSE World Europe Index		14,14	(10,25)	18,69	3,43	4,80

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

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

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 99,77 %		
Österreich 0,91 %		
Finanzdienstleister 0,91 %		
138.995 BAWAG	5.103.896	0,91
Kanada 1,19 %		
Industrie 1,19 %		
675.602 SIG Combibloc	6.691.294	1,19
Dänemark 4,71 %		
Gesundheitswesen 4,71 %		
589.833 Novo Nordisk 'B'	26.432.561	4,71
Frankreich 18,12 %		
Kommunikationsdienstleistungen 6,13 %		
1.293.207 Orange	17.914.151	3,19
686.659 Vivendi	16.496.982	2,94
	34.411.133	6,13
Nichtbasiskonsumgüter 1,08 %		
111.070 Renault	6.057.202	1,08
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,42 %		
32.098 L'Oréal	7.966.724	1,42
Energie 2,75 %		
314.900 Summe	15.437.973	2,75
Finanzdienstleister 3,49 %		
171.400 Amundi	10.365.415	1,85
875.123 Credit Agricole	9.225.984	1,64
	19.591.399	3,49
Industrie 3,25 %		
64.890 Aeroports de Paris	10.002.793	1,78
129.348 Legrand	8.266.631	1,47
	18.269.424	3,25
Deutschland 17,09 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,97 %		
113.754 Knorr-Bremse	11.068.264	1,97
Finanzdienstleister 4,34 %		
67.450 Allianz	14.166.186	2,52
81.946 Deutsche Börse	10.198.180	1,82
	24.364.366	4,34
Gesundheitswesen 1,72 %		
158.409 Bayer	9.636.812	1,72

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Industrie 3,59 %		
321.793 Brenntag	13.804.920	2,45
217.308 Osram	6.372.557	1,14
	20.177.477	3,59
Informationstechnologie 5,47 %		
256.664 SAP	30.694.447	5,47
Irland 1,26 %		
Industrie 1,26 %		
707.388 Ryanair	7.079.185	1,26
Italien 2,23 %		
Finanzdienstleister 2,23 %		
1.155.533 UniCredit	12.509.800	2,23
Niederlande 10,06 %		
Energie 3,86 %		
750.851 Royal Dutch Shell 'A'	21.600.107	3,86
Finanzdienstleister 1,49 %		
822.868 ING	8.389.962	1,49
Gesundheitswesen 3,75 %		
552.031 Koninklijke Philips	21.082.064	3,75
Informationstechnologie 0,96 %		
29.386 ASML	5.404.085	0,96
Spanien 3,24 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,30 %		
222.518 Cellnex Telecom	7.296.365	1,30
Gesundheitswesen 1,94 %		
424.366 Grifols	10.880.744	1,94
Schweden 1,92 %		
Industrie 1,92 %		
539.371 Assa Abloy 'B'	10.762.636	1,92
Schweiz 11,32 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,44 %		
274.064 Nestlé	24.891.314	4,44
Finanzdienstleister 1,00 %		
541.331 UBS	5.626.105	1,00
Gesundheitswesen 4,39 %		
100.367 Roche	24.652.367	4,39
Industrie 1,49 %		
3.767 SGS	8.366.541	1,49

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Vereinigtes Königreich 27,72 %		
Kommunikationsdienstleistungen 4,17 %		
2.515.528 Informa	23.432.470	4,17
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,05 %		
456.361 British American Tobacco	14.040.917	2,51
125.939 Reckitt Benckiser	8.671.845	1,54
	22.712.762	4,05
Energie 3,69 %		
2.277.386 BP	13.940.108	2,49
637.188 Subsea 7	6.761.718	1,20
	20.701.826	3,69
Finanzdienstleister 5,53 %		
4.942.287 Legal & General	14.890.611	2,65
851.504 Prudential	16.173.158	2,88
	31.063.769	5,53
Industrie 7,48 %		
161.694 DCC	12.643.290	2,25
807.221 RELX	17.230.133	3,06
1.293.250 Rolls-Royce	12.059.766	2,15
119.562.935 Rolls-Royce 'C'	133.271	0,02
	42.066.460	7,48
Grundstoffe 2,80 %		
89.819 Linde	15.729.552	2,80
Wertpapiervermögen	560.151.086	99,77

Derivate (0,09 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,09 %)		
Kauf EUR 1.020.395: Verkauf USD 1.146.153 Juli 2019	14.999	-
Kauf EUR 11.464: Verkauf USD 13.049 Juli 2019	17	-
Kauf EUR 118.047: Verkauf USD 134.631 Juli 2019	(50)	-
Kauf EUR 18.911: Verkauf USD 21.236 Juli 2019	282	-
Kauf EUR 236.215: Verkauf USD 269.146 Juli 2019	123	-
Kauf EUR 26.773: Verkauf USD 30.553 Juli 2019	(28)	-
Kauf EUR 381.801: Verkauf USD 428.693 Juli 2019	5.756	-
Kauf EUR 3.850: Verkauf USD 4.362 Juli 2019	24	-
Kauf EUR 6.249: Verkauf USD 7.016 Juli 2019	95	-
Kauf EUR 78.440: Verkauf USD 88.087 Juli 2019	1.172	-
Kauf EUR 90.381: Verkauf USD 102.980 Juli 2019	47	-
Kauf USD 10: Verkauf EUR 9 Juli 2019	-	-
Kauf USD 121.692: Verkauf EUR 108.116 Juli 2019	(1.369)	-
Kauf USD 1.275: Verkauf EUR 1.134 Juli 2019	(15)	-
Kauf USD 137.360: Verkauf EUR 122.217 Juli 2019	(1.726)	-
Kauf USD 14.903: Verkauf EUR 13.240 Juli 2019	(168)	-
Kauf USD 196: Verkauf EUR 174 Juli 2019	(2)	-
Kauf USD 2.776: Verkauf EUR 2.466 Juli 2019	(31)	-
Kauf USD 31.793.707: Verkauf EUR 28.246.811 Juli 2019	(357.636)	(0,06)
Kauf USD 36.061: Verkauf EUR 32.038 Juli 2019	(406)	-
Kauf USD 39: Verkauf EUR 35 Juli 2019	-	-
Kauf USD 3.903.600: Verkauf EUR 3.468.116 Juli 2019	(43.910)	(0,01)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf USD 448.235: Verkauf EUR 398.821 Juli 2019	(5.633)	-
Kauf USD 54.113: Verkauf EUR 48.076 Juli 2019	(609)	-
Kauf USD 55.159: Verkauf EUR 49.078 Juli 2019	(693)	-
Kauf USD 675: Verkauf EUR 593 Juli 2019	(1)	-
Kauf USD 769: Verkauf EUR 684 Juli 2019	(10)	-
Kauf USD 9.657.760: Verkauf EUR 8.580.344 Juli 2019	(108.637)	(0,02)
	(498.409)	(0,09)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 522.360.175**)	559.652.677	99,68
Sonstiges Nettovermögen	1.792.805	0,32
Nettoanlagevermögen insgesamt	561.445.482	100,00

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

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

Pan European Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
Novo Nordisk 'B'	-	44.806.066
Frankreich		
Renault	20.036.812	-
Summe	-	49.258.479
Vivendi	22.552.310	-
Deutschland		
Bayer	26.574.063	-
Deutsche Post	-	51.298.309
Fresenius Medical Care	-	50.169.781
Niederlande		
ASML	-	46.083.142
ING	23.128.371	52.913.482
Royal Dutch Shell 'A'	33.195.826	-
Spanien		
Amadeus IT	-	46.241.677
Schweiz		
Novartis	-	61.689.011
Roche	22.244.812	55.735.955
Vereinigtes Königreich		
BP	18.031.884	48.629.928
DCC	35.553.989	-
Lloyds Banking	35.252.203	-
Subsea 7	20.176.503	-

US Growth Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

W. Scott Priebe und Derek J. Pawlak

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 12,8 %, wogegen der Vergleichsindex, der Russell 3000 Growth Index, eine Rendite von 10,2 % verbuchte. Dies entspricht einer Outperformance von 2,6 %.

Die relative Outperformance kann einer starken Titelauswahl in den Technologie- und Nichtbasiskonsumgütersektoren zugeschrieben werden, die 2,8 % bzw. 2,6 % beitrugen. Unter den Einzeltiteln leisteten Paycom Software und Danaher die größten Beiträge. Im Februar meldete Paycom Software besonders starke Fundamentaldaten, mit einem Umsatzwachstum von 32 % im vierten Quartal (der höchsten Wachstumsrate in dem Bereich) und gesunden Margen, trotz nur geringer zusätzlicher Investitionen in die Forschung und Entwicklung und den Vertrieb. Im Mai folgten beeindruckende Ergebnisse für ein weiteres Quartal, mit einem starken Umsatzwachstum und gesunden Margen. Danaher lieferte im Berichtsjahr eine starke fundamentale Performance. Im Februar 2019 kündigte das Unternehmen eine Vereinbarung über den Kauf des Biopharmabereichs von GE Life Sciences an. Die Transaktion wurde von den Anlegern begrüßt und die von Danaher gezahlte Bewertung erscheint angemessen.

Das erste Halbjahr 2019 war einer der stärksten Jahresauftakte für die Aktien seit mehr als zwei Jahrzehnten. Der S&P 500 Index verbuchte 18,5 %. Dies war ein sehr starker Jahresauftakt im Anschluss an eines der schlechtesten vierten Quartal aller Zeiten. Die US-amerikanischen Wachstumsaktien waren sogar noch stärker: Die Large-Cap-Wachstumstitel stiegen um 21,5 % (Russell 1000 Growth Index) und die Small-Cap-Wachstumsaktien um 20,4 % (Russell 2000 Growth Index). Die Stärke der Aktienmärkte war den gemäßigeren Zentralbanken, einer möglichen Lösung des Handelskonflikts mit China und einer relativ starken US-Wirtschaft (die jedoch gegenüber dem letzten Jahr nachließ) zu verdanken. Das zweite Halbjahr 2018 war eine gute Zeit für hochwertige Aktien (mit einem Rating von mindestens B+), und diese übertrafen die Aktien niedrigerer Qualität (mit einem Rating von höchstens B) um 9,2 %. Diese starken hochwertigen Trends haben sich nicht in das Jahr 2019 fortgesetzt und die Aktien niedrigerer Qualität haben eine leichte Outperformance erzielt. Über den letzten Jahreszeitraum begünstigt der Trend jedoch klar das Qualitätssegment. Insgesamt hat die Faktorattributionsanalyse auf der Indizebene das Qualitätssegment begünstigt, im ersten Halbjahr 2019 waren die Daten jedoch uneinheitlicher und ohne klare Richtung. Während Aktien mit hohem Beta ihre Pendanten mit niedrigem Beta deutlich übertrafen, was normalerweise eine Tendenz hin zu Aktien niedrigerer Qualität anzeigen würde, erzielten Unternehmen mit hohen Wachstumsraten und solche mit hohen Kurs-/Gewinn-Verhältnissen eine Outperformance, was auf eine Tendenz hin zu höherer Qualität hindeutet.

Auf der negativen Seite schmälerten Engagements in den Finanzdienstleistungs- und Basiskonsumgütersektoren das Ergebnis um 1,7 % bzw. 0,9 %. Die größten Verlustbringer der Strategie waren Bank of the Ozarks und Abiomed. Die Aktien von Bank of the Ozarks fielen im zweiten Halbjahr 2018, was überwiegend dem Engagement der Bank in gewerblichen Darlehen zuzuschreiben war. Die im Juli veröffentlichten Quartalsergebnisse erfüllten die Erwartungen der Anleger, Anmerkungen in Bezug auf ein langsames Darlehenswachstum und ein eingeschränktes Wachstum der Nettozinssmarge frustrierten die Anleger jedoch. Das Unternehmen ist für eine sehr konservative Kreditvergabe bekannt, und die Geschäftsleitung hat erklärt, dass sie nicht daran interessiert ist, um jeden Preis Geschäfte abzuschließen. Die im Oktober gemeldeten Ergebnisse enttäuschten, mit schwachen Erträgen und Netto-Abschreibungen von 46 Mio. USD (mehr als das Unternehmen in den letzten fünf Jahren hatte). Wir verkauften die Position daher Ende 2018. Die Aktien von Abiomed fielen im März 2019 aufgrund von Bedenken der Anleger um potenzielle Konkurrenz von Abbott und anderen neuen Marktteilnehmern sowie Bedenken um die erstattungsfähigen Preise deutlich. Da wir von einer starken Wettbewerbsposition in einem entstehenden Markt überzeugt sind, haben wir unsere Position im Zuge dieser Schwäche aufgestockt.

Wir eröffneten neue Positionen in National Instruments (ein führender Anbieter von Test- und Messwerkzeugen sowie Software für Ingenieure und Wissenschaftler), Microsoft (ein führendes auf Betriebssysteme, Server-Anwendungen und Verbrauchersoftwareanwendungen spezialisiertes Software-Unternehmen), Grand Canyon Education (ein führender kommerzieller Bildungsanbieter mit einem schnell wachsenden physischen Campus in Arizona und einem starken Online-Geschäft) und Trex (der führende Anbieter von Verbundbelagprodukten, ein Bereich mit einer langfristigen Verlagerung von Holzbelägen hin zu Verbundmaterialien). Wir verkauften unsere Positionen in Red Hat (ein Unternehmen, das von IBM übernommen wurde), Kontoor Brands (eine Ausgliederung aus einer bestehenden Position in VF Corp mit geringerem Wachstum) und Allegiant Travel, Bank of the Ozarks, Walgreens Boots Alliance, Watsco sowie Cantel Medical (die alle aus fundamentalen Gründen verkauft wurden).

Eine Verlagerung der Erwartungen in Bezug auf Zinssenkungen im weiteren Verlauf dieses Jahres bestimmte die Märkte zu Beginn des Sommers, und sie ändert nunmehr die Aussichten für das zukünftige Wirtschaftswachstum. Die Wirtschaftsdaten wurden seit dem Anfang dieses Jahres allmählich schwächer. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) hatte diesen Umstand bis vor Kurzem nicht anerkannt und daher lagen die Erwartungen in Bezug auf eine Zinssenkung bei 50/50. Nachdem die Fed nunmehr ihre Absicht signalisiert hat, die Zinssätze im zweiten Halbjahr zu senken, reagieren die Anleger jetzt auf ein Umfeld mit niedrigeren Zinssätzen. Die Frage bleibt, wie stark die Fed die Zinssätze senken wird, und wie schnell. Während die fundamentalen Wirtschaftsdaten weiterhin uneinheitlich sind, waren die jüngsten Beschäftigungszahlen stark und der vorübergehende Waffenstillstand in Bezug auf die Zölle war positiv für die Märkte. Unserer Ansicht nach stellen Zölle gegenüber China und in gewissem Umfang die Probleme mit Mexiko auf absehbare Zeit die größte Bedrohung für die wirtschaftliche Stabilität darstellen. Die Wirtschaft wäre unserer Ansicht nach auf einem soliden Fundament, wenn der Handelskonflikt mit China gelöst werden könnte und die Anleger und Unternehmer mehr Vertrauen fassen könnten.

US Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	25.568.233
Bankguthaben	12	960.800
Zinserträge und Dividenden	3	6.054
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		7.707
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		26.542.794
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		94.480
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		36.089
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		130.569
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		26.412.225

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	131.895
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	18.007
Erträge insgesamt		149.902
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	291.986
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	18.143
Depotstellengebühren	6	8.640
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	118.146
Verwahrstellengebühren	6	1.708
Andere Auslagen	6	15.862
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	10
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	11.883
Aufwendungen insgesamt		466.378
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(316.476)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	1.408.832
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		578
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.409.410
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.895.267
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.895.267
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		2.988.201

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

US Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		23.702.895	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	7.755.200
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(316.476)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(8.034.071)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.409.410	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.895.267	Dividendenausschüttungen	11
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	26.412.225

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	783.567,85	125,00	102.631,60	16.641,67
Ausgegebene Anteile	269.372,05	-	2.136,52	17.574,06
Zurückgenommene Anteile	(194.346,40)	-	(83.460,60)	(13.938,05)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	858.593,50	125,00	21.307,52	20.277,68
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	29,30	25,02	32,64	27,27

US Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
23.395.973 USD	23.702.895 USD	26.412.225 USD	A2 (USD)	22,00	25,98	29,30
			H2 (USD)	n. z.	22,04	25,02
			I2 (USD)	24,07	28,67	32,64
			X2 (USD)	20,72	24,32	27,27

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (USD)	1,90 %	1,90 %	1,91 %
H2 (USD)	n. z.	1,52 %	1,45 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,50 %	2,50 %	2,51 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.
Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2019.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19
US Growth Fund*	A2 (USD) 6,63	0,71	10,39	18,09	12,78
Russell 3000 Growth Index**	8,19	1,52	20,20	22,00	10,20

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).
* Am 1. April 2015 wurde der Name des Fonds von American Equity Fund zu US Growth Fund geändert.
** Am 1. April 2015 wurde die Benchmark des Fonds vom S&P 500 zum Russell 3000 Growth Index geändert.

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

US Growth Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 96,80 %

USA 96,80 %

Kommunikationsdienstleistungen 8,10 %

6.867	Activision Blizzard	324.431	1,23
839	Alphabet 'A'	902.697	3,42
6.570	Walt Disney	911.982	3,45
		2.139.110	8,10

Nichtbasiskonsumgüter 16,21 %

5.454	Bright Horizons Family Solutions	815.564	3,09
4.071	Grand Canyon Education	483.391	1,83
6.176	Lowe's	617.631	2,34
16.468	TJX	871.650	3,31
2.105	ULTA Beauty	727.467	2,75
8.787	VF	764.557	2,89
		4.280.260	16,21

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,88 %

2.857	Costco Wholesale	760.405	2,88
-------	------------------	---------	------

Finanzdienstleister 3,03 %

9.646	Raymond James Financial	800.666	3,03
-------	-------------------------	---------	------

Gesundheitswesen 15,66 %

2.629	Abiomed	667.963	2,53
4.240	Bio-Techne	876.344	3,32
6.928	Danaher	980.001	3,70
3.902	Edwards Lifesciences	721.070	2,73
3.072	Thermo Fisher Scientific	892.063	3,38
		4.137.441	15,66

Industrie 12,75 %

1.859	CoStar	1.011.817	3,83
7.666	Fortive	618.876	2,34
4.409	IDEX	750.081	2,84
2.842	Snap-On	467.466	1,77
7.261	Trex	519.234	1,97
		3.367.474	12,75

Informationstechnologie 35,02 %

3.426	Adobe	1.001.745	3,79
8.394	Amphenol 'A'	800.620	3,03
9.985	Fiserv	911.181	3,45
3.564	Intuit	920.546	3,49
8.464	Microchip Technology	739.373	2,80
6.095	Microsoft	813.713	3,08
9.371	National Instruments	390.396	1,48
4.885	Paycom Software	1.085.691	4,11
5.100	Salesforce.com	765.485	2,90
3.364	Tyler Technologies	718.012	2,72
6.452	Visa	1.103.646	4,17
		9.250.408	35,02

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Grundstoffe 3,15 %

4.317	Ecolab	832.469	3,15
-------	--------	---------	------

Wertpapiervermögen 25.568.233 96,80

Sonstiges Nettovermögen 843.992 3,20

Gesamtnettovermögen 26.412.225 100,00

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

US Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
USA		
Abiomed	449.536	-
Adobe	-	286.290
Allegiant Travel	-	296.012
Alphabet 'A'	182.226	-
Amphenol 'A'	169.187	-
Bank of the Ozarks	-	365.691
Cantel Medical	-	480.006
Costco Wholesale	-	155.801
Fiserv	-	226.507
Grand Canyon Education	480.833	-
Microsoft	726.743	-
National Instruments	454.012	-
Red Hat	-	1.052.921
Salesforce.com	-	226.478
Trex	491.461	-
Tyler Technologies	187.401	-
Walgreens Boots Alliance	259.085	518.839
Walt Disney	231.120	-
Watsco	-	591.436

Asia-Pacific Property Equities Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Tim Gibson und Xin Yan Low

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 12,5 %, wogegen der FTSE EPRA Nareit Pure Asia total return net dividend Index (Capital constrained) eine Rendite von 13,5 % verbuchte.

Die erste Hälfte des Berichtsjahrs war schwach, insbesondere im vierten Quartal 2018, als zunehmende Handelsspannungen und Anzeichen für ein nachlassendes globales Wachstum die Marktstimmung belasteten. Seit dem Beginn des neuen Jahres haben die Aktienmärkte jedoch stark zugelegt, unterstützt durch eine gemäßigte Haltung der globalen Zentralbanken. Die Anleihenmärkte stiegen ebenfalls mit einer starken Komprimierung der Verzinsungen. Die asiatischen Immobilienaktien stiegen im Berichtsjahr stark (+13 %) und übertrafen den Gesamtmarkt. Die Suche nach Renditen kam insbesondere Immobilienfonds (REITs) (+21 %) zugute, die die Projektentwickler in der Region (+5 %) erheblich übertrafen.

Singapur (+21 %) war in der Region führend, da gemäßigte Angebotsaussichten Mieterhöhungen in den Büro-, Einzelhandels- und Industriesegmente unterstützten. Die REITs profitierten von soliden Fundamentaldaten und übertrafen den Markt aufgrund von rückläufigen Verzinsungen, während die Projektentwickler hinter dem Markt zurückblieben. Sie wurden durch die negative Stimmung in Bezug auf den Wohnungsmarkt in Mitleidenschaft gezogen, der zum Jahresanfang durch neue Abkühlungsmaßnahmen angeschlagen wurde. Die australischen REITs (+17 %) profitierten von einem starken Rückgang der Verzinsungen der 10-jährigen Anleihen auf neue Rekordtiefs. Die Reserve Bank of Australia senkte die Zinssätze gegen Ende des Jahres erstmals seit drei Jahren und sie signalisierte weitere Lockerungsmaßnahmen. Die Performance innerhalb des Sektors war jedoch breit gestreut, da Einzelhandels-REITs aufgrund von zunehmenden Belastungsfaktoren weiterhin hinter dem Gesamtmarkt zurückblieben. Hongkong (+13 %) wurde im ersten Halbjahr durch die negative Stimmung aufgrund der Handelsspannungen belastet, eine Trendwende auf dem Wohnungsmarkt, wo sich die Transaktionsvolumina und Preise Anfang 2019 erholten, war jedoch positiv. Indessen entwickelten sich die REITs in Japan gut (+13 %), parallel zu anderen REITs in der Region. Die japanischen Projektentwickler (-5 %) blieben jedoch trotz positiver Überraschungen von mehreren Entwicklern, die Maßnahmen zur Verbesserung der Corporate Governance sowie der Aktionärsrenditen ankündigten, deutlich hinter dem Gesamtmarkt zurück. Darunter waren Rückkaufprogramme und die Entfernung von Giftpillen sowie höhere Auszahlungsquoten gegen Ende des Jahres.

Unsere Performance wurde im ersten Halbjahr durch unsere Position in Tateru belastet, da das Unternehmen in einen Skandal verwickelt war, bei dem Bankmitarbeiter die Kundendaten auf Darlehensanträgen fälschten. Der Hoteleigentümer Shangri-La Asia belastete das Ergebnis ebenfalls, da das Unternehmen durch makroökonomische Ungewissheit im Zuge der zunehmenden Handelsspannungen in Mitleidenschaft gezogen wurde. Wir haben mittlerweile beide Positionen verkauft. Die Performance erholte sich in der zweiten Jahreshälfte erheblich, da wir unsere Übergewichtung bei REITs ausbauten, die von der Jagd nach Renditen profitierten. Unsere Sektorgewichtungen in Australien mit einer Übergewichtung bei Goodman und Mirvac und einer Untergewichtung bei Einzelhandelsvermietern leistete im Laufe des Jahres einen erheblichen Beitrag zur Wertschöpfung. Eine Übergewichtung bei dem in Hongkong ansässigen Bedarfseinzelhandelsvermieter Link REIT und eine nicht in der Benchmark enthaltene Position in dem in den Philippinen ansässigen Projektentwickler Ayala Land trugen ebenfalls zur Performance bei.

Zum Jahresanfang verkauften wir unsere Position im australischen Seniorenwohneinrichtungsbetreiber Aveo und wir gingen aufgrund von besseren Fundamentaldaten und Bewertungen zu Mirvac und Goodman über. Wir verkauften außerdem unsere Positionen in Kerry Properties, Wharf Holdings und Hang Lung Properties und stockten CK Asset, Shangri-La Asia und Hongkong Land aufgrund von unerwartet guten Gesamtergebnissen auf. Im September stießen wir Tateru nach dem Dokumentenfälschungsskandal des Unternehmens ab und kauften stattdessen Activia Properties und Nippon Prologis REIT. Wir schlossen im Oktober nach einer guten Performance unsere Position in dem australischen Rechenzentrumsbetreiber NextDC und wechselten aufgrund besserer relativer Renditen zu den japanischen REITs MCUBS MidCity Investment und Nippon Prologis REIT. Zum Ende des Jahres 2018 sahen wir starke Abverkäufe an den Märkten und nutzten die Gelegenheit, um unsere Beteiligung an dem in Singapur ansässigen Projektentwickler City Developments aufzustocken, da wir der Ansicht sind, dass die Aktie trotz einer nachlassenden Absatzdynamik im Wohnimmobilienbereich in Singapur ein starkes Wertpotenzial bietet, und wir verkauften diese Position später im Anschluss an eine starke Erholung. Wir eröffneten außerdem eine neue Position in dem Hoteleigentümer und -betreiber Millennium & Copthorne, wir nahmen zum Jahresende im Anschluss an einen erheblichen Kurssprung aufgrund eines Privatisierungsangebots des Hauptaktionärs City Developments Gewinne mit. Da sich die Erholung des Luxuseinzelhandelssegments in Hongkong ihrem Ende näherte und sich die Fundamentaldaten des Einzelhandelssegments in Australien weiter verschlechterten, verkauften wir unsere Positionen in Wharf REIC und Scentre. Bei unseren REIT-Positionen wechselten wir von Activia Properties zum Nomura Real Estate Master Fund und vom Ascendas REIT zum Mapletree Logistics Trust aufgrund von besseren Fundamentaldaten und relativen Renditen. Wir verlagerten unsere Portfoliogewichtung hin zu REITs, da wir damit rechneten, dass diese im Zuge der Suche nach Renditen die Projektentwickler übertreffen werden. Wir veräußerten unsere Position in Hong Kong Land und nahmen Mapletree North Asia Commercial Trust ins Portfolio auf. Wir verkauften außerdem unsere Beteiligungen am japanischen Projektentwickler HULIC und dem Eisenbahn- und Hoteleigentümer Seibu, um unsere Positionen in japanischen REITs aufzustocken. Aufgrund der Verschlechterung der Fundamentaldaten im Hotelsektor haben wir unsere Position in Shangri-La Asia verkauft. Die starke Kursentwicklung von REITs in der gesamten Region löste einen erheblichen Anstieg der Eigenkapitalaufnahmen zur Finanzierung von Wachstum aus und wir nutzten die Gelegenheit zur Aufnahme einiger REITs in unser Portfolio.

Die globalen Zentralbanken haben seit Jahresanfang einen gemäßigten Ton angeschlagen und die Erwartungen in Bezug auf Zinssenkungen sind deutlich gestiegen. Während die Anleiherenditen stark gefallen sind, gibt es angesichts des stagnierenden Wachstums, der zunehmenden Handelsspannungen und niedrigeren Inflationsprognosen kaum Grund dafür, mit einer Richtungsänderung zu rechnen. Der defensive Charakter von Immobilienaktien wird in Phasen erhöhter Volatilität deutlich, und wir rechnen damit, dass die Anleger weiterhin Engagements in Immobilienaktien suchen werden, denen reale Vermögenswerte mit attraktiven und steigenden Ertragsströmen zugrunde liegen. Unserer Ansicht nach sind Angebot und Nachfrage in unserer Region in den meisten Anlageklassen nach wie vor ausgewogen. Die Fundamentaldaten sind für die „richtigen“ Sektoren weiterhin stark, der Abstand zwischen diesen schneller wachsenden Unternehmen wie z. B. denen im Logistikbereich und dem Rest sollte sich jedoch weiter ausdehnen. Wir halten uns vom Einzelhandelssektor fern, da wir der Ansicht sind, dass die Wahrnehmung von Wert eine Illusion ist, die auf rückwärtsgerichteten Bewertungen basiert, und dass die Verschlechterung der Fundamentaldaten noch nicht vollständig eingepreist ist. Wir suchen weiterhin Unternehmen, die unserer Ansicht nach ihre Erträge und Dividenden steigern können, und auf Unternehmen, die am besten aufgestellt sind, um von technologischen Fortschritten profitieren zu können, die das Verbraucherverhalten sowie die Bedürfnisse und die Nutzung von Immobilien verändern. Wir werden unsere Stärken weiter zur Geltung bringen, Risiken mindern und uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl konzentrieren, um über ein konzentriertes, auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio Renditen zu erzielen.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	72.568.248
Bankguthaben	12	553.964
Zinserträge und Dividenden	3	481.005
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		5.637.551
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		137.505
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	331
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		79.378.604
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		315.001
Steuern und Aufwendungen		289.798
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		83.914
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	177
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		709.766
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		1.398.656
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		77.979.948

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.315.480
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	48.163
Erträge insgesamt		2.363.643
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	836.932
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	48.337
Depotstellengebühren	6	34.536
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	280.464
Verwahrstellengebühren	6	5.076
Andere Auslagen	6	37.046
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	28.672
Aufwendungen insgesamt		1.271.063
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.092.580
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	365.054
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(67.208)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		71.062
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		368.908
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	6.453.708
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	154
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		3.899
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		6.457.761
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		7.919.249

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		85.995.770		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	16.496.382
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.092.580		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(31.610.138)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		368.908		Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 (111.549)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		6.457.761		Dividendenausschüttungen	11 (709.766)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	77.979.948

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (USD)	A3 (SGD)	A3 (USD)	H2 (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	874.604,27	1.441.217,20	127,00	1.720.515,21	167,00	119.368,54
Ausgegebene Anteile	17.325,55	162.316,86	-	119.418,39	-	1.095,34
Zurückgenommene Anteile	(857.632,03)	(406.442,66)	-	(346.832,98)	-	(50.401,14)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	34.297,79	1.197.091,40	127,00	1.493.100,62	167,00	70.062,74
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	17,35	19,75	23,37	16,08	17,87	12,28
	H3 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	X2 (USD)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	22.631,08	1.468,42	922.761,33	19.971,50		
Ausgegebene Anteile	1,60	415.000,00	146.084,55	8.281,38		
Zurückgenommene Anteile	(4.021,60)	-	(227.379,55)	(3.692,36)		
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	18.611,08	416.468,42	841.466,33	24.560,52		
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,87	19,67	22,37	18,21		

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
285.675.147 USD	85.995.770 USD	77.979.948 USD	A2 (EUR)	14,33	15,08	17,35
			A2 (USD)	16,33	17,55	19,75
			A3 (SGD)	20,82	21,53	23,37
			A3 (USD)	14,11	14,71	16,08
			H2 (EUR)	n. z.	15,38	17,87
			H2 (USD)	10,00	10,82	12,28
			H3 (USD)	9,40	9,86	10,87
			I2 (EUR)	15,95	16,93	19,67
			I2 (USD)	18,19	19,70	22,37
			X2 (USD)	15,25	16,28	18,21

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (EUR)	1,89 %	1,90 %	1,91 %
A2 (USD)	1,89 %	1,90 %	1,92 %
A3 (SGD)	1,88 %	1,90 %	1,92 %
A3 (USD)	1,89 %	1,90 %	1,92 %
H2 (EUR)	n. z.	1,15 %	1,12 %
H2 (USD)	1,29 %	1,10 %	1,12 %
H3 (USD)	1,29 %	1,10 %	1,12 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,49 %	2,50 %	2,52 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Jul. 19
A3 (SGD)	0,687298
A3 (USD)	0,471367
H3 (USD)	0,317138

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19
		%	%	%	%	%
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (USD)	(1,74)	(1,96)	2,00	7,47	12,54
FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital constrained)		(2,81)	(0,08)	5,39	7,76	13,49

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

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

Asia-Pacific Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 93,06 %			
Australien 19,96 %			
Immobilien 19,96 %			
935.454	Arena REIT	1.805.467	2,32
78.809	Cromwell Property	63.768	0,08
331.658	Dexus Property REIT	3.028.636	3,88
2.394.830	GDI Property	2.311.064	2,96
543.281	Goodman	5.769.915	7,41
1.178.005	Mirvac	2.583.075	3,31
		15.561.925	19,96

Hongkong 22,17 %			
Immobilien 22,17 %			
726.500	CK Asset	5.691.317	7,30
537.284	Link REIT	6.606.805	8,47
293.920	Sun Hung Kai Properties	4.992.747	6,40
		17.290.869	22,17

Japan 36,07 %			
Immobilien 36,07 %			
305	Daiwa Office Investment REIT	2.190.913	2,81
1.773	Industrial & Infrastructure Fund Investment	2.206.371	2,83
3.714	Invincible Investment	1.924.603	2,47
297.600	Keihanshin Building	2.747.162	3,52
2.640	MCUBS MidCity Investment	2.489.710	3,19
228.300	Mitsui Fudosan	5.541.067	7,11
1.392	Nippon Prologis REIT	3.213.053	4,12
1.997	Nomura Real Estate Master Fund	3.071.166	3,94
2.972	Sekisui House REIT	2.225.964	2,85
2.283	Star Asia Investment REIT	2.520.883	3,23
		28.130.892	36,07

Philippinen 2,73 %			
Immobilien 2,73 %			
2.153.300	Ayala Land	2.128.712	2,73

Singapur 12,13 %			
Immobilien 12,13 %			
468.300	Ascendas REIT	1.081.573	1,39
3.031.200	ESR REIT	1.181.731	1,52
520.000	Frasers Centrepoint Trust	997.292	1,28
1.565.000	Frasers Logistics and Industrial Trust	1.393.744	1,79
1.849.100	Mapletree Logistics Trust	2.179.730	2,80
2.438.100	Mapletree North Asia Commercial Trust	2.621.780	3,35
		9.455.850	12,13

Wertpapiervermögen 72.568.248 93,06

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf JPY 11.145.626; Verkauf USD 103.177 Juli 2019	331	-
Kauf JPY 2.007.451; Verkauf USD 18.758 Juni 2019	(116)	-
Kauf JPY 2.981.085; Verkauf USD 27.700 Juli 2019	(16)	-
Kauf USD 25.452; Verkauf HKD 198.895 Juli 2019	(17)	-
Kauf USD 38.273; Verkauf HKD 299.092 Juli 2019	(28)	-
	154	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 61.033.474**)	72.568.402	93,06
Sonstiges Nettovermögen	5.411.546	6,94
Nettoanlagevermögen insgesamt	77.979.948	100,00

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

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

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

Asia-Pacific Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Arena REIT	2.108.791	-
Dexus Property REIT	2.937.799	-
Goodman	-	3.079.290
Scentre	-	3.109.477
Hongkong		
CK Asset	4.555.467	2.811.838
Hongkong Land	2.888.258	3.018.133
Sun Hung Kai Properties	-	2.977.994
Japan		
Activia Properties	-	3.321.489
Hulic	-	3.622.700
Industrial & Infrastructure Fund Investment	2.132.939	-
Mitsui Fudosan	1.914.774	3.670.268
Mitsui Fudosan Logistics Park	2.340.072	-
Sekisui House REIT	2.196.797	-
Sumitomo Realty & Development	-	4.323.441
Singapur		
Ascendas REIT	-	3.404.002
Mapletree Logistics Trust	2.047.436	-
Mapletree North Asia Commercial Trust	2.835.067	-

Biotechnology Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 10. Dezember 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Andy Acker und Daniel Lyons

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 9,1 %, wogegen der NASDAQ Biotechnology Total Return Index eine Rendite von 5,3 % verbuchte.

Ein Abverkauf am Aktienmarkt zum Ende des Jahres 2018 belastete die Gesundheitstitel einschließlich des Biotechnologiebereichs. Der Sektor erholte sich anschließend im Zuge einer allgemeinen Trendwende am Markt Anfang 2019. Das neue Jahr brachte auch den Anfang eines Anstiegs der Fusionen und Übernahmen, von denen viele mit erheblichen Aufschlägen angekündigt wurden. Darüber hinaus blieb die Nachfrage nach Gesundheitsausrüstung und Medikamentenentwicklungsleistungen robust. Die politische Ungewissheit erwies sich im Berichtszeitraum jedoch als Belastungsfaktor, ebenso wie Bedenken um zunehmende Konkurrenz bei ausgewählten biotechnologischen und pharmazeutischen Medikamenten.

Unsere Titelauswahl im Biotechnologiebereich leistete den größten Beitrag zur relativen Performance, während Positionen im Bereich Gesundheitsausrüstung das Ergebnis belasteten.

Insmesd leistete den größten Beitrag. Die Aktie profitierte von den Umsätzen des führenden Medikaments, Arikayce, einem Antibiotikum zur Bekämpfung der nicht tuberkulösen mykobakteriellen Lungenentzündung (NTM), einer ernsthaften bakteriellen Lungenentzündung. Die US-amerikanische Food and Drug Administration (FDA) ließ Arikayce Ende September 2018 zu, und im vierten Quartal desselben Jahres erzielte das Medikament Umsätze in Höhe von 10 Mio. USD – das Vierfache der Konsensschätzung. Daher sind wir der Ansicht, dass die Arikayce-Umsätze die Erwartungen für 2019 deutlich übertreffen könnten. Schätzungsweise mehr als 200.000 Menschen weltweit sind von NTM-Infektionen betroffen, und es gibt keine anderen zugelassenen Medikamente.

Celgene trug ebenfalls zur Performance bei. Die Aktie stieg, nachdem Bristol-Myers Squibb die Übernahme von Celgene für 74 Mrd. USD ankündigte, was einem Aufschlag von ca. 50 % entspricht. Die Aktionäre von Bristol-Myers genehmigten die Übernahme bei einer Abstimmung im April. Indessen bietet Celgene weiterhin Wachstumspotenzial. Das Unternehmen ist im Bereich der Bluterkrankungen führend, mit Umsatzerlösen in Höhe von 15 Mrd. USD im Jahr 2018. Ein wesentlicher Erfolgsfaktor war Revlimid, das nunmehr Teil der Standardbehandlung für multiples Myelom ist. Das Medikament wird Mitte der 2020er Jahre zwar Konkurrenz durch Generika bekommen, das US-Patentamt hat jedoch vor Kurzem einen Versuch, ein wichtiges Patent in Frage zu stellen, zurückgewiesen. Daher sollte Celgene noch einige Zeit länger in der Lage sein, sich gegen Konkurrenz durch Generika zu behaupten. Wir sind außerdem optimistisch in Bezug auf die Pipeline des Unternehmens mit fünf bedeutenden Medikamenten im Spätstadium, die jeweils ein Umsatzpotenzial von über 1 Mrd. USD haben.

BioCryst Pharmaceuticals war der größte Verlustbringer. Die Aktie fiel, nachdem das Unternehmen enttäuschende Ergebnisse aus der 3. Studienphase für das erste orale Medikament zur Behandlung des hereditären Angioödems (einer genetischen Erkrankung, die zu schmerzhaften und manchmal tödlichen Schwellungen führt) meldete. Die Studie war zwar statistisch signifikant, und wir sind der Ansicht, dass das Medikament die Zulassung erhalten wird, wir gehen jedoch davon aus, dass sein Marktanteil geringer ausfallen könnte als ursprünglich erwartet. Langfristig gefällt uns die Fokussierung von BioCryst Pharmaceuticals auf die Entwicklung oraler Medikamente für seltene Krankheiten wie zum Beispiel Erkrankungen des Komplementsystems und Fibrodysplasia ossificans progressiva, eine schmerzhafte Erkrankung, bei der Muskelgewebe allmählich durch Knochen ersetzt wird.

Wave Life Sciences belastete die Performance ebenfalls. Die Aktie fiel, nachdem das Unternehmen eine sechsmonatige Verzögerung der Ergebnisse der Studie für ihr Medikament für die Huntington-Krankheit aufgrund einer unerwartet langsamen Rekrutierung ankündigte. Die Aktie fiel anschließend weiter, nachdem Wave Ergebnisse für ein zweites Medikament für Duchenne-Muskeldystrophie (DMD) lieferte, die bei höheren Dosierungen einige erste Infusionsreaktionen zeigten. Wir sind zwar von der Volatilität enttäuscht, gehen jedoch weiterhin davon aus, dass Wave in diesen großen Zielmärkten eine führende Rolle spielen könnte: HD ist eine tödliche Erbkrankheit, von der ca. 30.000 Menschen in den USA betroffen sind und für die es nur wenige Behandlungsmöglichkeiten gibt. Derzeit leiden 10.000 Menschen in den USA unter DMD, einer weiteren unheilbaren tödlichen Erbkrankheit. Wir sind in Bezug auf die Plattform von Wave nach wie vor optimistisch und gehen davon aus, dass das DMD-Medikament auch in einer niedrigeren Dosierung wirksam sein könnte.

Wir haben im Berichtszeitraum eine Reihe neuer Positionen ins Portfolio aufgenommen, darunter Takeda Pharmaceuticals ADR. Der japanische Medikamentenhersteller hat vor Kurzem seine Übernahme von Shire, einem irischen Pharmakonzern, abgeschlossen. Unserer Ansicht nach wird die Transaktion zum Ausbau der globalen Präsenz von Takeda Pharmaceuticals beitragen und neue Wachstumssparten in Bereichen wie Immunologie und seltene Erkrankungen bringen. Unserer Ansicht nach profitiert Takeda Pharmaceuticals von einem kompetenten Managementteam, was sich an der anhaltenden Steigerung der Gewinnspanne des Unternehmens zeigt. Das Unternehmen hat außerdem in unserer Ansicht nach attraktive Anlagen investiert, die von Small Cap-Biotechnologieunternehmen entwickelt werden. Und schließlich erscheint uns die Aktie attraktiv bewertet.

Wir kauften außerdem Danaher. Im Februar kündigte Danaher die Übernahme der Bioprocessing-Sparte von GE Healthcare für 20 Mrd. USD an. Unserer Ansicht nach verbessert die Übernahme in Verbindung mit den Plänen zur Abtrennung des schwachen Dentalgeschäfts das Profil von Danaher erheblich. Das daraus resultierende Anlagenportfolio ist dauerhafter, weniger zyklisch, mit einem höheren Anteil wiederkehrender Umsatzerlöse und einer Präsenz in Endmärkten mit stärkeren langfristigen Wachstumsfaktoren. Kurz gesagt sehen wir Danaher nunmehr als ein höherwertiges Unternehmen mit einem besseren langfristigen Wachstumspotenzial.

Biotechnology Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 10. Dezember 2018 bis 30. Juni 2019(Fortsetzung)

Ein weiterer bedeutender Neuzugang war IQVIA. Das Unternehmen – das aus der Fusion von IMS Health und Quintiles im Jahr 2016 hervorging – bietet ausgereifte Analysen, Technologielösungen und Researchleistungen für Life Sciences-Unternehmen. Das Gesamtunternehmen hat zu neuen Technologieanwendungen geführt, die auf der Datenbank von IMS Health mit mehr als 600 Millionen Patientenakten aufbauen. Dies hat die Produktivität bei den klinischen Studien der Kunden gesteigert, einschließlich einer schnelleren Rekrutierung von Patienten. Daher hat IQVIA im Jahr 2018 erhebliche Marktanteile gewonnen und vor Kurzem seine langfristigen Finanzprognosen angehoben. Dank der erheblichen Investitionen des Unternehmens in Technologie sowie Forschung und Entwicklung sollten die Wettbewerbsvorteile von IQVIA unserer Ansicht nach zur Gewinnung weiterer Marktanteile führen.

Wir arbeiten wie immer daran, die Auswirkungen negativer Ergebnisse von klinischen Studien zu reduzieren, und wir beurteilen das kommerzielle Potenzial eines Medikaments sorgfältig. Daher haben wir im Berichtszeitraum einige Positionen verkauft. Wir entschlossen uns Anfang 2019 zum Verkauf von Biogen aufgrund von zunehmenden Bedenken um die klinischen Risiken von aducanumab, einem dringend erwarteten Medikament für Alzheimer. Kurz danach kündigte Biogen die Einstellung der klinischen Studien aufgrund von enttäuschenden Ergebnissen an, woraufhin die Aktie um 30 % fiel.

Wir verkauften außerdem Biohaven Pharmaceutical. Das Unternehmen entwickelt Medikamente für neurologische Störungen, darunter sein führender Medikamentenkandidat Rimegepant, ein orales Präparat für Migräne. Rimegepant lieferte positive Ergebnisse in klinischen Studien der Phase 3 (wie von uns erwartet), was die Aktie zu einem erheblichen Anstieg aufgrund von Spekulationen um eine Übernahme veranlasste. Als sich die Aktie unserer Schätzung des inneren Wertes näherte und aufgrund von Bedenken um einen hohen Barmittelverbrauch verkauften wir die Position. Kurz danach kündigte das Unternehmen ein umfangreiches Aktiengeschäft an, das einen erheblichen Abverkauf auslöste.

Wir bevorzugen weiterhin kleine und mittelgroße Biotechnologieunternehmen, die oft die heutigen innovativen Therapien für Patienten mit einem hohen unerfüllten medizinischen Bedarf entwickeln. Dies steht im Gegensatz zu einigen Large Cap-Biotechnologie- und Pharmaunternehmen, die zunehmend ablaufenden Patenten für zentrale Produkte gegenüberstehen. Die 20 größten Biopharmaunternehmen erwirtschaften in der Tat freie Cashflows in Höhe von über 150 Mrd. USD pro Jahr, und sie benötigen eventuell zusätzliche Produkte, um ihr Wachstum voranzutreiben. Vor einem Hintergrund mit niedrigen Zinssätzen und starker Innovation von kleinen Unternehmen rechnen wir mit verstärkten Fusionen und Übernahmen sowie Joint Ventures, wenn die Biotechnologie- und Pharmariesen versuchen, ihre Pipelines zu stärken.

Wir rechnen ebenfalls damit, dass die derzeitige schnelle Innovation anhalten wird. Einem Branchenbericht zufolge werden die Ausgaben der Pharma- und Biotechnologie-Unternehmen für Forschung und Entwicklung voraussichtlich steigen, von 171 Mrd. USD im Jahr 2018 auf 177 Mrd. USD im Jahr 2019. Ein Großteil dieser Investitionen wird für bahnbrechende Therapien für seltene oder schwere Erkrankungen eingesetzt und verwendet innovative neue Behandlungsmodalitäten (RNA, gen- und zellbasierte Therapien) und Forschungsplattformen (Gen-Bearbeitung und Sequenzierung der nächsten Generation). Unserer Ansicht nach könnte diese Innovation nicht nur den Biotechnologie-Unternehmen zugute kommen, die die Therapien entwickeln, sondern auch den Anbietern von Gesundheitsausrüstung und Forschungsleistungen. Daher haben wir unsere Positionen in diesen Bereichen ausgebaut und rechnen mit einem anhaltenden Wachstum.

Biotechnology Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	10.949.729
Bankguthaben	12	642.083
Zinserträge und Dividenden	3	2.818
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	2.275
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	35
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		11.596.940
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		140.302
Steuern und Aufwendungen		84.341
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	255
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		85
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		224.983
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		11.371.957

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 10. Dezember 2018 bis 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	17.053
Anleihezinserträge	3	1.408
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.073
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.509
Sonstige Erträge	3, 13	1.505
Erträge insgesamt		23.548
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	36.909
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	561
Depotstellengebühren	6	2.342
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	71
Verwahrstellengebühren	6	1.403
Andere Auslagen	6	2.025
Derivativer Aufwand	3	290
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	337
Leistungsbezogene Gebühren	6	64.989
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	535
Aufwendungen insgesamt		109.462
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(85.914)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	129.301
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	31.052
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(101)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	5.445
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(81)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(307)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		165.309
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	317.301
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	2.275
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	443
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	35
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		320.054
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		399.449

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Biotechnology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 10. Dezember 2018 bis 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		-	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		10.972.508
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(85.914)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		165.309	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10	-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		320.054	Dividendenausschüttungen	11	-
			Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		11.371.957

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 10. Dezember 2018 bis 30. Juni 2019

	A2 (USD)	E2 (USD)	E2 HEUR (EUR)	H2 (USD)	IU2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	2.748,78	2.690,87	219,50	250,00	1.035.171,72
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.748,78	2.690,87	219,50	250,00	1.035.171,72
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,91	10,96	10,80	10,93	10,92

Biotechnology Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19
n. z.	n. z.	11.371.957 USD	A2 (USD)	n. z.	10,91
			E2 (USD)	n. z.	10,96
			E2 HEUR (EUR)	n. z.	10,80
			H2 (USD)	n. z.	10,93
			IU2 (USD)	n. z.	10,92

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (USD)	n. z.	n. z.	3,50 %*
E2 (USD)	n. z.	n. z.	2,28 %*
E2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,81 %*
H2 (USD)	n. z.	n. z.	3,03 %*
IU2 (USD)	n. z.	n. z.	2,62 %*

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 in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2019.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis 30. Juni 19
Biotechnology Fund* A2 (USD)	% 9,10
NASDAQ Biotechnology Total Return Index	5,31

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

* Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

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

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 95,52 %		
Belgien 0,75 %		
Gesundheitswesen 0,75 %		
Biotechnologie 0,75 %		
608 argenx ADR	85.160	0,75

Kanada 0,00 %		
Gesundheitswesen 0,00 %		
Biotechnologie 0,00 %		
5.780 Clementia Pharmaceuticals	-	-

China 1,12 %		
Gesundheitswesen 1,12 %		
Biotechnologie 1,12 %		
1.016 Beigene ADR	127.071	1,12

Frankreich 0,84 %		
Gesundheitswesen 0,84 %		
Pharmaindustrie 0,84 %		
699 Ipsen	95.515	0,84

Japan 2,56 %		
Gesundheitswesen 2,56 %		
Pharmaindustrie 2,56 %		
16.466 Takeda Pharmaceutical ADR	290.872	2,56

Schweden 0,50 %		
Gesundheitswesen 0,50 %		
Biotechnologie 0,50 %		
2.889 Aprea Therapeutics	56.468	0,50

Vereinigtes Königreich 1,19 %		
Gesundheitswesen 1,19 %		
Pharmaindustrie 1,19 %		
788 GW Pharmaceuticals ADR	134.945	1,19

USA 88,56 %		
Gesundheitswesen 88,56 %		
Biotechnologie 63,80 %		
4.282 ACADIA Pharmaceuticals	113.323	1,00
2.420 Acceleron Pharma	99.789	0,88
5.360 Akerio Therapeutics	101.545	0,89
4.958 Akerio Therapeutics (Placing)	82.818	0,73
2.079 Alexion Pharmaceuticals	265.093	2,33
1.014 Amgen	186.921	1,64
13.498 Amicus Therapeutics	163.528	1,44
3.783 AnaptysBio	205.322	1,81
24.016 BioCryst Pharmaceuticals	87.298	0,77
2.771 BioMarin Pharmaceutical	233.859	2,06
2.589 Bridgebio Pharma	71.495	0,63
9.092 Celgene	840.510	7,40
20.628 Celgene Rights	44.866	0,39

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Biotechnologie (Fortsetzung)		
2.509 Crenetics Pharmaceuticals	62.850	0,55
2.052 Enanta Pharmaceuticals	172.778	1,52
8.600 Epizyme	103.458	0,91
2.731 Fibrogen	122.048	1,07
13.377 Gilead Sciences	896.460	7,89
3.234 Global Blood Therapeutics	175.105	1,54
5.368 GlycoMimetics	62.618	0,55
3.078 Heron Therapeutics	57.174	0,50
5.526 Immunomedics	76.563	0,67
14.241 Insmed	364.783	3,21
9.189 Ironwood Pharmaceuticals	100.620	0,88
1.845 Mirati Therapeutics	192.452	1,69
13.052 Myovant Sciences	120.731	1,06
5.626 Neurocrine Biosciences	463.301	4,07
5.463 Protagonist Therapeutics	65.337	0,57
3.122 PTC Therapeutics	136.135	1,20
10.244 Rhythm Pharmaceuticals	224.497	1,97
1.678 Sage Therapeutics	303.651	2,67
2.077 Sarepta Therapeutics	276.823	2,43
1.485 Stoke Therapeutics	45.218	0,40
4.083 Vertex Pharmaceuticals	736.247	6,48
	7.255.216	63,80

Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 2,13 %		
1.306 Danaher	184.740	1,63
3.146 Tocagen	20.276	0,18
1.322 Transmedics	36.957	0,32
	241.973	2,13

Biowissenschaften, Geräte und Dienste 10,07 %		
2.561 Adaptive Biotechnologies	111.916	0,98
884 Bio-Techne	182.710	1,61
954 Illumina	338.885	2,98
838 IQVIA	131.394	1,16
1.341 Personalis	37.803	0,33
1.181 Thermo Fisher Scientific	342.944	3,01
	1.145.652	10,07

Pharmaindustrie 12,56 %		
2.731 Aerie Pharmaceuticals	81.712	0,72
4.656 Arcus Biosciences	36.247	0,32
3.376 Assembly Biosciences	46.572	0,41
5.933 Bristol-Myers Squibb	268.378	2,36
2.872 Deciphera Pharmaceuticals	65.869	0,58
16.660 Menlo Therapeutics	96.295	0,85
2.851 Merck	239.370	2,10
2.961 Nektar Therapeutics	101.873	0,90
5.031 Odonate Therapeutics	175.431	1,54
3.801 The Medicines	136.912	1,20
6.782 WaVe Life Sciences	180.198	1,58
	1.428.857	12,56

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren		Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Anleihen 0,77 %			
USA 0,77 %			
Unternehmensanleihen 0,77 %			
88.000 USD	Phathom Pharmaceuticals 6,00 % 22.03.2022	88.000	0,77
Wertpapiervermögen		10.949.729	96,29
Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# USD	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Derivate 0,02 %*			
Differenzkontrakte 0,02 %			
Index-Differenzkontrakte 0,02 %			
(83)	S&P Biotechnology Select Industry Index	565.486	2.275 0,02
Optionen 0,00 %			
(1)	Bio-Techne Call 210 Juli 2019	(255)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %			
	Kauf EUR 2.333:	34	-
	Verkauf USD 2.626 Juli 2019		
	Kauf EUR 47:	-	-
	Verkauf USD 53 Juli 2019		
	Kauf EUR 50:	1	-
	Verkauf USD 57 Juli 2019		
	Kauf USD 10:	-	-
	Verkauf EUR 9 Juli 2019		
	Kauf USD 48:	-	-
	Verkauf EUR 43 Juli 2019		
	Kauf USD 53:	-	-
	Verkauf EUR 47 Juli 2019		
		35	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten		10.951.784	96,31
Sonstiges Nettovermögen		420.173	3,69
Nettoanlagevermögen insgesamt		11.371.957	100,00

Bei Derivaten bezieht sich Verpflichtung auf die vom Fonds eingegangene Bruttoexposition.

* 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 10. Dezember 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Belgien		
Galapagos	-	68.001
USA		
Alexion Pharmaceuticals	415.262	169.308
AnaptysBio	284.800	-
Biogen	-	150.195
Biohaven Pharmaceutical	-	130.766
Celgene	824.958	89.035
Fibrogen	-	57.302
Gilead Sciences	965.370	84.029
illumina	299.155	-
Insmed	362.939	80.255
Mirati Therapeutics	-	108.443
Neurocrine Biosciences	514.674	-
Regeneron Pharmaceuticals	-	229.439
Thermo Fisher Scientific	297.533	-
Vertex Pharmaceuticals	765.674	-
WaVe Life Sciences	303.062	-

China Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Charlie Awdry und May Ling Wee

Der Fonds fiel im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar um 8,0 %, wogegen der Vergleichsindex, der MSCI China Index, um 6,7 % fiel.

Es war ein weiteres turbulentes Jahr für chinesische Aktien. Bedeutende Indizes fielen in der zweiten Hälfte des Kalenderjahrs 2018, als die Wirtschaft im Zuge der Entschuldungskampagne der Regierung abkühlte (die darauf abzielte, den Schattenbankensektor zu reformieren), und dann wurde sie aufgrund von zunehmenden Handelsspannungen mit den USA, die das Verbrauchervertrauen und die Investitionen der Wirtschaft beeinträchtigten, zusätzlich angeschlagen. Im Januar bis April 2019 erfolgte ein starker Anstieg von billigen Bewertungsniveaus, als die chinesischen Behörden einen klaren wachstumsfreundlichen Kurs einschlugen, und als Präsident Trump allmählich positiver werdende Kommentare in Bezug auf einen möglichen Waffenstillstand in den Handelsbeziehungen mit China abgab. Die Handelsgespräche scheiterten jedoch, als Präsident Trump die Zölle erhöhte. Die chinesischen Aktienmärkte fielen im Anschluss an die Ankündigung der Erhöhungen im Mai stark, bevor sie sich im Juni im Vorfeld eines G20-Gipfeltreffens zwischen den Präsidenten Trump und Xi erholten.

Unsere Long-Positionen erzielten zwar eine Outperformance, indem sie weniger stark fielen als der Markt, unsere Short-Positionen belasteten das relative Ergebnis jedoch, indem sie den Gesamtmarkt übertrafen. Dieses Attributionsergebnis ist enttäuschend, da die Short-Positionen in früheren Zeiträumen die Rendite des Portfolios in schwachen Marktphasen geschützt haben.

Auf der Titlebene war unser Spitzenreiter der Lebensversicherer AIA, dessen Aktien davon profitierten, dass das Unternehmen durch die Öffnung des chinesischen Finanzsektors Zugang zu einer umfangreicheren geografischen Präsenz bekam. Einige der größten Performancebeiträge kamen von Konsumgüterunternehmen, darunter die in Shanghai notierte Brauerei Chongqing Brewery und die inländische Alkoholgetränkemarke Kweichow Moutai. Beide profitierten vom Übergang der Verbraucher zu höherwertigen Produkten. Das in Hongkong notierte Sportartikelunternehmen Li Ning konnte sich im Anschluss an einige magere Jahre gut erholen und die Aktien stiegen stark. Der Fonds profitierte auch von seinem Engagement in zyklischen Industrietiteln im ersten Halbjahr 2019. Darunter war der auf dem A-Aktienmarkt notierte Baumaschinenhersteller Sany Heavy.

Mit Abstand der größte Hemmschuh für die Wertentwicklung war Brilliance China. BMW erzielte ein Abkommen mit der Zentralregierung über den Ausbau ihrer Beteiligung an einem Joint Venture mit Brilliance. Das war für uns und für die Aktionäre der Provinzregierung sehr nachteilig. Wir gingen irrtümlich davon aus, dass das Governance-Risiko bereits eingepreist war, da die Aktien sehr billig erschienen. Wir haben unsere Lektion gelernt und unsere Position im Anschluss an einen Kursanstieg im Jahr 2019 verkauft.

Vielleicht die größte Veränderung im chinesischen Anlageuniversum im Laufe des Jahres war der Rückgang beliebter Wachstumsaktien in den „neuen“ Dienstleistungssektorkonjunkturschwächen Chinas, die von IT-, Verbraucher- und Gesundheitsunternehmen repräsentiert werden. Als die Konjunktur abkühlte und die makroökonomischen Bedenken zunahmen, fielen diese Aktien auf attraktive Niveaus, die unserer Ansicht nach „Wachstum zu einem angemessenen Preis“ darstellen. Folglich haben wir das Portfolio verstärkt auf diese Bereiche des Marktes ausgerichtet, indem wir das Engagement im Casino-Sektor in Macao mit Positionen in Sands China und Galaxy Entertainment wieder erhöht haben.

Der Fonds nutzt Differenzkontrakte für den Aufbau von Short- und Long-Positionen sowie standardisierte und börsengehandelte Futureskontrakte für taktische Engagements am Markt und für ein effizientes Portfoliomanagement.

Die Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China ist symptomatisch für die Entwicklung der bilateralen Beziehungen von einem konstruktiven wechselseitigen Verhältnis zu strategischer Konkurrenz. An allen Seiten des politischen Spektrums in den USA scheint sich die Position gegenüber China zu verhärten.

Was die Wirtschaft anbelangt sehen wir gezieltere Stimulationsmaßnahmen im Inland. Die Währung steht ebenfalls im Mittelpunkt, da die Währungen in Schwellenländern traditionell schwächer werden, wenn die Stimulationsmaßnahmen einen weiteren Impuls benötigen und die Zinssätze nicht gesenkt werden.

Für China kommt diese negative Trendwende beim Handel zu einem Zeitpunkt, zu dem die Dynamik der wirtschaftlichen Erholung schwach ist. Das Land setzt das bedeutende Entschuldungsprogramm fort, das nunmehr zum Glück eine härtere Linie gegenüber Zombie-Banken umfasst (Banken, die insolvent sind, jedoch aufgrund von staatlicher Unterstützung weiter operieren). Wir sehen endlich Umstrukturierungen von Zombie-Banken, wobei gewerbliche Einlagen nicht vollständig garantiert sind. Dies bedeutet, dass das Kreditrisiko in den inländischen chinesischen Kreditmärkten zur Realität wird. Langfristig ist dies sehr positiv. Auf kurze Sicht könnte dies jedoch die Finanzierungskanäle und den Interbankenmarkt stören. Wir behalten diese Entwicklung genau im Auge, und sie bestärkt unsere Überzeugung in Bezug auf unsere Nullgewichtung von Bankenaktien.

Auf den Aktienmärkten bringt dieser Abverkauf Wachstumsaktien indessen zunehmend auf Niveaus zurück, die ein attraktives Wachstum zu einem angemessenen Preis bieten. Daher sehen wir trotz der schwierigen makroökonomischen Aussichten Kaufgelegenheiten.

China Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpieranlagen zum Marktwert	3	131.363.473
Bankguthaben	12	20.024.587
Zinserträge und Dividenden	3	937.058
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		165.357
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	3.477.947
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	1.080
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		155.969.502
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	323.792
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.948.108
Steuern und Aufwendungen		524.327
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.981.612
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	1.195.376
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	10.373
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		11
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		406.679
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		6.390.278

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 149.579.224

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.737.116
Anleihezinserträge	3	19.683
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.246.890
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	605.589
Sonstige Erträge	3, 13	53.629
Erträge insgesamt		4.662.907
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	2.029.953
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	134.529
Depotstellengebühren	6	74.217
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	841.081
Verwahrstellengebühren	6	11.325
Andere Auslagen	6	137.166
Derivativer Aufwand	3	615.336
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.572.798
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	81.062
Aufwendungen insgesamt		5.497.467
Nettoaufwände aus Wertpieranlagen		(834.560)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpieranlagen	3	(19.345.316)
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(8.240.605)
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	384.259
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	5.720
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(62.467)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(27.258.409)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	5.544.388
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	4.225.503
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(179.563)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		20.710
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		9.611.038
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(18.481.931)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		221.122.596		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	87.149.172
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(834.560)		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(140.199.481)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(27.258.409)		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (11.121)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		9.611.038		Dividendenausschüttungen	11 (11)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	149.579.224

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	H1 (USD)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	183.366,61	924.613,93	253.195,29	7.727.101,91	125,00	125,00
Ausgegebene Anteile	50.931,61	369.142,87	55.930,11	3.571.810,54	0,61	31.324,14
Zurückgenommene Anteile	(63.713,49)	(294.255,88)	(68.110,50)	(5.877.815,96)	-	(31.324,14)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	170.584,73	999.500,92	241.014,90	5.421.096,49	125,61	125,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	20,13	17,77	27,36	20,24	18,45	19,31
	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	147.853,00	608.222,76	153.730,53			
Ausgegebene Anteile	6.741,30	338.151,37	42.224,86			
Zurückgenommene Anteile	(146.787,00)	(589.185,51)	(24.227,91)			
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	7.807,30	357.188,62	171.727,48			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	18,59	22,45	18,37			

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19	Zum	Zum	Zum
	157.329.170 USD	221.122.596 USD	149.579.224 USD	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A1 (USD)				18,61	21,93	20,13
A2 (EUR)				16,39	18,93	17,77
A2 (SGD)				25,73	30,05	27,36
A2 (USD)				18,71	22,05	20,24
H1 (USD)				n. z.	20,00	18,45
H2 (EUR)				n. z.	20,36	19,31
H2 (USD)				n. z.	20,08	18,59
I2 (USD)				20,38	24,22	22,45
X2 (USD)				17,19	20,13	18,37

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A1 (USD)	1,92 %	1,88 %	1,93 %
A2 (EUR)	1,92 %	1,88 %	1,93 %
A2 (SGD)	1,92 %	1,88 %	1,93 %
A2 (USD)	1,92 %	1,88 %	1,93 %
H1 (USD)	n. z.	1,08 %	1,12 %
H2 (EUR)	n. z.	1,08 %	1,12 %
H2 (USD)	n. z.	1,08 %	1,12 %
I2 (USD)	1,24 %	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,52 %	2,48 %	2,53 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Jul. 19
H1 (USD)	0,089006

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum				
		30. Juni 15	30. Juni 16	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
		%	%	%	%	%
China Fund	A2 (USD)	21,32	(14,70)	34,31	17,64	(8,04)
MSCI China Index		24,61	(23,37)	32,19	21,23	(6,73)

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

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

China Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 82,70 %

China 64,32 %

Kommunikationsdienstleistungen 10,69 %

863.578	China South Publishing & Media	1.588.102	1,06
139.292	Huya ADR	3.469.067	2,32
13.700	Netease.com ADR	3.581.865	2,39
162.800	Tencent	7.348.805	4,92
		15.987.839	10,69

Nichtbasiskonsumgüter 26,09 %

77.713	Alibaba	13.283.872	8,87
143.587	Ctrip.com International ADR	5.329.232	3,55
2.733.000	Geely Automobile	4.679.228	3,13
759.994	Huayu Automotive Systems	2.388.487	1,60
448.500	Li Ning	1.059.649	0,71
479.946	Midea	3.619.436	2,42
31.544	New Oriental Education & Technology ADR	3.021.600	2,02
610.000	Qingdao Haier	1.534.293	1,03
89.600	Yum China	4.127.424	2,76
		39.043.221	26,09

Nicht-zyklische Konsumgüter 5,34 %

329.997	Angel Yeast	1.518.224	1,01
439.910	Chongqing Brewery 'A' P-Note (CICC)	3.020.248	2,02
24.056	Kweichow Moutai	3.442.502	2,31
		7.980.974	5,34

Energie 4,16 %

3.637.000	CNOOC	6.217.672	4,16
-----------	-------	-----------	------

Finanzdienstleister 4,37 %

1.168.800	China International Capital	2.360.343	1,58
34.717	Noah ADR	1.465.578	0,98
226.000	Ping An Insurance	2.716.101	1,81
		6.542.022	4,37

Gesundheitswesen 3,37 %

525.017	Jiangsu Hengrui Medicine	5.038.976	3,37
---------	--------------------------	-----------	------

Industrie 4,44 %

4.436.000	CRRC	3.712.277	2,48
2.263.738	Shenzhen Airport	2.928.397	1,96
		6.640.674	4,44

Informationstechnologie 0,81 %

301.521	Hangzhou Hikvision Digital Technology	1.209.619	0,81
---------	---------------------------------------	-----------	------

Grundstoffe 1,98 %

1.110.000	Shandong Gold Mining	2.960.133	1,98
-----------	----------------------	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Immobilien 1,14 %

386.000	China Resources Land	1.701.627	1,14
---------	----------------------	-----------	------

Versorgungsunternehmen 1,93 %

296.700	ENN Energy	2.886.632	1,93
---------	------------	-----------	------

Hongkong 18,38 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,38 %

2.241.000	HKT Trust & HKT	3.561.368	2,38
-----------	-----------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 10,17 %

4.017.800	Chow Tai Fook Jewellery	4.370.739	2,92
1.047.000	Galaxy Entertainment	7.055.731	4,72
1.182.000	Nexteer Automotive	1.472.765	0,98
484.000	Sands China	2.313.388	1,55
		15.212.623	10,17

Finanzdienstleister 1,02 %

43.000	Hong Kong Exchanges & Clearing	1.519.229	1,02
--------	--------------------------------	-----------	------

Gesundheitswesen 1,79 %

1.010.000	Hansoh Pharmaceutical	2.683.754	1,79
-----------	-----------------------	-----------	------

Immobilien 3,02 %

367.500	Swire Pacific	4.516.673	3,02
---------	---------------	-----------	------

Anleihen 5,12 %

Hongkong 5,12 %

Treasury Bill 5,12 %

60.000.000	Hong Kong Monetary T-Bill 0 HKD % 21.08.2019	7.660.437	5,12
------------	--	-----------	------

Wertpapiervermögen 131.363.473 87,82

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# USD	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	--------------------	------------------	--------------------

Derivate 1,52 %*

Differenzkontrakte 1,53 %

Differenzkontrakte auf Währungen 1,71 %

(3.601.000)	Agricultural Bank of China 'H'	1.510.211	(15,834)	(0,01)
769.800	AIA	8.302.753	1.061.469	0,72
(226.800)	ASM Pacific Technology	2.322.739	(110.044)	(0,07)
1.778.000	China Construction Bank 'H'	1.531.183	136.478	0,09
(297.000)	China Merchants Bank 'H'	1.482.333	(78.807)	(0,05)
(3.000.000)	China Minsheng Bank	2.080.286	34.030	0,02
(1.500.000)	China Resources Cement	1.455.047	(100.178)	(0,07)
916.000	China Resources Land	4.038.059	252.621	0,17
(1.000.000)	Citic	1.440.641	(68.217)	(0,05)
324.200	ENN Energy	3.154.183	183.096	0,12
(2.035.000)	Fu Shou Yuan	1.787.687	(142.067)	(0,09)
(3.000.000)	PICC Property & Casualty	3.240.482	(68.346)	(0,05)
698.500	Ping An Insurance	8.394.675	812.888	0,54
1.101.600	Sands China	5.265.347	389.735	0,26

China Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# USD	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
155.800 Tencent	7.032.825	455.170	0,30
Währungs-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
(400.000) Travelsky Technology	804.710	10.580	0,01
(200.000) WuXi Biologics	1.795.999	(65.671)	(0,04)
(2.100.000) Xinyi Glass	2.203.797	(130.622)	(0,09)
	57.842.957	2.556.281	1,71
Aktien-Differenzkontrakte (0,18 %)			
7.357 Alibaba Sponsored ADR	1.257.569	141.880	0,09
(55.000) Huazhu Hotels ADR	1.984.950	(316.800)	(0,20)
(74.000) Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	2.927.810	(98.790)	(0,07)
	6.170.329	(273.710)	(0,18)
Futures (0,01 %)			
(10) CME Nasdaq 100 E-mini September 2019		1.080	-
(90) HKG H-Shares Index Juli 2019		(10.373)	(0,01)
		(9.293)	(0,01)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einkaufskosten USD 122.503.094**)		133.636.751	89,34
Sonstiges Nettovermögen		15.942.473	10,66
Nettoanlagevermögen insgesamt		149.579.224	100,00

Bei Derivaten bezieht sich Verpflichtung auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird zum absoluten Wert ausgewiesen.

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

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
58.com ADR	-	7.348.962
Alibaba	6.194.529	-
CICC Financial Trading P-Note 10.02.2020	-	6.610.078
CNOOC	7.596.252	8.273.655
CRRG	4.629.000	-
Ctrip.com International ADR	6.384.590	-
Geely Automobile	5.458.648	-
Kweichow Moutai	-	9.358.445
Li Ning	-	7.249.736
Midea P-Note 07.06.2019	-	6.951.983
SINOPEC	-	7.786.885
Hongkong		
Galaxy Entertainment	7.424.785	-
Hong Kong Exchanges & Clearing	-	9.430.496
Hong Kong Monetary T-Bill 0 % 03.07.2019	6.351.112	-
Hong Kong Monetary T-Bill 0 % 21.08.2019	7.611.729	-
Hong Kong Monetary T-Bill 0 % 22.05.2019	7.623.867	7.643.647
Techtronic Industries	-	9.117.185
Xinyi Glass	4.618.802	-

Global Equity Income Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Ben Lofthouse und Andrew Jones

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 0,1 %, wogegen der Vergleichsindex, der MSCI World Index, eine Rendite von 6,3 % verbuchte.

Trotz Bedenken um das Tempo des globalen Wirtschaftswachstums, protektionistische Handelskriege und schwierige Brexit-Verhandlungen entwickelten sich die globalen Aktienmärkte weiterhin gut. Der US-Aktienmarkt übertraf den MSCI Index World, während Japan, Europa und das Vereinigte Königreich hinterherhinkten. Auf der Sektorebene kamen die größten Beiträge zur Performance von IT-, Versorgungs-, Basiskonsumgüter- und Gesundheitsunternehmen, während stärker zyklische Bereiche wie die Grundstoff-, Finanz- und Energiesektoren hinter dem Markt zurückblieben.

Der Fonds hatte ein enttäuschendes Jahr im Verhältnis zu seiner Benchmark, wobei einige der Positionen des Fonds in den Energie- und Finanzsektoren der Performance besonders abträglich waren. Occidental Petroleum fiel im Anschluss an die Ankündigung der Übernahme von Anadarko, obwohl das Unternehmen bestätigte, dass es nach dem Abschluss der Transaktion an seiner Dividendenpolitik festhalten wird. Das anhaltende Niedrigzinsumfeld führte zu einer schwachen Performance der Banken im Laufe des Jahres, und daher belasteten Positionen wie ING und Nordea das Ergebnis ebenfalls. Carnival, ein führendes globales Kreuzfahrtunternehmen, entwickelte sich im Anschluss an die Veröffentlichung enttäuschender Ergebnisse ebenfalls schwach. Wir haben an allen diesen Positionen festgehalten, da die Bewertungen nunmehr sehr attraktiv sind, jeweils mit erheblichen Dividendenrenditeaufschlägen.

Die Positionen des Fonds im IT-Sektor waren positiv für die Performance, wobei sich Microsoft, Cisco und Maxim Integrated Products alle im Verhältnis zur Benchmark gut entwickelten. Einige der defensiveren Positionen des Fonds entwickelten sich ebenfalls gut, da sie weiterhin gute Ergebnisse lieferten, darunter RELX, Tele2 und Novartis.

Der Fonds eröffnete neue Positionen in Telus, einem führenden kanadischen Telekommunikationsunternehmen, und in dem internationalen Pharmakonzern Sanofi. Der kanadische Telekommunikationsmarkt ist nicht so reif wie eine Reihe anderer entwickelter Märkte, und er hat eine günstigere Struktur, mit drei Unternehmen in den meisten Segmenten statt vier, wie dies in anderen Ländern häufig der Fall ist. Telus bietet eine Rendite von über 4,5 % und wird voraussichtlich weiterhin ein Dividendenwachstum zwischen 7 und 10 % liefern. Sanofi ist indessen in einer guten Ausgangsposition, um seine Gewinne im Vergleich zu seiner Vergleichsgruppe zu steigern, das Unternehmen ist auf der Grundlage des Kurs-/Gewinn-Verhältnisses mit einem starken Abschlag bewertet und bietet eine Rendite von 4 %.

Der Fonds kaufte außerdem Positionen in Michelin, Veolia Entertainment und Henkel. Veolia bietet eine Rendite von fast 4 % und ist als internationales Abfall- und Wasserunternehmen in einer guten Ausgangsposition für Wachstum. Henkel – das Gesundheits-, Körperpflege- und Klebmittelunternehmen – hat eine starke Bilanz und sollte von einer Umstrukturierung sowie von Initiativen zur Verbesserung der Umsätze profitieren. Michelin ist indessen als führendes globales Reifenunternehmen in einer guten Ausgangsposition, um von dem laufenden Ersatzmarkt für Geländewagenreifen mit höheren Margen und zukünftig für Elektrofahrzeugereifen zu profitieren. Diese Käufe wurden durch die Reduzierung von Positionen in Maxim Integrated Products, Microsoft und Crown Castle International im Anschluss an ein Jahr mit einer starken Performance finanziert.

Im Anschluss an ein sehr schwaches zweites Halbjahr 2018 haben sich die Aktienmärkte im Jahr 2019 stark erholt, da die meisten bedeutenden Regionen der Welt weiterhin ein angemessenes BIP-Wachstum bieten, jedoch auf einem niedrigeren Niveau als erwartet. Trotz der guten Entwicklung der Aktienmärkte sind die Bewertungen im historischen Vergleich weiterhin angemessen und erscheinen auf Renditebasis im Verhältnis zu Anleihen nach wie vor attraktiv. Der Fonds setzt seine bestehende Strategie der Identifizierung von Unternehmen fort, die attraktiv bewertet sind, eine nachhaltige Dividende zahlen und über die Kapazität verfügen, dass ihre Dividenden mittel- bis langfristig wachsen.

Global Equity Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	6.441.893
Bankguthaben	12	521.259
Zinserträge und Dividenden	3	10.074
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		2.938
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		6.976.164
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		61.108
Steuern und Aufwendungen		18.978
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		7.540
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		87.626
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		6.888.538

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	240.648
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	5.409
Erträge insgesamt		246.057
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	56.198
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	2.054
Depotstellengebühren	6	9.008
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	4.192
Verwahrstellengebühren	6	1.704
Andere Auslagen	6	13
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.020
Aufwendungen insgesamt		74.189
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		171.868
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(68.580)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	162
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.842)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(70.260)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(35.909)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		79
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(35.830)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		65.778

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		6.675.166		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	380.019
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		171.868		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(215.439)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(70.260)		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 3.632
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(35.830)		Dividendenausschüttungen	11 (20.618)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	6.888.538

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (USD)	A3 (EUR)	A3 (USD)	E3 (USD)	H2 (EUR)	H3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.049,26	1.797,22	2.761,83	226,93	817,30	23,23
Ausgegebene Anteile	2.786,88	89,85	314,08	1,03	93,22	0,88
Zurückgenommene Anteile	(1.719,97)	(73,54)	(5,16)	-	(117,73)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	3.116,17	1.813,53	3.070,75	227,96	792,79	24,11
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	112,34	114,65	92,30	109,15	138,22	106,86
	I2 (USD)	I3 (USD)	X3 (USD)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	49.276,13	26,93	-			
Ausgegebene Anteile	-	1,02	225,61			
Zurückgenommene Anteile	-	-	-			
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	49.276,13	27,95	225,61			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	118,51	111,22	101,73			

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
14.820.247 USD	6.675.166 USD	6.888.538 USD	A2 (USD)	107,42	112,25	112,34
			A3 (EUR)	117,23	116,23	114,65
			A3 (USD)	94,73	95,71	92,30
			E3 (USD)	109,13	111,74	109,15
			H2 (EUR)	129,69	133,94	138,22
			H3 (EUR)	n. z.	107,32	106,86
			I2 (USD)	110,98	117,28	118,51
			I3 (EUR)	115,10	n. z.	n. z.
			I3 (USD)	111,83	114,23	111,22
			X3 (USD)	n. z.	n. z.	101,73

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (USD)	2,16 %	2,04 %	1,99 %
A3 (EUR)	2,16 %	2,04 %	2,02 %
A3 (USD)	2,16 %	2,04 %	2,02 %
E3 (USD)	0,91 %	0,75 %	0,74 %
H2 (EUR)	1,57 %	1,24 %	1,22 %
H3 (EUR)	n. z.	1,24 %	1,21 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (EUR)	1,00 %	n. z.	n. z.
I3 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X3 (USD)	n. z.	n. z.	2,54 %*

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Okt. 18	18. Jan. 19
A3 (EUR)	0,740207	0,616583
A3 (USD)	0,606415	0,498711
E3 (USD)	0,709201	0,584980
H3 (EUR)	0,685414	0,571633
I3 (USD)	0,725147	0,597357
X3 (USD)	n. z.	0,179352
	18. Apr. 19	19. Jul. 19
A3 (EUR)	1,387158	1,506258
A3 (USD)	1,101874	1,212667
E3 (USD)	1,296962	1,431592
H3 (EUR)	1,288311	1,406503
I3 (USD)	1,321991	1,458781
X3 (USD)	1,216469	1,337473

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

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

Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19
		%	%	%	%	%
Global Equity Income Fund	A2 (USD)	(2,63)	(5,11)	13,54	4,50	0,08
MSCI World Index		1,97	(2,66)	18,20	11,09	6,33

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

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

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 93,52 %		
Australien 2,28 %		
Grundstoffe 1,22 %		
3.286 BHP	83.950	1,22
Industrie 1,06 %		
6.433 Amcor	73.076	1,06
Österreich 0,82 %		
Finanzdienstleister 0,82 %		
1.349 BAWAG	56.413	0,82
Kanada 3,91 %		
Grundstoffe 1,31 %		
1.676 Nutrien	90.194	1,31
Finanzdienstleister 1,30 %		
4.934 Manulife Financial	89.685	1,30
Telekommunikation 1,30 %		
2.407 Telus	89.240	1,30
Dänemark 1,08 %		
Konsumgüter 1,08 %		
562 Carlsberg	74.410	1,08
Finnland 0,85 %		
Grundstoffe 0,85 %		
2.216 UPM-Kymmene	58.430	0,85
Frankreich 10,25 %		
Konsumgüter 1,19 %		
647 Michelin	81.947	1,19
Finanzdienstleister 2,76 %		
3.894 AXA	101.743	1,47
1.279 BNP Paribas	60.638	0,88
658 Nexity	28.206	0,41
	190.587	2,76
Gesundheitswesen 1,99 %		
1.591 Sanofi	137.341	1,99
Öl und Gas 1,41 %		
1.732 Summe	96.895	1,41
Telekommunikation 1,39 %		
6.070 Orange	95.898	1,39
Versorgungsunternehmen 1,51 %		
4.276 Veolia Environnement	103.742	1,51

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Deutschland 3,96 %		
Grundstoffe 1,65 %		
1.567 BASF	113.660	1,65
Konsumgüter 0,95 %		
669 Henkel	65.419	0,95
Industrie 1,36 %		
786 Siemens	93.384	1,36
Italien 2,98 %		
Öl und Gas 1,11 %		
4.610 ENI	76.458	1,11
Versorgungsunternehmen 1,87 %		
18.436 Enel	128.949	1,87
Japan 0,41 %		
Technologie 0,41 %		
200 Tokyo Electron	28.017	0,41
Luxemburg 0,70 %		
Grundstoffe 0,70 %		
3.703 Tenaris	48.513	0,70
Niederlande 3,71 %		
Finanzdienstleister 2,02 %		
1.089 Eurocommercial Properties	28.943	0,42
5.168 ING	60.065	0,87
1.257 NN	50.527	0,73
	139.535	2,02
Öl und Gas 1,69 %		
3.554 Royal Dutch Shell 'A'	116.181	1,69
Südkorea 1,41 %		
Konsumgüter 1,41 %		
2.944 Samsung Electronics Preference Shares	97.462	1,41
Spanien 0,84 %		
Industrie 0,84 %		
29.508 Prosegur Cash	57.870	0,84
Schweden 3,92 %		
Finanzdienstleister 2,17 %		
10.569 Nordea Bank	77.141	1,12
4.813 Swedbank	72.463	1,05
	149.604	2,17
Telekommunikation 1,75 %		
8.219 Tele2 'B'	120.401	1,75

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Schweiz 7,35 %		
Konsumgüter 2,37 %		
1.576 Nestlé	162.955	2,37
Gesundheitswesen 4,98 %		
1.873 Novartis	171.363	2,49
615 Roche	172.124	2,49
	343.487	4,98
Taiwan 1,46 %		
Technologie 1,46 %		
2.548 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	100.557	1,46
Vereinigtes Königreich 14,96 %		
Grundstoffe 1,48 %		
1.645 Rio Tinto	101.813	1,48
Konsumgüter 6,08 %		
2.091 British American Tobacco ADR	73.091	1,06
3.498 Diageo	150.092	2,18
3.527 Imperial Brands	82.713	1,20
1.874 Unilever	113.180	1,64
	419.076	6,08
Verbraucherdienstleistungen 1,69 %		
4.819 RELX	116.751	1,69
Finanzdienstleister 1,52 %		
9.559 Hammerson REIT	33.299	0,48
3.267 Prudential	71.180	1,04
	104.479	1,52
Gesundheitswesen 0,99 %		
3.402 GlaxoSmithKline	68.142	0,99
Industrie 1,10 %		
12.112 BAE Systems	75.723	1,10
Öl und Gas 1,62 %		
15.950 BP	111.296	1,62
Telekommunikation 0,48 %		
20.092 Vodafone	32.975	0,48
USA 32,63 %		
Grundstoffe 1,26 %		
561 Corteva	16.507	0,24
561 Dow	28.426	0,41
561 Dupont De Nemours	41.559	0,61
	86.492	1,26

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Konsumgüter 2,74 %		
2.248 Coca-Cola	114.996	1,68
1.189 General Motors	45.782	0,66
261 Hasbro	27.703	0,40
	188.481	2,74
Verbraucherdienstleistungen 3,39 %		
2.283 Carnival	105.268	1,53
1.264 Las Vegas Sands	74.589	1,08
2.396 Sabre	53.587	0,78
	233.444	3,39
Finanzdienstleister 4,10 %		
532 Crown Castle International	69.506	1,01
1.659 CyrusOne	95.500	1,39
617 JPMorgan Chase	68.968	1,00
600 Progressive	48.237	0,70
	282.211	4,10
Gesundheitswesen 6,36 %		
633 Johnson & Johnson	88.253	1,28
1.213 Medtronic	118.031	1,71
5.312 Pfizer	231.497	3,37
	437.781	6,36
Öl und Gas 3,73 %		
1.346 Chevron	166.884	2,42
1.805 Occidental Petroleum	90.205	1,31
	257.089	3,73
Technologie 9,33 %		
2.972 Cisco Systems	164.426	2,38
226 Lam Research	42.497	0,62
1.219 Maxim Integrated Products	73.451	1,07
2.719 Microsoft	363.000	5,26
	643.374	9,33
Telekommunikation 1,72 %		
2.066 Verizon Communications	118.506	1,72
Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 5.920.963**)	6.441.893	93,52
Sonstiges Nettovermögen	446.645	6,48
Nettoanlagevermögen insgesamt	6.888.538	100,00

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

Global Equity Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
BHP	69.410	-
Kanada		
Telus	80.913	-
Frankreich		
BNP Paribas	69.425	-
Michelin	81.530	-
Sanofi	136.375	-
Veolia Environnement	99.646	-
Deutschland		
Bayer	-	103.141
Deutsche Post	-	126.057
Deutsche Telekom	-	89.216
Henkel	67.049	-
Italien		
ENI	77.976	-
Japan		
Mitsubishi UFJ Financial	-	64.915
Vereinigtes Königreich		
GlaxoSmithKline	69.557	-
ITV	-	94.739
RELX	-	64.663
Standard Chartered	-	84.636
USA		
Best Buy	-	67.688
Blackstone	-	92.221
Carnival	130.322	-
Microsoft	-	70.833

Global Multi-Asset Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Paul O'Connor, Oliver Blackburn und Nicholas Harper

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Pfund Sterling eine Rendite von 3,1 %.

Das Jahr bis Juni 2019 war von drei starken Verkaufswellen gekennzeichnet, wovon die größte im Dezember 2018 erfolgte, als sich die Anleger um das globale Wachstum und das Tempo der Zinserhöhungen in den USA sorgten. Die anhaltenden Handelsspannungen zwischen den USA und China schwankten, der Übergang der Zentralbanken der bedeutendsten Industrieländer zu einer gemäßigeren Haltung veranlasste die meisten Finanzanlagen in den ersten sechs Monaten des Jahres 2019 zu einem starken Anstieg.

Das globale Wachstum flaute im Laufe des Jahres ab, als die Kennzahlen für die Wirtschaftstätigkeit in den Industrie- und Schwellenländern nachließen und die Inflationserwartungen zurückgeschraubt wurden. Daher änderte die Federal Reserve ihre Prognose für die zukünftigen Zinssätze abrupt zu keinen weiteren Anhebungen im Jahr 2019 und einer Senkung im Jahr 2020, während sie außerdem die quantitative Straffung einstellte. Diese Lockerung der geldpolitischen Bedingungen hat die Märkte dazu veranlasst, vier Zinssenkungen bis Ende 2020 einzupreisen. Die Europäische Zentralbank ging ebenfalls klar zu einer gemäßigeren Haltung über, indem sie den Termin aufschob, zu dem sie die Zinssätze zukünftig anheben könnte. Diese Richtungsänderung von zwei bedeutenden Zentralbanken aus Industrieländern drückte die Verzinsungen der Staatsanleihen (die Kurse entwickelten sich entgegengesetzt zu den Verzinsungen), so dass sich eine Kennzahl für den Verlauf der US-Renditekurve (der Unterschied zwischen den 10-jährigen und dreimonatigen Verzinsungen) im März umkehrte, was ein mögliches Anzeichen für eine bevorstehende Rezession in den USA ist. Der US-Arbeitsmarkt blieb jedoch solide, was darauf hindeutet, dass sich die Abkühlung derzeit hauptsächlich auf den Fertigungssektor beschränkt.

Die geopolitischen Schlagzeilen wurden von dem Handelskonflikt zwischen den USA und China dominiert, neben Scharmützeln zwischen den USA und anderen Ländern wie Mexiko, Kanada, Indien, der Türkei und der Europäischen Union. Der Konflikt zwischen China und den USA eskalierte im Mai und Huawei – der Telekommunikationsausrüster – stand im Mittelpunkt von Bedenken um die nationale Sicherheit, als sich der Streit von Ungleichgewichten im Handel auf Technologie- und Informationsangelegenheiten ausdehnte. Die Positionen beider Länder haben sich im Laufe des Jahres verhärtet, und der zunehmende Druck von Hardlinern in beiden Ländern deutet kaum auf eine Lösung in nächster Zeit hin, trotz eines augenscheinlichen Waffenstillstands im Anschluss an das G20-Gipfeltreffen in Osaka.

Angesichts der Marktvolatilität war es erfreulich, dass die Performance über die Anlageklassen hinweg breit angelegt war, mit Beiträgen von (in dieser Reihenfolge) Rentenwerten, alternativen Anlagen und Aktien. Währungspositionen waren die bedeutendsten Belastungsfaktoren, überwiegend aufgrund von USD-Absicherungspositionen. Rentenwerte leisteten den größten positiven Beitrag zur Performance, allen voran Investment Grade-Unternehmensanleihen und Schwellenmarktschuldtitel. Der iShares JPMorgan USD Emerging Market Bond UCITS ETF leistete den größten Beitrag, gefolgt vom iShares USD Corporate Bond UCITS ETF. Im Laufe des Jahres leistete jedoch der gesamte Rentenbereich einen positiven Performancebeitrag. Alternative Anlagen trugen ebenfalls stark zur Performance bei, allen voran Gold-Positionen und die BH Macro-Strategie. Die Performance war über die verschiedenen regionalen Aktienmärkte hinweg uneinheitlicher, wobei die USA und die Schwellenmärkte erheblich zur Performance beitrugen, neben der globalen Mindestvolatilitätsstrategie. Positionen in britischen und japanischen Aktien waren im Berichtsjahr Verlustbringer.

Die Aktienpositionierung des Fonds blieb über das Berichtsjahr hinweg dynamisch, da die Marktvolatilität sowohl Chancen als auch Risiken mit sich brachte. Eine Reihe breiter Themen beeinflussten die Gewichtungen in den Aktienmärkten: Änderungen der Haltung der Zentralbanken, Entwicklungen geopolitischer Ereignisse, Anlegerpositionierung und Bewertungen. Im Anschluss an eine schwierigere Phase nutzte der Fonds im letzten Quartal des Jahres 2018 im Anschluss an Markteinbrüche attraktive Einstiegspunkte. Der Fonds hat im Laufe des Berichtsjahres die allgemeine Aktienallokation aufgrund von anhaltenden Bedenken um die Entwicklungen in dem von den USA geführten globalen Handelskrieg, das abflauende globale Wachstum und einen Anstieg der Aktienmarktbewertungen im Anschluss an die Änderung der Geldpolitik reduziert.

Im Rentenbereich wurden die Durationsprofile (ein Maßstab für die Zinssensitivität) zunächst aufgrund von steigenden Verzinsungen reduziert, als die globalen Wachstumserwartungen positiv blieben. Auf Hartwährungen lautende Schuldtitel aus Schwellenländern wurden ebenfalls zugekauft, als sich die Bewertungen ausweiteten. Im ersten Quartal 2019 erfolgten Zukäufe bei den Investment Grade-Titeln aus den USA und den europäischen Hochzinstiteln, als breiter werdende Spreads (die zusätzliche Verzinsung gegenüber einer vergleichbaren Staatsanleihe) für bessere Bewertungen sorgten, während die Diversifizierung im Portfolio verbessert wurde. Im Mai wurden die Anlagen mit mittlerem Risiko – wie z. B. Hochzinstitel – erhöht. Diese Käufe wurden durch Reduzierungen bei den Aktien finanziert, um angesichts der Ungewissheit um das Wirtschaftswachstum eine günstigere Risiko-/Ertragsdynamik zu nutzen. Das Durationsprofil des Fonds wurde erhöht, als die Bedenken um den Handelskrieg eskalierten mit möglichen Folgeauswirkungen auf die Anlegerstimmung und das globale Wachstum.

Die Positionen in alternativen Anlagen wurden über neue Positionen in Gold ausgebaut. Die Position bot eine gute Diversifizierung weg von Risikoanlagen im Portfolio, vor dem Hintergrund einer zunehmenden Marktvolatilität und geopolitischer Ungewissheit.

Angesichts der Tatsache, dass das Volumen der Schuldtitel mit negativen Verzinsungen neue Höchststände erreichte und die Aktienmärkte im ersten Halbjahr 15–20 % lieferten, kann man in Bezug auf die Aussichten für den Rest des Jahres kaum übermäßig optimistisch sein. Geldpolitische Unterstützungsmaßnahmen der Zentralbanken sind nunmehr vor einem Hintergrund einer nachlassenden Wirtschaftsdynamik weitgehend eingepreist. Wir sehen zwar die sprießenden Knospen, wir behalten jedoch auch die dunklen Wolken am Horizont im Auge. Mit Blick auf die Zukunft rechnen wir mit gleichmäßigeren Renditen von den Anlagen mit mittlerem Risiko, während wir gleichzeitig Flexibilität einbauen, um angemessen auf die erwartete Volatilität zu reagieren. Unserer Ansicht nach ist es noch nicht an der Zeit, zu pessimistisch zu sein. Teure Bewertungen dämpfen jedoch auch unser Potenzial für Optimismus.

Global Multi-Asset Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	GBP
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	146.877.067
Bankguthaben	12	3.348.027
Zinserträge und Dividenden	3	87.073
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	141.326
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	303.744
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		111.000
Aktiva insgesamt		150.868.237
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	60.429
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		343.520
Steuern und Aufwendungen		70.893
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		4.543
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	5.775
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	54.750
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		262
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		540.172

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 150.328.065

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	390.307
Anleihezinserträge	3	89.731
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	1.553.787
Erträge aus Derivaten	3	5.813
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	118.312
Erträge insgesamt		2.157.950
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	10.218
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	34.884
Depotstellengebühren	6	40.187
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	3.796
Verwahrstellengebühren	6	8.961
Andere Auslagen	6	49.067
Derivativer Aufwand	3	1.326
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	14.639
Aufwendungen insgesamt		163.078
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.994.872
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	2.138.178
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(679.527)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.190.359)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		4.153
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		272.445
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	3.467.404
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	293.820
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	355.919
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		21.851
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		4.138.994
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		6.406.311

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	GBP		Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		135.518.673		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	8.648.077
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.994.872		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(299.010)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		272.445		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 54.276
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		4.138.994		Dividendenausschüttungen	11 (262)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	150.328.065

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 HEUR (EUR)	A2 (GBP)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	H1 HEUR (EUR)	H2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	12.687,44	18.936,26	27.447,31	12.338,09	250,00	250,00
Ausgegebene Anteile	5.015,58	-	3.997,42	5.014,18	0,62	-
Zurückgenommene Anteile	(12.895,66)	(6.228,75)	(6.503,96)	(2.462,70)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	4.807,36	12.707,51	24.940,77	14.889,57	250,62	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,03	11,51	11,07	11,92	10,18	10,47

	H2 HEUR (EUR)	IU2 HEUR (EUR)	IU2 HUSD (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	62.493,21	1.000,00	1.000,00	4.276,71	9.142.831,00
Ausgegebene Anteile	719,64	-	-	6.630,22	578.544,73
Zurückgenommene Anteile	(92,75)	-	-	(2.839,24)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	63.120,10	1.000,00	1.000,00	8.067,69	9.721.375,73
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,30	11,29	12,14	10,82	15,33

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil		
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19
GBP 109.400.970	GBP 135.518.673	GBP 150.328.065	A1 HEUR (EUR)	10,65	10,88
141.942.288 USD	178.301.918 USD	191.119.585 USD	A2 (GBP)	10,84	11,17
			A2 HEUR (EUR)	10,65	10,87
			A2 HUSD (USD)	10,89	11,37
			H1 HEUR (EUR)	n. z.	10,01
			H2 (GBP)	n. z.	10,09
			H2 HEUR (EUR)	10,76	11,04
			IU2 HEUR (EUR)	10,75	11,03
			IU2 HUSD (USD)	10,99	11,53
			X2 HEUR (EUR)	10,53	10,69
			Z2 (GBP)	14,05	14,67
					15,33

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A1 HEUR (EUR)	1,76 %	1,74 %	1,72 %
A2 (GBP)	1,76 %	1,74 %	1,72 %
A2 HEUR (EUR)	1,76 %	1,74 %	1,72 %
A2 HUSD (USD)	1,76 %	1,74 %	1,72 %
H1 HEUR (EUR)	n. z.	1,24 %	1,22 %
H2 (GBP)	n. z.	1,24 %	1,22 %
H2 HEUR (EUR)	1,26 %	1,24 %	1,22 %
IU2 HEUR (EUR)	1,28 %	1,26 %	1,24 %
IU2 HUSD (USD)	1,28 %	1,26 %	1,24 %
X2 HEUR (EUR)	2,35 %	2,34 %	2,32 %
Z2 (GBP)	0,43 %	0,41 %	0,39 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Jul. 19
A1 HEUR (EUR)	0,057042
H1 HEUR (EUR)	0,074295

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

Die TER enthält einen synthetischen Bestandteil in Höhe von 0,30 %, der die TER der zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds	Seit Auflegung bis 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	
	%	%	%	%	
Global Multi-Asset Fund*	A2 (GBP)	0,20	8,18	2,95	3,14

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

*Am 24. Juli 2015 wurde der Global Multi-Asset Fund aufgelegt.

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

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in GBP	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Alternative Anlagen 9,53 %		
51.114	ETFS Physical Gold USD	5.406.703 3,59
384.570	L&G Longer Dated All Commodities UCITS ETF	4.206.872 2,80
33.833	Montlake Dunn WMA UCITS Fund	4.713.457 3,14
		14.327.032 9,53

Asiatische Aktien ohne Japan 2,64 %		
508.926	First State Asia Pacific Leaders Fund B Accumulation	3.965.503 2,64

Liquide Mittel 17,18 %		
25.825.713	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	25.825.713 17,18

Unternehmensanleihen 21,14 %		
3.469.539	AXA US Short Duration High Yield Fund ZI Gross Accumulation	4.985.727 3,31
48.854	iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	4.563.767 3,04
57.943	iShares USD Short Duration Corp Bond UCITS ETF	4.647.381 3,09
1.355.618	Janus Henderson All Stocks Credit Fund Z Accumulation+	3.441.975 2,29
37.161	Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	3.856.778 2,57
34.922	Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	4.894.235 3,26
42.631	Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund Z2 Accumulation+	5.400.283 3,58
		31.790.146 21,14

Emerging Market Debt 2,92 %		
46.798	BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund I2	4.385.537 2,92

Europäische Aktien ohne Vereinigtes Königreich 5,97 %		
245.612	Janus Henderson European Selected Opportunities Fund I Accumulation+	4.693.658 3,12
2.171.509	Montanaro European Income Fund Sterling Distribution	4.280.044 2,85
		8.973.702 5,97

Global Emerging Market Equity 3,09 %		
425.548	Acadian Emerging Markets Managed Volatility Equity UCITS	4.645.936 3,09

Staatsanleihen 15,21 %		
1.495.402	iShares \$ TIPS UCITS ETF	5.806.761 3,86
69.844	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	6.191.662 4,12
GBP 3.446.119	UK Treasury 1,875 % Index Linked 22.11.2022	5.621.707 3,74
GBP 5.176.755	UK Treasury 2,00 % 22.07.2020	5.248.194 3,49
		22.868.324 15,21

Japanische Aktien 2,88 %		
317.441	First State Japan Equity Fund III	4.332.095 2,88

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in GBP	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Nordamerikanische Aktien 3,12 %		
107.364	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	4.693.982 3,12

Immobilien 3,92 %		
910.314	GCP Student Living	1.478.350 0,98
4.691.487	PRS REIT	4.409.998 2,94
		5.888.348 3,92

Britische Aktien 10,10 %		
160.878	BH Macro	4.400.013 2,93
157.095	iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	6.108.461 4,06
400.024	Polar Capital UK Value Opportunities Fund S Accumulation	4.672.275 3,11
		15.180.749 10,10

Wertpapiervermögen **146.877.067 97,0**

Derivate 0,26 %*		
------------------	--	--

Futures 0,09 %		
27	CBT US Ultra Bond September 2019	80.636 0,05
56	CME E-mini S&P 500 Index September 2019	47.670 0,03
77	ICE FTSE 100 Index September 2019	(5.775) -
46	OSE TOPIX Index September 2019	13.020 0,01
		135.551 0,09

Devisenterminkontrakte 0,17 %		
-------------------------------	--	--

Kauf EUR 953.697: Verkauf GBP 850.797 Juli 2019	3.739	-
Kauf GBP 29.160.177: Verkauf USD 36.738.895 Juli 2019	298.227	0,20
Kauf GBP 6.375.413: Verkauf EUR 7.139.758 Juli 2019	(21.988)	(0,01)
Kauf JPY 715.760.783: Verkauf GBP 5.245.738 Juli 2019	(18.351)	(0,01)
Kauf USD 1.519.198: Verkauf GBP 1.206.241 Juli 2019	(12.764)	(0,01)
	248.863	0,17

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
---	--	--

Kauf EUR 10.843: Verkauf GBP 9.697 Juli 2019	16	-
Kauf EUR 117: Verkauf GBP 104 Juli 2019	1	-
Kauf EUR 1.510: Verkauf GBP 1.351 Juli 2019	2	-
Kauf EUR 20.200: Verkauf GBP 18.066 Juli 2019	30	-
Kauf EUR 2.468: Verkauf GBP 2.207 Juli 2019	4	-
Kauf EUR 2.618: Verkauf GBP 2.342 Juli 2019	4	-
Kauf EUR 265.207: Verkauf GBP 237.188 Juli 2019	396	-
Kauf EUR 27: Verkauf GBP 24 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 2.851: Verkauf GBP 2.534 Juli 2019	20	-
Kauf EUR 320: Verkauf GBP 286 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 51.193: Verkauf GBP 45.785 Juli 2019	76	-
Kauf EUR 550: Verkauf GBP 489 Juli 2019	4	-
Kauf EUR 685.296: Verkauf GBP 612.895 Juli 2019	1.022	-
Kauf EUR 73: Verkauf GBP 65 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 7.395: Verkauf GBP 6.573 Juli 2019	52	-
Kauf EUR 7.871: Verkauf GBP 7.040 Juli 2019	12	-
Kauf EUR 88.738: Verkauf GBP 79.363 Juli 2019	132	-
Kauf EUR 949: Verkauf GBP 844 Juli 2019	7	-
Kauf USD 11.647: Verkauf GBP 9.255 Juli 2019	(102)	-
Kauf USD 127: Verkauf GBP 100 Juli 2019	-	-

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in GBP	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf USD 170.246; Verkauf GBP 135.278 Juli 2019	(1.492)	-
Kauf USD 1.845; Verkauf GBP 1.451 Juli 2019	(1)	-
Kauf USD 381; Verkauf GBP 302 Juli 2019	(3)	-
Kauf USD 5.564; Verkauf GBP 4.421 Juli 2019	(49)	-
	131	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	147.261.612	97,96
Sonstiges Nettovermögen	3.066.453	2,04
Nettoanlagevermögen insgesamt	150.328.065	100,00

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

+ Verbundene Partei des Fonds.

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe GBP	Verkäufe GBP
Irland		
Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Accumulation	-	3.876.676
Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	22.472.000	20.411.000
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	6.710.752	7.987.846
Luxemburg		
Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund R\$ Accumulation	-	4.621.233
Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 Accumulation	3.607.160	-
Vereinigtes Königreich		
ETFS Physical Gold USD	6.058.541	-
iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	4.303.596	-
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	6.825.736	2.762.448
Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation	2.983.023	-
Janus Henderson Institutional High Alpha UK Equity Fund Z Accumulation	-	4.495.531
LF Morant Wright Nippon Yield Fund B Accumulation	-	4.600.124
UK Treasury 0,125 % Index-Linked 22.03.2026	3.497.230	3.596.652
UK Treasury 1,875 % Index-Linked 22.11.2022	-	1.919.991
UK Treasury 2,00 % 22.07.2020	5.248.609	-
USA		
iShares \$ TIPS UCITS ETF	5.615.042	-
iShares II USD TIPS ETF	-	4.187.661

Global Natural Resources Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

David Whitten, Daniel Sullivan und Darko Kuzmanovic

Der Fonds fiel im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar um 9,0 %, wogegen der S & P Global Natural Resources Accumulation Index um 4,6 % fiel.

Der Bergbausektor trug -0,8 % bei, der Energiesektor -4,3 % und der Agrarsektor -1,0 %.

Im Bergbausektor kamen positive Beiträge allgemein nur von Eisenerz- und Goldunternehmen. Umfangreiche Beiträge kamen unter anderem von BHP, Rio Tinto und Anglo American. Diese Unternehmen profitierten vom Anstieg der Eisenerzpreise um 69 % im Laufe des Jahres, überwiegend aufgrund von Angebotsproblemen in Brasilien im ersten Halbjahr 2019. Im Gold-Teilssektor entwickelten sich Kirkland Lake Gold, Newmont Goldcorp, Agnico Eagle Mines und B2Gold gut. Die Stimmung gegenüber dem Goldsektor verbesserte sich mit dem Anstieg des Goldpreises um 13 % aufgrund von zunehmenden geopolitischen und Handelskriegsrisiken. Die Eskalation des Handelskriegs zwischen den USA und China und ein stärkerer US-Dollar führten ebenfalls zu schwächeren Basismetallpreisen. Alcoa war ein bedeutender Hemmschuh, da der Aluminiumpreis im Laufe des Jahres um 17 % fiel und der Aluminiumoxidpreis ebenfalls stark zurückging. Das Kupferunternehmen Freeport-McMoRan C & G fiel aufgrund des schwächeren Kupferpreises.

Im Energiesektor leistete das Windturbinenunternehmen Vestas Wind Systems einen positiven Beitrag. Unter den Hemmschuhen waren der Explorations- und Produktionsteilssektor und insbesondere die nordamerikanischen Öl- und Gasproduzenten Canadian Natural Resources, EOG Resources und Suncor Energy. Der WTI-Rohölpreis (West Texas Intermediate) fiel um 22 % und der US-Erdgaspreis fiel um 21 % aufgrund eines anhaltenden Neuangebotswachstums aus den reichhaltigen Schieferölbecken in den USA. Im Agrarbereich leisteten das Lachsunternehmen Mowi und das US-Proteinunternehmen Tyson Foods positive Beiträge. Costa Group fiel aufgrund von operativen Problemen und Ertragsreduzierungen stark. Stora Enso und Archer Daniels-Midland belasteten das Ergebnis ebenfalls.

Unsere Übergewichtung im Bergbausektor wurde im Laufe des Jahres reduziert. Das Gesamtengagement in Eisenerz wurde stetig reduziert, als der Eisenerzpreis im Anschluss an den Dammunfall bei Vale und die anschließenden unvermeidlichen Beschränkungen des Angebots aus Brasilien dramatisch stieg. Weitere Gründe für die Reduzierung des Engagements im Bergbausektor waren unter anderem schwächere Ertragsprognosen aufgrund von rückläufigen Basismetallpreisen, die anhaltende Ungewissheit um den US-Handelskrieg und eine Änderung der Stimmung gegenüber dem Lithiumsektor und die anschließend nachlassenden Lithiumpreise. Darüber hinaus wurden einige Positionen in Bergbautiteln mit niedrigerer Marktkapitalisierung reduziert oder eingestellt. Verkäufe im Bergbaubereich wurden zur Finanzierung von Käufen in den Agrar- und Energiesektoren genutzt. Die Gewichtung der integrierten Energiekonzerne wurde aufgrund von attraktiven relativen Bewertungskennzahlen erheblich erhöht. Im Agrarbereich wurde das Engagement in den Teilssektoren Papierverpackungen und Papierprodukte erhöht, insbesondere gegenüber führenden europäischen Unternehmen mit Engagement im Wachstum des globalen Marktes für Pappe.

Die Prognose für die globalen Bodenschätze ist weiterhin günstig. Bis Ende Juni 2019 hatte der Fonds eine nahezu neutrale Gewichtung in den Bergbau-, Energie- und Agrarsektoren. Der Bergbausektor bleibt im Hinblick auf die meisten Bewertungskennzahlen attraktiv. Die Erholung bei vielen Bergbaurohstoffen seit dem Beginn des Jahres 2016, die anhaltende Kapitaldisziplin bei den Bergbauprojekten und die allgemeine Verringerung der Gesamtverschuldung bedeuten, dass die Ergebnisse weiter nach oben korrigiert werden und sich die Cashflow-Generierung im Bergbausektor weiterhin verbessert. Die anhaltenden Bedenken um einen Handelskrieg gefährden das globale Wirtschaftswachstum weiterhin. Im Energiesektor haben Produktionskürzungen der Organisation erdölexportierender Länder das Gleichgewicht von Angebot und Nachfrage verbessert und zu einer Erholung von niedrigen Ölpreisen geführt. Auf längere Sicht stellen die Auswirkungen der wahrscheinlichen Verbreitung von Elektrofahrzeugen eine Bedrohung für die Nachfrage dar. Erneuerbare Energien sind ein Bereich, der für Anleger zunehmend interessanter wird. Wir sehen aufgrund der zügigen Konsolidierung in der Agrarindustrie längerfristige Gelegenheiten bei vielen führenden Pflanzenschutz-, Saatguttechnologie- und Düngemittelunternehmen. Im Agrarsektor halten wir Positionen in begünstigten Lebensmittelunternehmen, Vertriebshändlern für landwirtschaftliche Erzeugnisse, Agrarmaschinenherstellern und Agrarunternehmen, die unserer Ansicht nach eine globale Reichweite und eine Technologieführerschaft aufweisen.

Global Natural Resources Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	7.398.497
Bankguthaben	12	241.736
Zinserträge und Dividenden	3	7.134
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.182
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		576
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		7.649.125
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		30.040
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		5.203
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		35.243
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		7.613.882

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	276.456
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	6.443
Erträge insgesamt		282.899
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	40.896
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	2.670
Depotstellengebühren	6	29.037
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	8.029
Verwahrstellengebühren	6	1.704
Andere Auslagen	6	13.745
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.304
Aufwendungen insgesamt		97.385
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		185.514
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(12.356)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(992)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		5.883
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(7.465)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(943.940)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(13)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(943.953)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(765.904)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		10.049.526		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	229.738
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		185.514		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.891.244)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(7.465)		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (8.234)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(943.953)		Dividendenausschüttungen	11 -
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	7.613.882

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	I2 (EUR)	I2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	9.893,70	868,22	25,00	25,00	33.093,40	22.109,63
Ausgegebene Anteile	1.003,69	83,83	-	-	736,40	-
Zurückgenommene Anteile	(3.307,29)	-	-	-	(11.381,77)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	7.590,10	952,05	25,00	25,00	22.448,03	22.109,63
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	100,79	104,74	97,44	129,03	106,42	131,40
	X2 (EUR)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	2.544,46					
Ausgegebene Anteile	133,23					
Zurückgenommene Anteile	(660,43)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.017,26					
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	97,46					

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
6.211.986 USD	10.049.526 USD	7.613.882 USD	A2 (EUR)	93,35	108,25	100,79
			A2 (USD)	97,37	115,08	104,74
			H2 (EUR)	n. z.	103,76	97,44
			H2 (GBP)	115,66	135,80	129,03
			I2 (EUR)	96,54	113,23	106,42
			I2 (GBP)	117,28	138,18	131,40
			X2 (EUR)	91,72	105,74	97,46

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (EUR)	2,17 %	2,16 %	1,97 %
A2 (USD)	2,17 %	2,16 %	1,97 %
H2 (EUR)	n. z.	1,32 %	1,09 %
H2 (GBP)	1,56 %	1,32 %	1,09 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,76 %	2,76 %	2,84 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark	Seit Auflegung bis 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	
	%	%	%	%	%	
Global Natural Resources Fund*	A2 (USD)	(5,74)	(2,92)	3,99	18,19	(8,99)
S & P Global Natural Resources Accumulation Index		(0,70)	(9,47)	14,70	24,07	(4,63)

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

* Am 2. Juli 2014 wurde der Global Natural Resources Fund aufgelegt.

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

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 97,17 %

Australien 11,37 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,49 %

13.164 Costa	37.569	0,49
--------------	--------	------

Energie 3,93 %

11.210 Beach Energy	15.564	0,20
54.658 Carnarvon Petroleum	22.900	0,30
19.239 Cooper Energy	7.217	0,09
11.067 Oil Search	54.865	0,72
19.427 Santos	96.446	1,27
3.998 Woodside Petroleum	102.478	1,35
	299.470	3,93

Grundstoffe 6,95 %

48.731 Bellevue Gold	23.834	0,31
15.309 BHP	391.110	5,15
22.152 Independence	73.161	0,96
18.169 South32	40.514	0,53
17.439 Xanadu Mines Rights	-	-
	528.619	6,95

Kanada 12,79 %

Energie 2,58 %

2.338 Canadian Natural Resources	62.510	0,82
4.277 Suncor Energy	133.882	1,76
	196.392	2,58

Grundstoffe 10,21 %

2.547 Agnico Eagle Mines	129.720	1,70
40.791 B2Gold	121.317	1,59
2.326 Endeavour Mining	37.715	0,50
594 Franco-Nevada	49.744	0,65
5.580 Hudbay Minerals	30.060	0,39
1.221 Kirkland Lake Gold	51.851	0,68
14.376 Lundin Mining	77.553	1,02
3.939 Nutrien	211.984	2,79
11.599 SEMAFO	44.416	0,58
18.844 Turquoise Hill Resources	23.238	0,31
	777.598	10,21

Chile 1,02 %

Grundstoffe 1,02 %

6.628 Antofagasta	77.861	1,02
-------------------	--------	------

Dänemark 2,15 %

Industrie 2,15 %

1.897 Vestas Wind Systems	163.770	2,15
---------------------------	---------	------

Finnland 6,54 %

Energie 0,25 %

562 Nestle	19.130	0,25
------------	--------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Grundstoffe 6,29 %

16.468 Stora Enso	193.724	2,54
10.818 UPM-Kymmene	285.240	3,75
	478.964	6,29

Frankreich 5,61 %

Energie 5,61 %

7.630 Summe	426.854	5,61
-------------	---------	------

Irland 1,98 %

Grundstoffe 1,98 %

4.972 Smurfit Kappa	150.735	1,98
---------------------	---------	------

Italien 2,04 %

Energie 2,04 %

9.378 ENI	155.536	2,04
-----------	---------	------

Luxemburg 2,03 %

Grundstoffe 2,03 %

8.678 ArcelorMittal	154.723	2,03
---------------------	---------	------

Niederlande 5,34 %

Energie 3,71 %

3.378 Royal Dutch Shell 'A'	110.436	1,45
5.239 Royal Dutch Shell 'B'	171.794	2,26
	282.230	3,71

Grundstoffe 1,63 %

1.006 Koninklijke DSM	124.268	1,63
-----------------------	---------	------

Neuseeland 0,29 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,29 %

3.570 Synlait Milk	22.069	0,29
--------------------	--------	------

Norwegen 6,90 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,50 %

5.020 Mowi	116.955	1,54
1.681 Salmar	72.804	0,96
	189.759	2,50

Energie 2,41 %

9.304 Equinor	183.684	2,41
---------------	---------	------

Grundstoffe 1,99 %

42.391 Norsk Hydro	151.589	1,99
--------------------	---------	------

Schweden 1,62 %

Energie 1,62 %

3.967 Lundin Petroleum	123.255	1,62
------------------------	---------	------

Vereinigtes Königreich 8,87 %

Grundstoffe 8,87 %

11.155 Anglo American	316.965	4,16
10.171 Mondi	231.205	3,04
2.058 Rio Tinto	127.375	1,67
	675.545	8,87

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
USA 28,62 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 6,39 %		
5.323 Archer-Daniels-Midland	217.470	2,86
1.537 Bunge	86.157	1,13
2.292 Tyson Foods 'A'	182.925	2,40
	486.552	6,39
Energie 9,01 %		
2.726 ConocoPhillips	167.922	2,21
842 EOG Resources	77.254	1,01
1.375 Exxon Mobil	104.761	1,38
2.694 Marathon Petroleum	147.577	1,94
4.802 Noble Energy	105.692	1,39
3.216 TechnipFMC	82.472	1,08
	685.678	9,01
Industrie 0,88 %		
401 Deere	66.732	0,88
Grundstoffe 12,34 %		
1.078 Albemarle	75.379	0,99
758 Corteva	22.304	0,29
1.553 FMC	128.915	1,69
6.670 Freeport-McMoRan C & G 'B'	76.872	1,01
4.631 Mosaic	114.085	1,50
5.337 Newmont Goldcorp	204.219	2,68
2.078 Nucor	113.469	1,49
832 Vulcan Materials	113.227	1,49
2.524 Westrock	91.445	1,20
	939.915	12,34
Wertpapiervermögen	7.398.497	97,17
Sonstiges Nettovermögen	215.385	2,83
Nettoanlagevermögen insgesamt	7.613.882	100,00

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Goldcorp	-	219.698
Nutrien	-	229.102
Finnland		
Stora Enso	260.180	-
UPM-Kymmene	332.639	-
Frankreich		
Summe	480.966	-
Norwegen		
Equinor	205.308	-
Schweden		
Lundin Petroleum	-	226.853
Schweiz		
Glencore	228.843	497.585
Vereinigtes Königreich		
Mondi	229.248	-
Rio Tinto	-	235.117
USA		
Alcoa	-	285.688
Archer-Daniels-Midland	278.895	-
ConocoPhillips	194.511	-
EOG Resources	-	301.147
Exxon Mobil	-	235.488
Hess	-	220.222
Newmont Goldcorp	271.417	-
TechnipFMC	197.551	-
Zoetis	-	253.633

Global Property Equities Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard und Tim Gibson

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 10,7 %, wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Index eine Rendite von 7,7 % verbuchte.

Die globalen Aktien erlebten im Laufe des Jahres eine erhebliche Volatilität, mit starken Rückgängen gegen Ende 2018 aufgrund von Anzeichen für ein Abflauen des globalen Wachstums in Verbindung mit erhöhter geopolitischer Ungewissheit. Dies wurde durch einen starken Anstieg im ersten Halbjahr 2019 ausgeglichen, als die Anleger auf eine wesentliche Verlagerung der Zentralbankpolitik reagierten. Dies löste einen Anstieg der Anleihen und Kreditmärkte aus und die Renditekurve wurde flacher, da die Anleger für die nächsten Monate Zinssenkungen einpreisten.

Die globalen Immobilienaktien profitierten vom Rückgang der Anleiherenditen und sie übertrafen die allgemeinen Aktienmärkte im Berichtsjahr leicht. Hierbei ist es wichtig, dass der Sektor den Anlegern auch eine viel geringere Volatilität bot und damit während der Marktverkäufe im vierten Quartal 2018 und im Mai defensiver war. Unter den Regionen lag der Asien-Pazifik-Raum an der Spitze, allen voran die Immobilienfonds (REITs) aus Singapur, die durch gemäßigttere Angebotsaussichten Auftrieb erhielten, während rückläufige Verzinsungen die Nachfrage nach Erträgen schürten. Die australischen REITs profitierten ebenfalls davon, dass die Reserve Bank of Australia ihre Zinssätze erstmals seit drei Jahren senkte. Die US-REITs legten ebenfalls zu, die einzelnen Sektoren entwickelten sich jedoch weiterhin uneinheitlich, wobei die Einkaufszentren und Hotels Schwäche zeigten, während die Bereiche Industrie/Logistik, Gesundheitswesen und Wohnimmobilien stark waren. Die europäischen Aktien blieben hinter dem Gesamtmarkt zurück, wobei Schwäche im Einzelhandelssektor und politische Risiken im deutschen Wohnimmobiliensektor die Region in Mitleidenschaft zogen.

Der Fonds übertraf seinen Index im Jahresverlauf. Auf der Sektorebene war eine Übergewichtung bei Industrie-/Logistiktiteln weltweit ein zentraler Faktor für die Performance, wobei Goodman, Rexford Industrial Realty REIT und Prologis alle unter den Spitzenreitern waren. Unsere Untergewichtung im Einzelhandelsbereich half ebenfalls, insbesondere durch das mangelnde Engagement in Unibail-Rodamco-Westfield in Europa, da dieser Titel stark fiel. Andernorts entwickelten sich Essential Properties Realty Trust sowie Sun Communities und Equity Lifestyle Properties in den USA allesamt stark, ebenso wie Ayala Land in den Philippinen. Unter den Schlusslichtern waren die auf Berlin ausgerichteten Vermieter Deutsche Wohnen und ADO Properties, die im Anschluss an die überraschende Entscheidung des Berliner Senats, die Wohnraummieten fünf Jahre lang einzufrieren, fielen. Shangri-La in Hongkong und Rayonier blieben ebenfalls hinter dem Gesamtmarkt zurück.

Was die Positionierung angeht halten wir weiterhin an einer relativ neutralen Ländergewichtung fest, da wir stattdessen zur Erwirtschaftung von Renditen auf eine Bottom-up-Titelauswahl setzen. Unser Schwerpunkt liegt weiterhin auf den Marktsegmenten und Unternehmen, in denen wir Potenzial für ein anhaltendes Cashflow- und Dividendenwachstum sehen. Wir sind weiterhin vorsichtig in Bezug auf „Value“-Trades. Dort sehen wir anhaltende strukturelle Verschiebungen, die die Nachfrage nach physischen Immobilien und damit die Mieten unter Druck setzen. Dies hat uns dazu veranlasst, bei unseren Positionen in Einzelhandelsvermietern sehr wählerisch zu sein. Diesen Trend haben wir im Laufe des Jahres mit dem Verkauf von Simon Property in den USA, Hammerson im Vereinigten Königreich und Hang Lung Properties in China erneut bestätigt.

Wir halten an der Übergewichtung der globalen Logistik-Entwickler fest, die vom Wachstum des Onlinehandels profitieren. Wir eröffneten neue Positionen im Marktführer Prologis in den USA sowie in Nippon Prologis REIT und Industrial & Infrastructure Fund Investment in Japan neben bestehenden Positionen einschließlich von Goodman in Australien und VGP sowie SEGRO in Europa. Wir haben außerdem den Eigentümer/Betreiber von Kühllagern Americold Realty Trust ins Portfolio aufgenommen. Wir sind in Bezug auf alternative Marktsegmente weiterhin positiv eingestellt, und wir haben Positionen im Gaming-Sektor in den USA aufgestockt. Wir nahmen bei den Datenzentren- und Funkmastenunternehmen im Anschluss an eine starke Kursentwicklung jedoch Gewinne mit und verkauften NextDC in Australien sowie Equinix und American Tower in den USA.

Wir sehen weiteres Aufwärtspotenzial bei Unternehmen, die erschwinglichen und flexiblen Wohnraum in wachsenden Märkten anbieten, wie in Deutschland, den Philippinen und den aufstrebenden Städten in den USA. Zu den Titeln in diesem Bereich zählen unter anderem Ayala Land in Asien, Sun Communities, American Homes 4 Rent und Camden Property Trust in den USA und ADO Properties in Europa. Ansonsten beruhen die Trades auf den Erwartungen bezüglich der relativen Rendite, die auf Veränderungen des Aktienkurses oder der Fundamentaldaten basierten.

Mit Blick auf die Zukunft hat das Kapitalwachstum zwar nachgelassen, die zugrundeliegenden Fundamentaldaten für den börsennotierten Immobiliensektor sind unserer Ansicht nach jedoch weiterhin solide. Die jüngsten Rückgänge der Anleiherenditen und Zinserwartungen sollten die Nachfrage der Anleger nach physischen Immobilien, einer Realanlage mit einem attraktiven und zunehmenden Ertragsstrom, schüren. Allerdings dürfte sich die Streuung der Renditen auf Immobilienebene in den kommenden Jahren angesichts der zyklischen und strukturellen Kräfte ausweiten, so dass es immer wichtiger wird, einen selektiven Ansatz zu verfolgen.

Vor diesem Hintergrund werden wir unsere Stärken weiter zur Geltung bringen, makroökonomische Risiken mindern und uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl konzentrieren, um Renditen über ein konzentriertes, auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio zu erzielen. Der Schwerpunkt liegt weiterhin auf Unternehmen, die ihre Erträge und Dividenden steigern können, sowie auf denen, die in der besten Ausgangsposition sind, um vom technologischen Wandel zu profitieren, der das Verbraucherverhalten beeinflusst und die Nutzungsanforderungen für Immobilien ändert. Daneben legen wir, da sich das Wachstum im Gesamtmarkt verlangsamt, den Schwerpunkt stärker auf hochwertige Vermögenswerte und Managementteams; nach unserer Erfahrung tritt der Wert dieser Faktoren an diesem Punkt des Zyklus stets in den Vordergrund.

Global Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	484.281.271
Bankguthaben	12	11.840.024
Zinserträge und Dividenden	3	2.203.856
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		7.792.735
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.691.651
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	511.709
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		168.271
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		508.489.517
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	1.780.732
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.974.131
Steuern und Aufwendungen		1.805.641
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.338.900
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	5.570
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		454.032
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		7.359.006

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 501.130.511

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	10.332.037
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	268.306
Erträge insgesamt		10.600.343
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	4.058.171
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	236.239
Depotstellengebühren	6	68.924
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.341.327
Verwahrstellengebühren	6	23.698
Andere Auslagen	6	170.052
Derivativer Aufwand	3	5.000
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	482.957
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	152.552
Aufwendungen insgesamt		6.538.920
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.061.423
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	9.960.575
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.107.958)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(280.140)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		8.572.477
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	22.483.387
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	438.757
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		14.616
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		22.936.760
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		35.570.660

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		365.651.092		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	286.683.716
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.061.423		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(187.014.741)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		8.572.477		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 1.479.420
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		22.936.760		Dividendenausschüttungen	11 (1.239.636)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	501.130.511

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A3 (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	996.535,42	388.189,49	8.537.374,88	68.957,71	656.956,11	128,82
Ausgegebene Anteile	1.050.550,79	160.393,11	3.935.149,94	14.804,72	570.091,65	3,81
Zurückgenommene Anteile	(453.991,24)	(62.882,42)	(4.371.799,10)	(14.205,71)	(589.042,80)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.593.094,97	485.700,18	8.100.725,72	69.556,72	638.004,96	132,63
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	20,90	18,71	23,80	13,84	14,20	23,87
	A3 (USD)	F2 (USD)	F3 (USD)	G2 (USD)	G2 HCHF (CHF)	G2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.296.770,14	3.833,73	127,22	331.350,48	223.200,00	11.648,27
Ausgegebene Anteile	242.880,28	7.191,51	3,76	1.818.758,38	56.400,00	34.308,41
Zurückgenommene Anteile	(281.978,14)	(705,89)	-	(35.790,00)	(119.000,00)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.257.672,28	10.319,35	130,98	2.114.318,86	160.600,00	45.956,68
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	19,09	24,90	23,15	14,61	13,17	13,53
	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	H3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	43.015,86	8.826,51	580.639,87	190.426,13	87.001,43	126,11
Ausgegebene Anteile	64.332,52	284.366,50	255.722,28	-	31.584,58	3,72
Zurückgenommene Anteile	(25.097,10)	(48.308,80)	(216.792,05)	(146.455,87)	(33.146,93)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	82.251,28	244.884,21	619.570,10	43.970,26	85.439,08	129,83
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	18,32	16,19	15,64	12,25	14,27	22,84
	H3 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I3 (EUR)	I3 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	976.871,99	3.234.453,17	124.015,79	21.324,00	-	74.511,87
Ausgegebene Anteile	39.437,77	2.573.025,79	1.063.768,47	82.542,91	912.252,84	73.527,18
Zurückgenommene Anteile	(320.195,55)	(1.965.866,24)	(106.579,78)	(40.984,80)	-	(27.452,97)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	696.114,21	3.841.612,72	1.081.204,48	62.882,11	912.252,84	120.586,08
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,81	27,10	16,99	149,95	25,38	22,10

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
361.689.406 USD	365.651.092 USD	501.130.511 USD				
			A2 (EUR)	17,26	18,46	20,90
			A2 (GBP)	15,19	16,33	18,71
			A2 (USD)	19,73	21,50	23,80
			A2 HCHF (CHF)	12,22	12,94	13,84
			A2 HEUR (EUR)	12,44	13,23	14,20
			A3 (SGD)	21,38	22,37	23,87
			A3 (USD)	16,72	17,72	19,09
			F2 (USD)	20,42	22,38	24,90
			F3 (USD)	n. z.	21,37	23,15
			G2 (USD)	11,98	13,12	14,61
			G2 HCHF (CHF)	11,39	12,19	13,17
			G2 HEUR (EUR)	11,61	12,47	13,53
			H2 (EUR)	15,01	16,09	18,32
			H2 (GBP)	13,04	14,05	16,19
			H2 (USD)	12,87	14,07	15,64
			H2 HCHF (CHF)	10,66	11,36	12,25
			H2 HEUR (EUR)	12,32	13,18	14,27
			H3 (EUR)	n. z.	20,60	22,84
			H3 (USD)	12,00	12,77	13,81
			I2 (USD)	22,22	24,36	27,10
			I2 HEUR (EUR)	14,61	15,67	16,99
			I3 (EUR)	129,24	135,25	149,95
			I3 (USD)	n. z.	n. z.	25,38
			X2 (USD)	18,54	20,08	22,10

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %	1,88 %
A2 (GBP)	1,88 %	1,88 %	1,88 %
A2 (USD)	1,88 %	1,88 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)	1,87 %	1,88 %	1,88 %
A2 HEUR (EUR)	1,87 %	1,88 %	1,88 %
A3 (SGD)	1,88 %	2,26 %	2,16 %
A3 (USD)	1,88 %	1,88 %	1,88 %
F2 (USD)	1,73 %	1,31 %	1,44 %
F3 (USD)	n. z.	1,60 %	1,44 %
G2 (USD)	0,88 %	1,33 %	1,23 %
G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,85 %	0,89 %
H2 (EUR)	1,28 %	1,52 %	1,46 %
H2 (GBP)	1,39 %	1,54 %	1,47 %
H2 (USD)	1,28 %	1,50 %	1,47 %
H2 HCHF (CHF)	1,28 %	1,09 %	1,10 %
H2 HEUR (EUR)	1,28 %	1,08 %	1,08 %
H3 (EUR)	n. z.	1,72 %	1,44 %
H3 (USD)	1,28 %	1,35 %	1,44 %
I2 (USD)	1,00 %	1,23 %	1,40 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I3 (EUR)	1,00 %	1,23 %	1,34 %
I3 (USD)	n. z.	n. z.	2,12 %
X2 (USD)	2,48 %	2,48 %	2,48 %*

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Aug. 18	20. Sep. 18	19. Okt. 18	20. Nov. 18	20. Dez. 18	18. Jan. 19
A3 (SGD)	-	-	0,121541	-	-	0,171832
A3 (USD)	-	-	0,095638	-	-	0,136124
F3 (USD)	-	-	0,115743	-	-	0,164555
H3 (EUR)	-	-	0,111859	-	-	0,161496
H3 (USD)	-	-	0,068859	-	-	0,098233
I3 (EUR)	-	-	0,735087	-	-	1,061021
I3 (USD)	n. z.					

Datum der Auszahlung	20. Feb. 19	20. Mär. 19	18. Apr. 19	20. Mai 19	20. Juni 19	19. Jul. 19
A3 (SGD)	-	-	0,135320	-	-	0,182125
A3 (USD)	-	-	0,108000	-	-	0,145395
F3 (USD)	-	-	0,131015	-	-	0,176139
H3 (EUR)	-	-	0,131319	-	-	0,174046
H3 (USD)	-	-	0,078261	-	-	0,105003
I3 (EUR)	-	-	0,860895	-	-	1,141599
I3 (USD)	n. z.	n. z.	n. z.	0,009793	0,055504	0,127490

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2019.

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

Global Property Equities Fund

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19
		%	%	%	%	%
Global Property Equities Fund	A2 (USD)	(2,32)	12,06	2,07	8,97	10,70
FTSE EPRA Nareit Developed Index		(0,36)	11,58	0,21	5,64	7,68

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

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

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 96,64 %

Australien 5,55 %

Finanzdienstleister 5,55 %

522.784 Cromwell Property	423.397	0,08
869.194 Dexus Property REIT	7.944.583	1,59
1.827.342 Goodman	19.425.062	3,88
	27.793.042	5,55

Belgien 1,41 %

Finanzdienstleister 1,41 %

85.000 VGP	7.053.064	1,41
------------	-----------	------

Kanada 1,25 %

Finanzdienstleister 1,25 %

173.121 Allied Properties REIT	6.240.058	1,25
--------------------------------	-----------	------

Frankreich 1,67 %

Finanzdienstleister 1,67 %

56.500 Gecina	8.363.541	1,67
---------------	-----------	------

Deutschland 5,41 %

Finanzdienstleister 5,41 %

105.000 ADO Properties	4.298.938	0,86
895.000 Aroundtown	7.302.178	1,46
294.379 Deutsche Wohnen	10.750.787	2,14
215.000 Instone Real Estate	4.769.597	0,95
	27.121.500	5,41

Hongkong 5,52 %

Finanzdienstleister 5,52 %

1.184.500 Link REIT	14.567.465	2,91
769.392 Sun Hung Kai Properties	13.071.322	2,61
	27.638.787	5,52

Irland 0,36 %

Finanzdienstleister 0,36 %

875.000 Green REIT	1.794.710	0,36
--------------------	-----------	------

Japan 10,67 %

Finanzdienstleister 10,67 %

948 Daiwa Office Investment REIT	6.803.785	1,36
4.776 Industrial & Infrastructure Fund Investment	5.938.149	1,18
6.566 MCUBS MidCity Investment	6.186.753	1,23
573.200 Mitsui Fudosan	13.899.867	2,78
3.040 Nippon Prologis REIT	7.010.828	1,40
6.157 Nomura Real Estate Master Fund	9.460.442	1,89
3.784 Star Asia Investment REIT	4.174.601	0,83
	53.474.425	10,67

Niederlande 1,63 %

Technologie 1,63 %

108.457 InterXion	8.161.932	1,63
-------------------	-----------	------

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Philippinen 1,14 %

Finanzdienstleister 1,14 %

5.774.400 Ayala Land	5.708.465	1,14
----------------------	-----------	------

Singapur 2,16 %

Finanzdienstleister 2,16 %

9.190.500 Mapletree Logistics Trust	10.832.355	2,16
-------------------------------------	------------	------

Spanien 1,25 %

Finanzdienstleister 1,25 %

456.218 Merlin Properties Socimi	6.244.374	1,25
----------------------------------	-----------	------

Schweden 0,91 %

Finanzdienstleister 0,91 %

136.852 Fastighets AB Balder 'B'	4.577.048	0,91
----------------------------------	-----------	------

Vereinigtes Königreich 4,47 %

Finanzdienstleister 4,47 %

1.016.325 Helical	4.877.696	0,97
2.513.200 Inland Homes	2.108.804	0,42
422.000 Safestore	3.270.027	0,65
965.000 SEGRO	8.886.093	1,78
783.554 Urban & Civic	3.282.385	0,65
	22.425.005	4,47

USA 53,24 %

Konsumgüter 1,66 %

224.844 Toll Brothers	8.295.619	1,66
-----------------------	-----------	------

Verbraucherdienstleistungen 1,39 %

50.115 Marriott International 'A'	6.980.268	1,39
-----------------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 50,19 %

163.948 Alexandria Real Estate Equities Inc	23.147.819	4,61
470.774 American Homes 4 Rent	11.411.562	2,28
448.799 Americold Realty Trust	14.635.335	2,92
104.422 Camden Property Trust	10.922.541	2,18
347.925 CubeSmart	11.577.204	2,31
430.071 Duke Realty REIT	13.499.929	2,69
88.755 Equity LifeStyle Properties	10.651.488	2,13
286.611 Essential Properties Realty Trust	5.653.402	1,13
431.901 HCP	13.775.482	2,75
226.586 Highwoods Properties	9.425.978	1,88
381.469 MGM Growth Properties REIT	11.627.175	2,32
287.826 Prologis	22.955.563	4,58
318.154 Retail Opportunity Investments	5.410.209	1,08
378.902 Rexford Industrial Realty REIT	15.284.907	3,05
477.190 SITE Centers	6.277.434	1,25
271.595 Spirit Realty Capital	11.555.009	2,31
122.536 Sun Communities	15.497.128	3,09
196.708 UDR	8.824.321	1,76
870.901 Vici Properties	18.946.451	3,78
389.686 Washington REIT	10.498.141	2,09
	251.577.078	50,19

Wertpapiervermögen

484.281.271 96,64

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Derivate 0,10 %*

Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf USD 602.080: Verkauf JPY 64.808.746 Juli 2019	747	-
Kauf USD 975.966: Verkauf JPY 105.288.567 Juli 2019	(964)	-
	(217)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,10 %

Kauf CHF 10.056: Verkauf USD 10.266 Juli 2019	52	-
Kauf CHF 10.704: Verkauf USD 10.752 Juli 2019	231	-
Kauf CHF 2.127.982: Verkauf USD 2.137.521 Juli 2019	45.941	0,01
Kauf CHF 23.985: Verkauf USD 24.486 Juli 2019	124	-
Kauf CHF 2.839: Verkauf USD 2.852 Juli 2019	61	-
Kauf CHF 4.298: Verkauf USD 4.317 Juli 2019	93	-
Kauf CHF 564.279: Verkauf USD 566.808 Juli 2019	12.182	-
Kauf CHF 6.350: Verkauf USD 6.483 Juli 2019	33	-
Kauf CHF 68.846: Verkauf USD 70.523 Juli 2019	118	-
Kauf CHF 899.073: Verkauf USD 903.103 Juli 2019	19.410	-
Kauf EUR 104.001: Verkauf USD 117.590 Juli 2019	970	-
Kauf EUR 109.813: Verkauf USD 125.329 Juli 2019	(143)	-
Kauf EUR 1.112.166: Verkauf USD 1.251.818 Juli 2019	16.037	-
Kauf EUR 13.870: Verkauf USD 15.682 Juli 2019	129	-
Kauf EUR 18.848.313: Verkauf USD 21.215.058 Juli 2019	271.795	0,06
Kauf EUR 199.735: Verkauf USD 227.180 Juli 2019	515	-
Kauf EUR 213.025: Verkauf USD 240.859 Juli 2019	1.987	-
Kauf EUR 242.289: Verkauf USD 272.712 Juli 2019	3.494	-
Kauf EUR 2.733: Verkauf USD 3.091 Juli 2019	25	-
Kauf EUR 39.930: Verkauf USD 45.544 Juli 2019	(25)	-
Kauf EUR 54.934: Verkauf USD 61.679 Juli 2019	946	-
Kauf EUR 55.848: Verkauf USD 62.919 Juli 2019	747	-
Kauf EUR 5.943: Verkauf USD 6.745 Juli 2019	30	-
Kauf EUR 59.858: Verkauf USD 67.437 Juli 2019	801	-
Kauf EUR 73.896: Verkauf USD 84.016 Juli 2019	225	-
Kauf EUR 84.151: Verkauf USD 94.806 Juli 2019	1.126	-
Kauf EUR 9.237.023: Verkauf USD 10.396.898 Juli 2019	133.198	0,03
Kauf EUR 9.909: Verkauf USD 11.126 Juli 2019	171	-
Kauf EUR 9.983: Verkauf USD 11.394 Juli 2019	(13)	-
Kauf USD 111.008: Verkauf EUR 97.637 Juli 2019	(297)	-
Kauf USD 1.195: Verkauf EUR 1.047 Juli 2019	1	-
Kauf USD 124.708: Verkauf EUR 111.125 Juli 2019	(1.974)	-
Kauf USD 14.657: Verkauf CHF 14.285 Juli 2019	-	-
Kauf USD 22.844: Verkauf CHF 22.381 Juli 2019	(121)	-
Kauf USD 239.338: Verkauf EUR 210.424 Juli 2019	(543)	-
Kauf USD 24.126: Verkauf CHF 23.513 Juli 2019	-	-
Kauf USD 270.130: Verkauf EUR 236.843 Juli 2019	131	-
Kauf USD 36.258: Verkauf EUR 31.790 Juli 2019	18	-
Kauf USD 37.427: Verkauf EUR 33.252 Juli 2019	(479)	-
Kauf USD 4.318: Verkauf EUR 3.837 Juli 2019	(55)	-
Kauf USD 50.823: Verkauf EUR 44.558 Juli 2019	28	-
Kauf USD 552.707: Verkauf EUR 484.600 Juli 2019	269	-
Kauf USD 56.449: Verkauf CHF 55.015 Juli 2019	-	-
Kauf USD 61.014: Verkauf EUR 53.460 Juli 2019	69	-
Kauf USD 73.655: Verkauf EUR 65.438 Juli 2019	(944)	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf USD 9.350: Verkauf EUR 8.198 Juli 2019	5	-
Kauf USD 949: Verkauf EUR 843 Juli 2019	(12)	-
	506.356	0,10

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 429.269.078)** **484.787.410 96,74**

Sonstiges Nettovermögen **16.343.101 3,26**

Nettoanlagevermögen insgesamt **501.130.511 100,00**

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

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

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

Global Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	-	8.339.668
Singapur		
Ascendas REIT	-	8.696.549
Mapletree Logistics Trust	9.858.465	-
USA		
Alexandria Real Estate Equities Inc	9.853.258	-
American Homes 4 Rent	11.176.511	8.349.717
Americold Realty Trust	13.319.506	-
Camden Property Trust	13.367.521	-
CubeSmart	11.690.706	-
Duke Realty REIT	14.746.798	13.379.766
Equinix	-	7.470.880
Essential Properties Realty Trust	10.620.478	8.111.952
Physicians Realty Trust REIT	-	8.663.790
Prologis	16.717.412	-
Public Storage	-	11.633.769
Sabra Health Care REIT	-	7.508.043
Simon Property	-	9.184.444
Sun Communities	17.965.637	-

Global Sustainable Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 29. Mai 2019 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 5,6 %, wogegen der Vergleichsindex, der MSCI World Net Return USD, eine Rendite von 5,7 % verbuchte.

Nachdem die globalen Aktienmärkte starke Renditen geliefert haben, erhalten wir viele Fragen in Bezug auf die Bewertungsniveaus. Es besteht außerdem erhebliche Nervosität um die globale Politik und das nachlassende Wirtschaftswachstum. Wie könnten die Aktienmärkte von diesem Niveau weiter steigen? Die Bewertungen sind zwar in der Tat weniger attraktiv als Ende 2018, unserer Ansicht nach besteht jedoch Grund für eine konstruktive Haltung. Nachdem die US-Notenbank Federal Reserve nunmehr einen Übergang hin zu einer lockeren Geldpolitik signalisiert, sehen wir Potenzial für erhebliche Bewertungsanstiege bei wachsenden Unternehmen.

Wir verfolgen beim Portfolioaufbau einen disziplinierten Ansatz und unsere Positionsvolumina basieren auf der attraktivsten Kombination aus Wachstum, Cashflow, Renditen und Bewertung. Wir investieren in Unternehmen, bei denen wir über die nächsten Jahre erhebliches Anstiegspotenzial sehen. Wir haben bei Janus Henderson zum Glück ein erstklassiges Risikoteam, und wir behalten unser Risikoprofil genau im Auge. Die Liquidität ist ein bedeutendes Element der Risikokontrolle, und wir haben trotz unseres Schwerpunkts bei Mid Caps ein sehr starkes Liquiditätsprofil – wir könnten 80 % des Portfolios innerhalb eines Tages liquidieren und dabei nur 20 % des durchschnittlichen Tagesvolumens nutzen.

Wir erinnern unsere Anleger immer gerne daran, dass man zwischen Bewertung und Wert unterscheiden muss. Wir sehen weiterhin erhebliches Wertpotenzial in wachsenden Unternehmen. Unser auf Nachhaltigkeit ausgerichteter Anlageansatz soll uns dabei helfen, Unternehmen mit einem Engagement in langfristigen Trends zu identifizieren. Darüber hinaus ermöglicht uns unser themenübergreifender Ansatz unserer Ansicht nach den Aufbau eines gut diversifizierten Portfolios.

Global Sustainable Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	5.174.664
Bankguthaben	12	124.043
Zinserträge und Dividenden	3	2.211
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		12.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	73
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		5.312.991
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		9.921
Steuern und Aufwendungen		738
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		10.659
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.302.332

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 29. Mai 2019 bis 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	6.550
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	-
Erträge insgesamt		6.550
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	23
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	118
Depotstellengebühren	6	178
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	6
Verwahrstellengebühren	6	138
Andere Auslagen	6	158
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	132
Aufwendungen insgesamt		753
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		5.797
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapieranlagen	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	14.596
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(11.744)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		2.852
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	281.620
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	73
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(19)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		281.674
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		290.323

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Sustainable Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 29. Mai 2019 bis 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		-		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.012.009
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		5.797		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		2.852		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		281.674		Dividendenausschüttungen	11
				Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	5.302.332

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 29. Mai 2019 bis 30. Juni 2019

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HSGD (SGD)	GU2 (USD)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	250,00	250,00	1.395,04	250,00	250,00	250,00
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00	1.395,04	250,00	250,00	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,34	10,35	10,56	10,56	10,58	10,35
	H2 (SGD)	H2 (USD)	H2 HSGD (SGD)	IU2 (EUR)	IU2 (GBP)	IU2 (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Ausgegebene Anteile	250,00	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	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,36	10,57	10,57	10,35	10,52	10,36
	IU2 (USD)	IU2 HSGD (SGD)	Z2 (USD)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-			
Ausgegebene Anteile	250,00	250,00	496.763,30			
Zurückgenommene Anteile	-	-	-			
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00	496.763,30			
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,57	10,57	10,58			

Global Sustainable Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert pro Anteil		
	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19	Zum	Zum	Zum
	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
	n. z.	n. z.	5.302.332 USD			
A2 (EUR)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,34
A2 (SGD)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,35
A2 (USD)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,56
A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,56
GU2 (USD)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,58
H2 (EUR)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,35
H2 (SGD)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,36
H2 (USD)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,57
H2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,57
IU2 (EUR)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,35
IU2 (GBP)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,52
IU2 (SGD)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,36
IU2 (USD)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,57
IU2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,57
Z2 (USD)	n. z.	n. z.		n. z.	n. z.	10,58

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,94 %*
A2 (SGD)	n. z.	n. z.	1,94 %*
A2 (USD)	n. z.	n. z.	1,94 %*
A2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	1,94 %*
GU2 (USD)	n. z.	n. z.	0,81 %*
H2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,14 %*
H2 (SGD)	n. z.	n. z.	1,14 %*
H2 (USD)	n. z.	n. z.	1,14 %*
H2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	1,14 %*
IU2 (EUR)	n. z.	n. z.	0,91 %*
IU2 (GBP)	n. z.	n. z.	0,91 %*
IU2 (SGD)	n. z.	n. z.	0,91 %*
IU2 (USD)	n. z.	n. z.	0,91 %*
IU2 HSGD (SGD)	n. z.	n. z.	0,91 %*
Z2 (USD)	n. z.	n. z.	0,16 %*

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

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

Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Sustainable Equity Fund

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 19 %
Global Sustainable Equity Fund*	A2 (USD)	5,60
MSCI World Net Return USD		5,66

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

* Am 29. Mai 2019 wurde der Global Sustainable Equity Fund aufgelegt.

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

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 97,59 %		
Australien 0,77 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,58 %		
Lebensmittelprodukte 0,58 %		
10.800 Costa	30.822	0,58
Gesundheitswesen 0,19 %		
Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,19 %		
2.500 Nanosonics	9.983	0,19
Kanada 5,64 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,54 %		
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 2,54 %		
3.500 Gildan Activewear	134.815	2,54
Finanzdienstleister 1,91 %		
Versicherungen 1,91 %		
1.100 Intact Financial	101.375	1,91
Versorgungsunternehmen 1,19 %		
Unabhängige Strom- und erneuerbare Energieerzeuger 1,19 %		
4.200 Boralex 'A'	63.114	1,19
Frankreich 6,32 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,03 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 1,03 %		
3.450 Orange	54.505	1,03
Industrie 5,29 %		
Elektrische Ausrüstung 3,56 %		
1.150 Legrand	84.180	1,59
1.150 Schneider Electric	104.312	1,97
	188.492	3,56
Transportinfrastruktur 1,73 %		
5.800 Getlink	91.995	1,73
Deutschland 4,94 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,53 %		
Maschinen 1,15 %		
550 Knorr-Bremse	61.210	1,15
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 2,38 %		
410 Adidas	125.921	2,38
Informationstechnologie 1,41 %		
Software 1,41 %		
550 SAP	74.779	1,41
Hongkong 2,28 %		
Finanzdienstleister 2,28 %		
Versicherungen 2,28 %		
11.200 AIA	120.816	2,28

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Irland 0,71 %		
Industrie 0,71 %		
Bauprodukte 0,71 %		
700 Kingspan	37.894	0,71
Japan 7,53 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,77 %		
Unterhaltung 2,77 %		
400 Nintendo	146.528	2,77
Nichtbasiskonsumgüter 1,40 %		
Freizeitausstattung u. -produkte 1,40 %		
500 Shimano	74.345	1,40
Industrie 0,77 %		
Elektrische Ausrüstung 0,77 %		
300 Nidec	40.967	0,77
Informationstechnologie 2,59 %		
Elektronische Geräte und Komponenten 2,59 %		
1.200 Murata Manufacturing	53.868	1,02
3.400 Shimadzu	83.300	1,57
	137.168	2,59
Niederlande 4,88 %		
Finanzdienstleister 1,01 %		
Geschäftsbanken 1,01 %		
4.600 ING	53.464	1,01
Industrie 1,04 %		
Professionelle Dienstleistungen 1,04 %		
760 Wolters Kluwer	55.199	1,04
Informationstechnologie 2,83 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 2,83 %		
720 ASML	150.269	2,83
Vereinigtes Königreich 3,66 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,66 %		
Medien 1,66 %		
8.300 Informa	88.037	1,66
Grundstoffe 2,00 %		
Behälter u. Verpackungsmaterial 2,00 %		
23.000 DS Smith	106.072	2,00
USA 60,86 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,14 %		
Unterhaltung 3,14 %		
1.200 Walt Disney	166.572	3,14
Nichtbasiskonsumgüter 2,64 %		
Autoteile 1,23 %		
800 Aptiv	65.116	1,23

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Kfz 0,68 %		
160 Tesla	35.918	0,68
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 0,73 %		
460 Nike 'B'	38.852	0,73
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,97 %		
Lebensmittelprodukte 0,97 %		
340 McCormick Non-Voting Shares	51.377	0,97
Finanzdienstleister 8,14 %		
Versicherungen 6,89 %		
600 AON	115.335	2,18
1.100 Marsh & McLennan	108.796	2,05
1.750 Progressive	140.691	2,66
	364.822	6,89
Sparkassen u. Hypothekenfinanzierung 1,25 %		
1.250 Walker & Dunlop	66.444	1,25
Gesundheitswesen 6,64 %		
Gesundheitsanbieter u. -leistungen 4,37 %		
1.500 Encompass Health	93.563	1,76
530 Humana	138.268	2,61
	231.831	4,37
Gesundheitstechnologie 1,26 %		
1.050 Teladoc Health	66.980	1,26
Biowissenschaften, Geräte und Dienste 1,01 %		
250 Waters	53.376	1,01
Industrie 3,76 %		
Maschinen 3,76 %		
2.300 Evoqua Water Technologies	31.970	0,60
750 Wabtec	52.365	0,99
1.400 Xylem	115.206	2,17
	199.541	3,76
Informationstechnologie 30,24 %		
Elektronische Geräte und Komponenten 3,39 %		
410 IPG Photonics	62.449	1,18
700 National Instruments	29.162	0,55
920 TE Connectivity	87.952	1,66
	179.563	3,39
IT-Dienstleistungen 3,33 %		
800 Cognizant Technology Solutions	50.704	0,96
480 MasterCard	125.731	2,37
	176.435	3,33

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Halbleiter und Halbleitergeräte 4,94 %		
450 Lam Research	84.618	1,60
700 Microchip Technology	61.149	1,15
1.000 Texas Instruments	115.915	2,19
	261.682	4,94
Software 18,58 %		
600 Adobe	175.437	3,31
920 Autodesk	151.069	2,85
670 Blackbaud	54.692	1,03
1.300 Cadence Design Systems	91.260	1,72
400 Intuit	103.316	1,95
2.000 Microsoft	267.010	5,03
950 Salesforce.com	142.590	2,69
	985.374	18,58
Grundstoffe 1,28 %		
Behälter u. Verpackungsmaterial 1,28 %		
600 Avery Dennison	68.040	1,28
Immobilien 4,05 %		
Equity Real Estate Investment Trust (REIT) 4,05 %		
300 Crown Castle International	39.195	0,74
210 Equinix	104.374	1,96
4.100 Physicians Realty Trust REIT	71.402	1,35
	214.971	4,05
Wertpapiervermögen	5.174.664	97,59
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf SGD 19: Verkauf USD 14 Juli 2019	-	-
Kauf SGD 19: Verkauf USD 14 Juli 2019	-	-
Kauf SGD 19: Verkauf USD 14 Juli 2019	-	-
Kauf SGD 2.551: Verkauf USD 1.861 Juli 2019	24	-
Kauf SGD 2.552: Verkauf USD 1.862 Juli 2019	25	-
Kauf SGD 2.552: Verkauf USD 1.862 Juli 2019	24	-
Kauf SGD 37: Verkauf USD 27 Juli 2019	-	-
Kauf SGD 38: Verkauf USD 28 Juli 2019	-	-
Kauf SGD 38: Verkauf USD 28 Juli 2019	-	-
Kauf SGD 46: Verkauf USD 34 Juli 2019	-	-
Kauf SGD 46: Verkauf USD 34 Juli 2019	-	-
Kauf SGD 46: Verkauf USD 34 Juli 2019	-	-
Kauf USD 26: Verkauf SGD 35 Juli 2019	-	-
Kauf USD 26: Verkauf SGD 35 Juli 2019	-	-
Kauf USD 26: Verkauf SGD 35 Juli 2019	-	-
	73	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	5.174.737	97,59
Sonstiges Nettovermögen	127.595	2,41
Nettoanlagevermögen insgesamt	5.302.332	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 Sustainable Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 29. Mai 2019 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Gildan Activewear	126.637	-
Japan		
Nintendo	141.528	-
Niederlande		
ASML	136.596	-
USA		
Adobe	165.743	-
Autodesk	148.746	-
Humana	132.998	-
Microsoft	250.697	-
Progressive	138.721	-
Salesforce.com	145.766	-
Walt Disney	158.232	-

Global Technology Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Alison Porter, Graeme Clark und Richard Clode.

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 6,3 %, wogegen der MSCI All Countries World IT Index eine Rendite von 7,2 % verbuchte.

Xilinx leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Xilinx ist ein führender Anbieter von FPGAs (Chips, die nach der Herstellung programmiert werden können). Die Geschwindigkeit der Einführung von 5G sowie die zunehmenden Anwendungsmöglichkeiten für Antennen, Basisstationen und Datenzentren verhalfen Xilinx zu einer robusten Performance. Wir verkauften die Position, da wir der Ansicht waren, dass das mit 5G verbundene Gewinnpotenzial weitgehend eingepreist war, der Großteil des mit Huawei verbundenen Verlustpotenzials jedoch nicht.

ServiceNow, ein Titel, der schon lange in unserem Prozessautomatisierungssegment vertreten ist, erzielte eine Outperformance. ServiceNow ist eine führende Plattform für Unternehmen, die Elemente ihres Geschäftsbetriebs automatisieren möchten. ServiceNow half den Kunden anfangs bei der Automatisierung von IT-Service Desks und hat dieselbe Technologieplattform zur Expansion in andere IT-Bereiche sowie in andere Unternehmensfunktionen (einschließlich Personal, Kundenbetreuung und Finanzen) verwendet.

Universal Display leistete einen positiven Beitrag. Universal Display verfügt über ein starkes Patentportfolio, das für das Produktdesign von organischen Leuchtdioden (OLED) sowie für die Bereitstellung von OLED-Materialien wesentlich ist. Die Transparenz und zeitnahe Umsetzung ist innerhalb des Unternehmens weiterhin volatil, wir sind jedoch weiterhin der Überzeugung, dass die langfristigen Wachstumsaussichten günstig sind und dass die Patente des Unternehmens für die Einführung von OLED wesentlich sind.

IAC entwickelte sich stark. IAC besitzt ein Portfolio mit internetbezogenen Anlagen, darunter die börsennotierten Unternehmen Match Group (unter anderem Eigentümer der Dating-App Tinder) und ANGI Homeservices (ein digitaler Marktplatz für Homeservices). IAC hat eine gute Erfolgsbilanz bei der Wertschöpfung für die Aktionäre über die Beteiligungsstruktur. Wir hielten die Aktie aufgrund unserer Auffassung, dass der Markt dies unterschätzt.

Activision Blizzard hat das Ergebnis aufgrund von Bedenken der Anleger um das kurzfristige Nachfrage- und Ertragswachstumspotenzial angesichts von neuen Spielgattungen wie Fortnite und PUBG belastet. Dies ging mit Ungewissheit um die Zulassung von Spielen in China einher. Nvidia war einer unserer größten Verlustbringer. Wir sind schon lange von der starken Marktstellung von Nvidia überzeugt. Das Unternehmen hat einen Pioniervorteil im Bereich der künstlichen Intelligenz und im maschinellen Lernen, und während wir mit einem Kursrückgang im Zuge zunehmender Konkurrenz (unter anderem von Xilinx und Google) rechnen, gehen wir bei dem Unternehmen von einer der höchsten langfristigen Wachstumsraten im Halbleitersektor aus. Im Dezember wurden wir durch eine Herabstufung der Schätzungen des zukünftigen Wachstums aufgrund einer harten Landung der Grafikkartenbestände in Verbindung mit Kryptowährungen in Mitleidenschaft gezogen. Wir hatten dies vorhergesehen, jedoch in geringerem Ausmaß. Dies wurde im Jahr 2019 durch die chinesischen Handelsspannungen und den Ausschluss von Huawei durch die USA noch verschärft.

Nokia erzielte im Anschluss an enttäuschende Ergebnisse und kurzfristige Aussichten trotz der anhaltenden Attraktivität im 5G-Bereich eine Underperformance. Unsere Anlagethese für Nokia basiert auf einer konsolidierten Branche, einem besseren Branchenhintergrund, einem soliden Managementteam und einer angemessenen Bewertung. Daher sind wir in Bezug auf die Anlagethese weiterhin optimistisch, wir werden die Umsetzung jedoch weiter im Auge behalten. Flextronics belastete das Ergebnis, da das Unternehmen seine transformative Kooperation mit Nike beendete. Die Entwicklung dieser Fertigungsbeziehung war ein bedeutender Teil unserer Anlagethese – als Beispiel dafür, wie das Unternehmen in stabilere Bereiche als herkömmliche Verbraucherelektronik diversifizieren könnte. Die mangelnde Umsetzung dieses Vorhabens war eine erhebliche Enttäuschung und wir haben die Position daher verkauft. Wir gingen von Naspers zu Tencent über, da der Unterschied zwischen den beiden Titeln abnahm. Naspers ist eine südafrikanische Holding-Gesellschaft mit einer erheblichen Beteiligung an Tencent.

Im Anschluss an eine starke Performance in den letzten drei Jahren setzte bei den Halbleitern schließlich eine Vorratskorrektur ein, die durch ein Nachlassen der Ausgaben für Datenzentren, der chinesischen Nachfrage, Autos und eine unerwartet langsame iPhone-Produktion ausgelöst wurde. Wir beschlossen zur Jahresmitte, unser Halbleiterengagement insbesondere im Speicherbereich, bei der Halbleiterausrüstung und bei den Titeln mit Analog-Bezug zu reduzieren. Wesentliche Verkäufe in diesem Bereich waren Micron, Western Digital und Applied Materials. Wir nutzten die Schwächephase, um eine Position in ASML aufzubauen, da wir das Unternehmen als einzigartiges Geschäft ansehen. Wir verkauften außerdem die Position in Intel und verwendeten die Erlöse für eine Aufstockung unserer Position in WorldPay (Zahlungen), von der wir stärker überzeugt sind.

Wir eröffneten eine Position in Fiserv im Anschluss an die Absicht des Unternehmens, mit First Data zu fusionieren. Wir sehen die mit der Transaktion verbundenen Umsatz- und Kostensynergien weiterhin optimistisch. Wir eröffneten außerdem eine Position in Intuit – einem Marktführer bei Buchhaltungssoftware für kleine und mittelgroße Unternehmen sowie Steuersoftware für Verbraucher – da wir anhaltende Gelegenheiten für ein Umsatz- und Ertragswachstum sehen. Wir reduzierten Apple im Laufe des Jahres, da wir angesichts der Verlangsamung des Ersetzungstempos und des trägen Wachstums bei den Dienstleistungen im Verhältnis zu seiner historischen Positionierung weniger optimistisch wurden. Angesichts erheblicher Aktionärsrenditen, der Bewertungsunterstützung und langfristigen Aussichten halten wir an einer Position fest.

Wir rechnen zwar damit, dass die makroökonomischen Antriebsfaktoren für die Volatilität auf kurze Sicht anhalten werden, wir sind in Bezug auf die langfristigen Aussichten für die Technologietitel jedoch weiterhin konstruktiv eingestellt. Unserer Ansicht nach sind die langfristigen Antriebsfaktoren für den Sektor weiterhin intakt und diese sollten durch die allgemeinen globalen Aussichten nicht wesentlich beeinträchtigt werden. Wir rechnen angesichts der demografischen Entwicklungen und des Mooreschen Gesetzes (demzufolge sich die Anzahl der Transistoren in einem Schaltkreis ca. alle zwei Jahre verdoppelt) weiterhin damit, dass Technologie Marktanteile gewinnen wird. Wir sehen nach wie vor eine reiche Auswahl von Technologieaktien im mittleren Bereich, die wir kaufen können und die attraktive Rendite-/ Risikoverhältnisse und Bewertungs-/Wachstumskennzahlen bieten. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Qualitätsunternehmen, die von langfristigen Themen profitieren und zu angemessenen Preisen gehandelt werden.

Global Technology Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	2.704.386.344
Bankguthaben	12	56.922.147
Zinserträge und Dividenden	3	1.180.233
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		9.267.498
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		5.983.468
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.472.283
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		2.780.211.973
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	170.223
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		14.437.526
Steuern und Aufwendungen		8.742.787
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		6.345.895
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	14.813
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		29.711.244

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 2.750.500.729

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	18.676.792
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	4.849
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.569.990
Erträge insgesamt		20.251.631
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	30.325.930
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	2.045.054
Depotstellengebühren	6	174.130
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	11.958.214
Verwahrstellengebühren	6	185.535
Andere Auslagen	6	1.906.161
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.283.188
Aufwendungen insgesamt		47.878.212
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(27.626.581)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	322.373.712
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(5.782.741)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(390.542)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		316.200.429
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(133.984.734)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	2.654.476
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		18.307
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(131.311.951)
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		157.261.897

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	USD		Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		3.056.407,742		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	794.500,593
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(27.626,581)		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.257.669,475)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		316.200,429		Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (28)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(131.311,951)		Dividendenausschüttungen	11 -
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	2.750.500,729

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.694.657,92	2.744.328,62	164.584,01	10.996,49	19.840.047,86	133.213,02
Ausgegebene Anteile	255.275,31	745.140,70	47.288,01	16.979,48	4.472.621,87	11.681,61
Zurückgenommene Anteile	(506.893,98)	(959.846,28)	(68.694,56)	(11.982,52)	(8.343.293,13)	(30.703,51)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.443.039,25	2.529.623,04	143.177,46	15.993,45	15.969.376,60	114.191,12
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	92,31	81,10	72,65	90,41	92,35	182,04

	A2 HCNH (CNH)	A2 HSGD (SGD)	C2 (USD)	F1 (USD)	F2 (USD)	G2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	50,31	265.447,68	11.529,32	62,50	54.338,23	291.270,77
Ausgegebene Anteile	-	68.347,00	5.191,48	-	32.577,18	5.136.914,61
Zurückgenommene Anteile	-	(40.186,91)	(3.627,18)	-	(19.588,67)	(677.840,53)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	50,31	293.607,77	13.093,62	62,50	67.326,74	4.750.344,85
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	568,20	225,64	25,99	53,26	51,69	22,56

	H1 (EUR)	H1 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	5.181,67	2.571.093,91	1.582.702,75	154.564,97	14.278.487,56	3.513.286,57*
Ausgegebene Anteile	8.146,81	282.910,91	490.749,74	76.533,98	1.995.507,01	135.650,19
Zurückgenommene Anteile	(3.812,00)	(823.940,83)	(620.949,11)	(54.843,83)	(4.011.578,76)	(835.336,66)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	9.516,48	2.030.063,99	1.452.503,38	176.255,12	12.262.415,81	2.813.600,10
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	25,53	21,19	27,53	32,07	25,15	17,14

	H2 HEUR (EUR)	I1 (GBP)	I1 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	163.715,52	35.089,61	211.628,04	2.816.587,67	477.693,93	71.742,35
Ausgegebene Anteile	75.060,86	46,26	41.877,11	743.087,12	549.931,49	23.086,52
Zurückgenommene Anteile	(155.046,41)	(6.440,00)	(46.119,82)	(1.913.364,85)	(461.668,11)	(26.478,77)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	83.729,97	28.695,87	207.385,33	1.646.309,94	565.957,31	68.350,10
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	44,56	79,27	101,18	101,49	52,47	73,82

	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	374.911,03
Ausgegebene Anteile	76.282,43
Zurückgenommene Anteile	(155.769,60)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	295.423,86
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	84,09

* Eröffnungsaktien neu ausgewiesen.

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
2.434.292.968 USD	3.056.407.742 USD	2.750.500.729 USD				
			A1 (USD)	68,70	86,82	92,31
			A2 (EUR)	60,13	74,57	81,10
			A2 (GBP)	52,98	66,03	72,65
			A2 (SGD)	68,44	85,69	90,41
			A2 (USD)	68,73	86,86	92,35
			A2 HCHF (CHF)	144,09	177,03	182,04
			A2 HCNH (CNH)	416,06	532,74	568,20
			A2 HSGD (SGD)	171,01	214,35	225,64
			C2 (USD)	19,08	24,27	25,99
			F1 (USD)	n. z.	49,62	53,26
			F2 (USD)	37,92	48,23	51,69
			G2 (USD)	16,45	21,00	22,56
			H1 (EUR)	18,65	23,29	25,53
			H1 (USD)	15,53	19,77	21,19
			H2 (EUR)	20,11	25,12	27,53
			H2 (GBP)	23,03	28,91	32,07
			H2 (USD)	18,44	23,47	25,15
			H2 HCHF (CHF)	13,37	16,54	17,14
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	42,88	44,56
			I1 (GBP)	56,81	71,40	79,27
			I1 (USD)	74,00	94,31	101,18
			I2 (USD)	74,23	94,60	101,49
			I2 HEUR (EUR)	40,52	50,43	52,47
			X2 (EUR)	55,40	68,29	73,82
			X2 (USD)	63,33	79,56	84,09

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A1 (USD)	1,88 %	1,84 %	1,88 %
A2 (EUR)	1,88 %	1,84 %	1,88 %
A2 (GBP)	1,88 %	1,84 %	1,88 %
A2 (SGD)	1,88 %	1,84 %	1,88 %
A2 (USD)	1,88 %	1,84 %	1,88 %
A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,84 %	1,88 %
A2 HCNH (CNH)	1,97 %	2,17 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,84 %	1,88 %
C2 (USD)	1,20 %	1,20 %	1,20 %
F1 (USD)	n. z.	1,45 %	1,09 %
F2 (USD)	1,79 %	1,17 %	1,09 %
G2 (USD)	0,85 %	0,85 %	0,85 %
H1 (EUR)	1,28 %	1,04 %	1,08 %
H1 (USD)	1,28 %	1,04 %	1,08 %
H2 (EUR)	1,28 %	1,04 %	1,08 %
H2 (GBP)	1,28 %	1,04 %	1,08 %
H2 (USD)	1,28 %	1,04 %	1,08 %
H2 HCHF (CHF)	1,28 %	1,04 %	1,08 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	1,04 %	1,08 %
I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I1 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	2,47 %	2,44 %	2,48 %
X2 (USD)	2,47 %	2,44 %	2,48 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Technology Fund

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %
Global Technology Fund	A2 (USD)	5,67	(0,87)	36,31	26,38	6,32
MSCI All Countries World IT Index		8,66	1,19	35,53	26,11	7,20

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

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

Global Technology Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 98,32 %		
Belgien 0,08 %		
Informationstechnologie 0,08 %		
Software 0,08 %		
115.681 Materialise ADR	2.125.638	0,08

China 6,15 %		
Kommunikationsdienstleistungen 4,21 %		
Interaktive Medien und -Dienstleistungen 4,21 %		
2.569.100 Tencent	115.985.777	4,21

Nichtbasiskonsumgüter 1,94 %		
Internetsoftware und -dienste 1,94 %		
316.193 Alibaba	53.487.208	1,94

Finnland 1,67 %		
Informationstechnologie 1,67 %		
Kommunikationsgeräte 1,67 %		
9.218.777 Nokia	45.841.825	1,67

Niederlande 3,02 %		
Informationstechnologie 3,02 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 3,02 %		
265.258 ASM International	17.303.354	0,63
315.204 ASML	65.785.127	2,39
	83.088.481	3,02

Russische Föderation 1,10 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,10 %		
Interaktive Medien und -Dienstleistungen 1,10 %		
790.940 Yandex	30.118.995	1,10

Südkorea 3,51 %		
Informationstechnologie 3,51 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 3,51 %		
2.132.782 Samsung Electronics	86.768.660	3,15
295.754 Samsung Electronics Preference Shares	9.791.016	0,36
	96.559.676	3,51

Vereinigtes Königreich 0,25 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,25 %		
Internet- und Katalogeinzelhandel 0,25 %		
1.292.677 Trainline	6.759.489	0,25

USA 82,54 %		
Kommunikationsdienstleistungen 19,55 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 6,37 %		
120.919 Alphabet 'A'	130.099.171	4,73
122.823 Netflix	45.236.939	1,64
	175.336.110	6,37

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Unterhaltung 2,13 %		
608.665 Activision Blizzard	28.756.378	1,05
205.447 Spotify Technology	29.692.228	1,08
	58.448.606	2,13

Interaktive Medien und -Dienstleistungen 11,05 %		
79.889 Alphabet 'C'	85.880.675	3,12
273.249 ANGI Homeservices	3.549.505	0,13
885.892 Facebook	168.709.271	6,13
188.820 IAC	40.886.139	1,49
179.364 Pinterest	4.912.780	0,18
	303.938.370	11,05

Nichtbasiskonsumgüter 5,09 %		
Autoteile 1,03 %		
347.347 Aptiv	28.272.309	1,03

Internet- und Katalogeinzelhandel 4,06 %		
30.085 Amazon.com	57.190.080	2,08
603.073 eBay	23.691.723	0,86
235.675 Expedia	30.834.539	1,12
	111.716.342	4,06

Industrie 1,26 %		
Straße und Schiene 1,26 %		
750.283 Uber Technologies	34.741.854	1,26

Informationstechnologie 56,64 %		
Kommunikationsgeräte 4,61 %		
2.290.435 Cisco Systems	126.718.316	4,61

Computer und Peripheriegeräte 5,91 %		
823.526 Apple	162.526.974	5,91

Elektronische Geräte und Komponenten 6,05 %		
413.268 Amphenol 'A'	39.417.502	1,43
408.024 CDW	44.958.124	1,64
207.398 Dolby Laboratories	13.445.612	0,49
669.213 Trimble	29.900.437	1,09
186.721 Zebra Technologies 'A'	38.564.422	1,40
	166.286.097	6,05

IT-Dienstleistungen 13,44 %		
126.310 Fidelity National Information Services	15.385.190	0,56
485.968 Fiserv	44.347.010	1,61
159.319 Fleetcor Technologies	44.424.510	1,62
378.937 MasterCard	99.258.758	3,60
703.515 Visa	120.339.758	4,37
374.061 Worldpay	46.200.274	1,68
	369.955.500	13,44

Global Technology Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Halbleiter und Halbleitergeräte 6,83 %		
319.664 Ambarella	14.172.303	0,52
337.734 Broadcom	96.345.379	3,51
1.050.421 Marvell Technology	25.026.280	0,91
223.351 Nvidia	36.395.046	1,32
85.316 Universal Display	15.792.418	0,57
	187.731.426	6,83
Software 19,80 %		
215.108 Adobe	62.896.504	2,29
175.313 Intuit	45.281.595	1,65
2.002.723 Microsoft	267.373.533	9,71
332.488 PTC	29.170.835	1,06
399.105 Salesforce.com	59.903.665	2,18
190.554 ServiceNow	52.585.282	1,91
481.903 SS&C Technologies	27.535.937	1,00
	544.747.351	19,80
Wertpapiervermögen	2.704.386.344	98,32

Derivate 0,09 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,09 %		
Kauf CHF 20.273.395: Verkauf USD 20.364.281 Juli 2019	437.684	0,02
Kauf CHF 219.460: Verkauf USD 220.443 Juli 2019	4.738	-
Kauf CHF 24.427: Verkauf USD 25.022 Juli 2019	42	-
Kauf CHF 283.049: Verkauf USD 284.002 Juli 2019	6.426	-
Kauf CHF 301: Verkauf USD 308 Juli 2019	2	-
Kauf CHF 35.435: Verkauf USD 35.595 Juli 2019	763	-
Kauf CHF 425.103: Verkauf USD 433.980 Juli 2019	2.205	-
Kauf CHF 4.612: Verkauf USD 4.726 Juli 2019	6	-
Kauf CHF 47.107.418: Verkauf USD 47.318.600 Juli 2019	1.017.006	0,04
Kauf CHF 657.682: Verkauf USD 659.897 Juli 2019	14.932	-
Kauf CHF 91.570: Verkauf USD 91.980 Juli 2019	1.977	-
Kauf CHF 988.299: Verkauf USD 1.008.939 Juli 2019	5.127	-
Kauf CNH 28.017: Verkauf USD 4.040 Juli 2019	37	-
Kauf CNH 386: Verkauf USD 56 Juli 2019	-	-
Kauf CNH 588: Verkauf USD 86 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 20.505.665: Verkauf USD 23.080.520 Juli 2019	295.693	0,01
Kauf EUR 285.002: Verkauf USD 319.750 Juli 2019	5.149	-
Kauf EUR 33.249: Verkauf USD 37.313 Juli 2019	591	-
Kauf EUR 3.605.068: Verkauf USD 4.057.750 Juli 2019	51.985	-
Kauf EUR 432.601: Verkauf USD 489.125 Juli 2019	4.034	-
Kauf EUR 50.774: Verkauf USD 56.965 Juli 2019	917	-
Kauf EUR 51.260: Verkauf USD 57.750 Juli 2019	686	-
Kauf EUR 52.489: Verkauf USD 58.934 Juli 2019	904	-
Kauf EUR 76.741: Verkauf USD 86.769 Juli 2019	716	-
Kauf EUR 7.939.757: Verkauf USD 9.061.534 Juli 2019	(10.305)	-
Kauf EUR 983.773: Verkauf USD 1.122.099 Juli 2019	(610)	-
Kauf SGD 1.365.224: Verkauf USD 1.007.384 Juli 2019	1.787	-
Kauf SGD 475: Verkauf USD 351 Juli 2019	-	-
Kauf SGD 65.180.086: Verkauf USD 47.569.761 Juli 2019	611.227	0,02

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in USD	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf SGD 700: Verkauf USD 516 Juli 2019	1	-
Kauf SGD 899.784: Verkauf USD 658.365 Juli 2019	6.754	-
Kauf USD 104.727: Verkauf EUR 92.541 Juli 2019	(769)	-
Kauf USD 112.799: Verkauf EUR 99.172 Juli 2019	(256)	-
Kauf USD 129.248: Verkauf CHF 125.473 Juli 2019	503	-
Kauf USD 15.359: Verkauf EUR 13.646 Juli 2019	(197)	-
Kauf USD 170: Verkauf EUR 150 Juli 2019	(1)	-
Kauf USD 17.656: Verkauf CHF 17.322 Juli 2019	(118)	-
Kauf USD 17.713: Verkauf CHF 17.235 Juli 2019	28	-
Kauf USD 194.554: Verkauf SGD 263.451 Juli 2019	(188)	-
Kauf USD 20.102: Verkauf CHF 19.515 Juli 2019	78	-
Kauf USD 22.386: Verkauf CHF 21.854 Juli 2019	(37)	-
Kauf USD 22.920: Verkauf CHF 22.456 Juli 2019	(121)	-
Kauf USD 23.913: Verkauf SGD 32.441 Juli 2019	(68)	-
Kauf USD 26.312: Verkauf EUR 23.143 Juli 2019	(71)	-
Kauf USD 277.972: Verkauf CHF 270.909 Juli 2019	-	-
Kauf USD 345.715: Verkauf EUR 303.114 Juli 2019	168	-
Kauf USD 54: Verkauf CNH 372 Juli 2019	-	-
Kauf USD 54.547: Verkauf EUR 47.825 Juli 2019	27	-
Kauf USD 61.901: Verkauf EUR 54.995 Juli 2019	(793)	-
Kauf USD 637.443: Verkauf CHF 621.246 Juli 2019	-	-
Kauf USD 638.391: Verkauf SGD 863.504 Juli 2019	90	-
Kauf USD 748: Verkauf CHF 747 Juli 2019	(18)	-
Kauf USD 8: Verkauf CNH 55 Juli 2019	-	-
Kauf USD 8.119: Verkauf EUR 7.206 Juli 2019	(96)	-
Kauf USD 82.281: Verkauf SGD 112.742 Juli 2019	(1.057)	-
Kauf USD 83.950: Verkauf CHF 81.922 Juli 2019	(108)	-
	2.457.470	0,09
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einkaufskosten EUR 1.617.888.392**)	2.706.843.814	98,41
Sonstiges Nettovermögen	43.656.915	1,59
Nettoanlagevermögen insgesamt	2.750.500.729	100,00

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

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

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

Global Technology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba	-	55.451.716
Tencent	120.568.981	-
Niederlande		
ASML	64.942.703	-
NXP Semiconductors	31.015.130	37.044.301
Südafrika		
Naspers 'N'	-	70.440.382
USA		
Amphenol 'A'	47.426.658	-
Apple	-	120.793.825
Applied Materials	41.484.188	-
Autodesk	-	30.897.958
Electronic Arts	-	39.858.315
Fiserv	41.028.295	-
Intel	-	103.420.668
Intuit	42.851.187	-
Microsoft	-	100.116.249
Netflix	42.949.595	-
Red Hat	-	30.663.248
Uber Technologies	33.762.735	-
Worldpay	39.191.554	-
Xilinx	-	50.507.562

Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Yun Young Lee

Der Fonds fiel im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar um 11,4 %, wogegen der Russell/Nomura Small Cap Index um 12,4 % fiel.

Der japanische Aktienmarkt fiel im Laufe des Jahres, überwiegend aufgrund von Bedenken um den Handelskrieg zwischen den USA und China, schwache chinesische Wirtschaftsindikatoren und eine nachlassende Ertragsdynamik der japanischen Unternehmen. Trotz der pessimistischen Marktstimmung erreichten die Aktienrückkäufe japanischer Unternehmen im ersten Halbjahr 2019 Rekordhochs. Im japanischen Small Cap-Markt lagen die von der Binnennachfrage abhängigen Sektoren wie Pharma, Kommunikation und Landtransport vorne. Die Banken waren aufgrund der lockeren Geldpolitik Japans die Schlusslichter.

Die wichtigsten positiven Beiträge kamen von Mitsui E&S (Schiffsbau und Maschinenbau), Septeni (Internetwerbeagentur), Nissin Electric (Elektroausrüstung und OLED), Ines (IT-Dienstleistungen) und Clarion (Autonavagation und Technologie für selbstfahrende Autos). Mitsui E&S zielte im Anschluss an erhebliche Verluste in der Maschinenbauparte auf einen Turnaround ab. Uns erschien der Aktienkurs im Vergleich zum Beteiligungswert der börsennotierten Tochtergesellschaft unterbewertet, die vom Markt hoch eingeschätzt wurde. Wir verkauften alle unsere Aktien, als das Unternehmen unser Kursziel erreichte. Septeni hat unserer Ansicht nach ein hervorragendes Know-how im Bereich der Internetwerbung. Wir stockten unsere Position auf, als das Unternehmen mit einem Einmaleffekt aufgrund von intensiver Konkurrenz zu kämpfen hatte. Der Aktienkurs des Unternehmens stieg, nachdem die führende japanische Werbeagentur, Dentsu, seinen Wettbewerbsvorteil anerkannte und eine Partnerschaft mit Septeni in der Internetwerbung ankündigte.

Nissin Electric hat einen Wettbewerbsvorteil im Bereich der Elektroausrüstung für alle japanischen Elektrizitätsunternehmen und einen globalen Marktanteil von 100 % bei Ionendotierungsausrüstung, die zur Herstellung von OLED-Displays für Smartphones verwendet wird. Der Aktienkurs stieg von einer niedrigen Bewertung nach dem Markteinbruch im Dezember 2018 aufgrund von unerwartet guten Ertragsaussichten gepaart mit einer stetigen Nachfrage nach Elektroausrüstung und margenstarker Ionendotierungsausrüstung. Wir verkauften die Position, da sie unser Kursziel erreichte. Ines, ein Unternehmen mit einem hohen Marktanteil bei Software für die Sozialabteilungen von Kommunalbehörden, kündigte umfangreiche Aktienrückkäufe zur Steigerung der Eigenkapitalrendite (ROE) an. Die Geschäftsleitung von Ines ist bereits seit mehreren Jahren stark bestrebt, die ROE-Rendite zu verbessern.

Wir haben die Technologie von Clarion für selbstfahrende Autos recherchiert und halten die Aktie für unterbewertet. Der Aktienkurs des Unternehmens schnellte in die Höhe, nachdem Faurecia in Frankreich ein Kaufangebot für Clarion ankündigte. Wir beteiligten uns an dem Kaufangebot und verkauften alle unsere Aktien.

Die größten Verlustbringer waren Aiful (Verbraucherfinanzen), Cookpad (Betreiber von Websites mit Rezepten), IDOM (Gebrauchtwagenhändler), Pioneer (Autonavagation) und TOA (mariner Tiefbau). Die Mittelabflüsse von Aiful haben zwar aufgrund ihrer Kabarai-Zahlung (eine Rückerstattung übermäßiger Zinsen) allmählich nachgelassen, das Tempo blieb jedoch hinter den Erwartungen zurück. Darüber hinaus berichtete die Verbraucherfinanzsparte in Thailand eine schwache Performance. Aiful baut den Anteil am japanischen Verbraucherfinanzmarkt jedoch schnell aus, und dieser wird nunmehr von drei Marktteilnehmern beherrscht, zu denen Aiful gehört. Unserer Ansicht nach wird Aiful vom Markt unterschätzt und wir rechnen damit, dass das Unternehmen seine Aktionärsrenditen steigern kann, wenn die Kabarai-Zahlung erfolgt ist. Der Aktienkurs von Cookpad fiel aufgrund eines Anstiegs der Personalkosten, die dazu aufgewendet wurden, die Forschungs- und Entwicklungsfunktionen auszubauen. Wir schätzen das Geschäft der Rezeptwebsites und sein Potenzial für eine weitere Monetarisierung in den japanischen und ausländischen Märkten weiterhin hoch ein. IDOM veröffentlichte aufgrund einer zunehmenden Preiskonkurrenz schwache Ertragsergebnisse. Die Erträge erreichen jedoch allmählich die Talsohle, und uns erscheint das Risiko-/Ertragsprofil auf diesem Kursniveau äußerst attraktiv. Wir haben unsere Position in Pioneer im Laufe des Jahres verkauft, da sich unsere Anlagethese in Bezug auf das Unternehmen im Anschluss an mehreren Gesprächen mit der Geschäftsleitung geändert hat. TOA veröffentlichte im letzten Jahr schwache Quartalsergebnisse. Der Auftragsrückstand des Unternehmens nimmt jedoch zu, und die Rentabilität bessert sich. Unserer Ansicht nach wird TOA vom Markt unterbewertet, und daher haben wir unsere Position im Laufe des Jahres aufgestockt.

Unter den sonstigen bedeutenden Positionen, die wir im Laufe des Jahres erhöht haben, waren GMO Financial (Währungs- und Kryptowährungshandel), Saint Marc (Restaurants) und Life (Supermarkt). Alle drei Unternehmen sind unserer Ansicht nach im Verhältnis zu ihrem inneren Wert unterbewertet. Andererseits reduzierten wir bedeutende Positionen in Central Glass (Chemie), Kadokawa Industries (Internet), Katakura (Immobilien) und Nippon Soda (Chemie). Wir reduzierten diese Positionen, als sich ihre Werte unseren Zielniveaus näherten.

Unter den Neukäufen waren Chudenko (Elektrotechnik), Sakata Inx (Tinte für Plastikbehälter), Shochiku (Filmstudio- und Kinobetreiber), CKD (Pneumatikausrüstung), Disco (Halbleiterfertigungsausrüstung) und SCREEN (Halbleiterfertigungsausrüstung), da wir der Ansicht sind, dass diese Unternehmen vom Markt unterschätzt werden.

Wir sind von der langfristigen Trendwende des japanischen Marktes überzeugt. Die Eigenkapitalrendite (ROE) in Japan verbesserte sich von 4,4 % im Jahr 2011 (erstes Jahr der „Abenomics“) auf 10,0 % im Jahr 2018. Dies wurde erreicht durch die Beendigung der Deflation, die Wiederaufnahme eines produktivitätssteigernden Investitionszyklus, eine Senkung der Unternehmenssteuern und wichtige Initiativen zur Reform der Unternehmensführung. Wir rechnen mit einem weiteren Anstieg des japanischen ROE auf das Niveau seiner globalen Pendanten, mit einem möglichen Anstieg der Kurs-/Gewinnverhältnisse in den nächsten fünf bis sieben Jahren. Wir konzentrieren unseren Fonds auf der Grundlage unseres Bottom-up-Ansatzes und intensiver Gespräche mit den Geschäftsleitungen weiterhin auf Ideen, von denen wir stark überzeugt sind. Die Bewertungsdisziplin und die Vermeidung von Aktien, die mit hohen Erwartungen verbunden sind, waren weitere Eckpfeiler unserer Strategie.

Wir sahen weiterhin eine erhebliche positive Änderung der Unternehmenskultur seit der Einführung des Corporate Governance-Codes durch Premierminister Shinzo Abe im Jahr 2015. Darüber hinaus treiben die zunehmend hohen Barbestände der japanischen Unternehmen Unternehmensreformen voran. Die Anleger verlangen mehr Maßnahmen in Bezug auf die Corporate Governance und die Aktionärsrenditen, und eine Rekordzahl von Unternehmen hat in diesem Jahr im Vorfeld der Jahresversammlungen Vorschläge von Aktionären erhalten. Rückkäufe erreichten im ersten Halbjahr 2019 ein Rekordhoch. Wir vertrauen auf eine Verbesserung der Corporate Governance und rechnen damit, dass dies den Aktionären zugute kommen könnte.

Japanese Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	JPY
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	28.980.300.500
Bankguthaben	12	570.252.003
Zinserträge und Dividenden	3	34.060.413
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		90.437.094
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		223.671.239
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	26.254.596
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		29.924.975.845
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	19.063.159
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		112.381.711
Steuern und Aufwendungen		94.334.050
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		41.972.998
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	7.605.257
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		275.357.175

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs 29.649.618.670

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	681.531.614
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	51.586
Erträge insgesamt		681.583.200
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	432.964.031
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	17.730.880
Depotstellengebühren	6	5.828.071
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	72.772.721
Verwahrstellengebühren	6	2.865.885
Andere Auslagen	6	20.781.392
Derivativer Aufwand	3	965.079
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	9.185.980
Aufwendungen insgesamt		563.094.039
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		118.489.161
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(1.498.309.559)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(11.403.488)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(985.041)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.510.698.088)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(5.949.879.214)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	61.413.739
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		120.794
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(5.888.344.681)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(7.280.553.608)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	JPY		Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		68.703.701.203	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		5.733.506.010
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		118.489.161	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(37.461.161.048)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.510.698.088)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10	(45.873.887)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(5.888.344.681)	Dividendenausschüttungen	11	-
			Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		29.649.618.670

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (JPY)	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	C2 (JPY)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	600.658,64	1.623.280,29	141.657,63	50,00	619.290,51	671,34
Ausgegebene Anteile	212.313,97	260.444,15	1.886,99	-	53.166,22	-
Zurückgenommene Anteile	(418.024,85)	(798.805,54)	(129.804,87)	-	(510.690,58)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	394.947,76	1.084.918,90	13.739,75	50,00	161.766,15	671,34
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	5.732,39	53,11	46,65	46,01	37,11	4.593,24

	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	H2 (JPY)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	H2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	3.458,20	29.594,27	361,00	174.308,47	910,00	550,00
Ausgegebene Anteile	-	8.268,98	11.878,58	38.534,15	5.250,00	-
Zurückgenommene Anteile	(3.408,20)	(9.406,37)	-	(120.297,13)	(1.460,00)	(500,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	50,00	28.456,88	12.239,58	92.545,49	4.700,00	50,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	49,78	48,46	4.530,87	31,31	40,77	42,63

	I2 (JPY)	I2 (SGD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I2 HSGD (SGD)	I2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	4.554.406,55	206.022,01	487.490,45	432.860,77	1.906.016,30	73.236,94
Ausgegebene Anteile	320.023,15	280,23	28.629,12	6.939,46	60.482,12	9.251,00
Zurückgenommene Anteile	(2.246.850,32)	(206.252,24)	(375.190,86)	(239.516,69)	(1.261.855,81)	(58.483,99)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	2.627.579,38	50,00	140.928,71	200.283,54	704.642,61	24.003,95
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	5.277,88	63,05	57,40	46,68	61,14	57,27

	M2 (JPY)	X2 (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (JPY)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	311.820,13	140.632,56	356,68	59,50
Ausgegebene Anteile	-	3.361,63	-	-
Zurückgenommene Anteile	(311.820,13)	(58.459,47)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	-	85.534,72	356,68	59,50
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	n. z.	48,70	41,64	5.971,68

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum			Nettoinventarwert pro Anteil			
30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19	
JPY 69.777.801.793	JPY 68.703.701.203	JPY 29.649.618.670	A2 (JPY)	6.369,85	6.649,48	5.732,39
622.932.735 USD	621.050.273 USD	275.349.356 USD	A2 (USD)	56,73	59,97	53,11
			A2 HEUR (EUR)	52,49	54,47	46,65
			A2 HSGD (SGD)	n. z.	52,55	46,01
			A2 HUSD (USD)	39,56	42,00	37,11
			C2 (JPY)	5.071,70	5.307,19	4.593,24
			F2 (USD)	52,32	55,74	49,78
			F2 HUSD (USD)	50,87	54,44	48,46
			H2 (JPY)	n. z.	5.214,23	4.530,87
			H2 (USD)	32,95	35,08	31,31
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	47,23	40,77
			H2 HUSD (USD)	n. z.	47,90	42,63
			I2 (JPY)	5.762,19	6.069,39	5.277,88
			I2 (SGD)	67,36	71,17	63,05
			I2 (USD)	60,25	64,24	57,40
			I2 HEUR (EUR)	51,66	54,04	46,68
			I2 HSGD (SGD)	65,06	69,24	61,14
			I2 HUSD (USD)	60,02	64,27	57,27
			M2 (JPY)	5.442,71	5.730,19	n. z.
			X2 (USD)	52,65	55,32	48,70
			X2 HEUR (EUR)	n. z.	48,91	41,64
			Z2 (JPY)	6.404,54	6.805,17	5.971,68

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (JPY)	2,20 %	1,86 %	1,88 %
A2 (USD)	2,14 %	1,86 %	1,87 %
A2 HEUR (EUR)	5,05 %	1,86 %	1,87 %
A2 HSGD (SGD)	n. z.	1,87 %	1,87 %
A2 HUSD (USD)	2,31 %	1,86 %	1,87 %
C2 (JPY)	1,50 %	1,50 %	1,50 %
F2 (USD)	1,07 %	1,06 %	1,07 %
F2 HUSD (USD)	1,07 %	1,06 %	1,08 %
H2 (JPY)	n. z.	1,06 %	1,08 %
H2 (USD)	1,59 %	1,06 %	1,07 %
H2 HEUR (EUR)	n. z.	1,06 %	1,07 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	1,06 %	1,07 %
I2 (JPY)	1,29 %	1,00 %	1,00 %
I2 (SGD)	1,02 %	1,00 %	1,00 %
I2 (USD)	1,36 %	1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)	1,57 %	1,00 %	1,00 %
I2 HSGD (SGD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	1,00 %
M2 (JPY)	1,00 %	1,00 %	n. z.
X2 (USD)	2,67 %	2,46 %	2,47 %
X2 HEUR (EUR)	n. z.	2,46 %	2,48 %
Z2 (JPY)	0,09 %	0,08 %	0,10 %

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Japanese Smaller Companies Fund

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD)	10,59	8,04	26,38	5,71	(11,44)
Russell/Nomura Small Cap Index*		12,27	(0,69)	23,37	15,62	(12,35)

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

* Am 1. November 2015 änderte der Japanese Smaller Companies Fund seine Benchmark vom Tokyo SE Second Section Index zum Russell/Nomura Small Cap Index.

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

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in JPY	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 97,75 %

Japan 97,75 %

Kommunikationsdienstleistungen 7,77 %

3.429.000	Cookpad	1.052.703.000	3,55
4.900	Feedforce	5.635.000	0,02
2.024.700	Septeni	702.570.900	2,37
44.500	Shochiku	541.565.000	1,83
		2.302.473.900	7,77

Nichtbasiskonsumgüter 13,10 %

566.600	Fujitsu General	968.602.700	3,27
2.245.600	IDOM	648.978.400	2,19
69.300	Kura Sushi	318.433.500	1,07
154.900	St Marc	355.495.500	1,20
189.900	Tachi-S	262.346.850	0,88
1.112.500	Yonex	686.412.500	2,32
477.800	Yorozu	644.552.200	2,17
		3.884.821.650	13,10

Nicht-zyklische Konsumgüter 5,49 %

342.000	Lebensdauer	740.943.000	2,50
572.800	Ministop	887.840.000	2,99
		1.628.783.000	5,49

Energie 0,95 %

1.069.900	Fuji Oil	281.383.700	0,95
-----------	----------	-------------	------

Finanzdienstleister 5,08 %

3.990.300	Aiful	879.861.150	2,96
990.100	GMO Financial	627.723.400	2,12
		1.507.584.550	5,08

Industrie 34,84 %

456.300	Central Glass	1.090.785.150	3,68
140.600	Chudenko	314.592.500	1,06
64.200	CKD	70.010.100	0,24
621.000	Futaba	871.573.500	2,94
347.600	Hisaka Works	302.933.400	1,02
205.200	Katakura Industries	264.092.400	0,89
394.600	Meidensha	663.519.900	2,24
137.700	Nippon Yusen	237.945.600	0,80
146.300	OKK	110.675.950	0,37
1.915.900	Relia	2.420.739.650	8,17
62.000	Sohgo Security Services	308.140.000	1,04
873.200	TOA	1.418.950.000	4,79
2.071.700	Toppan Forms	1.754.729.900	5,92
216.800	Toyo Denki Seizo	284.766.800	0,96
59.700	Zuiko	212.681.250	0,72
		10.326.136.100	34,84

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in JPY	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Informationstechnologie 10,22 %

136.300	Denki Kogyo	433.434.000	1,46
8.600	Disco	151.962.000	0,51
322.600	Ines	369.538.300	1,25
1.693.400	Nichicon	1.485.958.500	5,02
60.400	SCREEN	271.196.000	0,91
93.000	Ulvac	317.362.500	1,07
		3.029.451.300	10,22

Grundstoffe 17,69 %

256.900	Fuso Chemical	549.380.650	1,85
950.200	Neturen	821.447.900	2,77
776.400	Nippon Soda	2.117.631.000	7,15
294.000	Sakata INX	296.793.000	1,00
83.300	Taiyo	270.516.750	0,91
788.400	Tokyo Steel Manufacturing	641.757.600	2,16
217.300	Topy Industries	548.791.150	1,85
		5.246.318.050	17,69

Immobilien 2,61 %

419.500	Unizo	773.348.250	2,61
---------	-------	-------------	------

Wertpapiervermögen **28.980.300.500 97,75**

Derivate 0,06 %*

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,06 %

Kauf EUR 126.518: Verkauf JPY 15.506.866 Juli 2019	1.500	-
Kauf EUR 14.615: Verkauf JPY 1.781.738 Juli 2019	9.786	-
Kauf EUR 16.064: Verkauf JPY 1.952.701 Juli 2019	16.363	-
Kauf EUR 188.518: Verkauf JPY 22.981.962 Juli 2019	126.231	-
Kauf EUR 196: Verkauf JPY 24.022 Juli 2019	2	-
Kauf EUR 199.915: Verkauf JPY 24.301.619 Juli 2019	203.632	-
Kauf EUR 2.586: Verkauf JPY 316.960 Juli 2019	31	-
Kauf EUR 2.632: Verkauf JPY 320.109 Juli 2019	2.482	-
Kauf EUR 317: Verkauf JPY 38.552 Juli 2019	324	-
Kauf EUR 4.097: Verkauf JPY 498.071 Juli 2019	4.173	-
Kauf EUR 740.885: Verkauf JPY 90.320.204 Juli 2019	496.090	-
Kauf EUR 9.175: Verkauf JPY 1.124.588 Juli 2019	109	-
Kauf EUR 9.204.255: Verkauf JPY 1.122.076.957 Juli 2019	6.163.094	0,02
Kauf JPY 10.982: Verkauf EUR 90 Juli 2019	(60)	-
Kauf JPY 11.651.068: Verkauf SGD 147.397 Juli 2019	(65.871)	-
Kauf JPY 1.279.391: Verkauf USD 11.892 Juli 2019	715	-
Kauf JPY 1.303.598: Verkauf EUR 10.744 Juli 2019	(13.364)	-
Kauf JPY 145.071: Verkauf EUR 1.190 Juli 2019	(797)	-
Kauf JPY 16.181.251: Verkauf EUR 133.361 Juli 2019	(165.882)	-
Kauf JPY 1.793.701: Verkauf USD 16.543 Juli 2019	14.909	-
Kauf JPY 2.006.594: Verkauf USD 18.527 Juli 2019	14.524	-
Kauf JPY 2.086.771: Verkauf USD 19.295 Juli 2019	12.045	-
Kauf JPY 2.118.105: Verkauf USD 19.585 Juli 2019	12.226	-
Kauf JPY 25.785: Verkauf EUR 213 Juli 2019	(264)	-
Kauf JPY 2.591: Verkauf SGD 33 Juli 2019	(13)	-
Kauf JPY 3.286: Verkauf USD 30 Juli 2019	19	-

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in JPY	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf JPY 331.670: Verkauf EUR 2.734 Juli 2019	(3.400)	-
Kauf JPY 346.217: Verkauf USD 3.197 Juli 2019	2.507	-
Kauf JPY 391.257: Verkauf USD 3.612 Juli 2019	2.833	-
Kauf JPY 48.429.254: Verkauf SGD 612.323 Juli 2019	(245.880)	-
Kauf JPY 4.843.922: Verkauf USD 45.356 Juli 2019	(32.918)	-
Kauf JPY 607: Verkauf USD 6 Juli 2019	5	-
Kauf JPY 622: Verkauf SGD 8. Juli 2019	(4)	-
Kauf JPY 650.055: Verkauf USD 6.069 Juli 2019	(2.466)	-
Kauf JPY 6.792.708: Verkauf EUR 55.566 Juli 2019	(18.429)	-
Kauf JPY 6.919.658: Verkauf EUR 56.788 Juli 2019	(41.303)	-
Kauf JPY 697.314: Verkauf EUR 5.720 Juli 2019	(3.830)	-
Kauf JPY 779.662: Verkauf USD 7.250 Juli 2019	123	-
Kauf JPY 7.829.040: Verkauf EUR 64.221 Juli 2019	(43.001)	-
Kauf JPY 9.379.478: Verkauf USD 86.728 Juli 2019	54.142	-
Kauf SGD 2.260: Verkauf JPY 178.646 Juli 2019	1.010	-
Kauf SGD 31: Verkauf JPY 2.447 Juli 2019	(2)	-
Kauf SGD 42.313.917: Verkauf JPY 3.344.733.173 Juli 2019	18.909.866	0,06
Kauf SGD 49: Verkauf JPY 3.889 Juli 2019	11	-
Kauf SGD 584.990: Verkauf JPY 46.541.336 Juli 2019	(38.990)	-
Kauf SGD 919.310: Verkauf JPY 72.872.454 Juli 2019	205.844	-
Kauf USD 130.145: Verkauf JPY 14.072.510 Juli 2019	(78.747)	-
Kauf USD 1.328.857: Verkauf JPY 143.926.370 Juli 2019	(1.041.791)	-
Kauf USD 1.349.015: Verkauf JPY 146.109.685 Juli 2019	(1.057.595)	-
Kauf USD 1.363: Verkauf JPY 147.373 Juli 2019	(853)	-
Kauf USD 18.756: Verkauf JPY 2.018.444 Juli 2019	(1.738)	-
Kauf USD 18.765: Verkauf JPY 2.019.435 Juli 2019	(1.739)	-
Kauf USD 19.755: Verkauf JPY 2.134.396 Juli 2019	(10.241)	-
Kauf USD 2.093: Verkauf JPY 226.641 Juli 2019	(1.641)	-
Kauf USD 29: Verkauf JPY 3.124 Juli 2019	(3)	-
Kauf USD 29.464: Verkauf JPY 3.185.894 Juli 2019	(17.828)	-
Kauf USD 29.471: Verkauf JPY 3.186.695 Juli 2019	(17.832)	-
Kauf USD 3.232: Verkauf JPY 347.584 Juli 2019	(101)	-
Kauf USD 46: Verkauf JPY 4.942 Juli 2019	(28)	-
Kauf USD 5.983.801: Verkauf JPY 648.095.921 Juli 2019	(4.691.155)	(0,02)
Kauf USD 80.832: Verkauf JPY 8.698.867 Juli 2019	(7.491)	-
	18.649.339	0,06
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 35.444.481.502**)	28.998.949.839	97,81
Sonstiges Nettovermögen	650.668.831	2,19
Nettoanlagevermögen insgesamt	29.649.618.670	100,00

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

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe JPY	Verkäufe JPY
Japan		
Aiful	-	2.196.462.432
Asics	-	1.948.072.659
Central Glass	-	1.431.682.290
Chudenko	322.205.645	-
GMO Financial	446.082.955	-
Isetan Mitsukoshi	-	2.841.195.191
Kura Sushi	328.215.741	-
Mitsui Engineering & Shipbuilding	-	4.145.200.900
Nichicon	725.103.222	-
Nippon Yusen	800.196.403	1.971.633.049
Nissin Electric	469.260.329	-
North Pacific Bank	-	1.862.865.254
Pioneer	-	2.077.962.471
Ricoh	-	3.074.088.128
Sakata INX	351.114.472	-
Shochiku	512.567.812	-
Sohgo Security Services	976.231.441	-
TOA	529.276.217	-
Tokyo Steel Manufacturing	-	2.911.571.951

Pan European Alpha Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

John Bennett und Robert Schramm-Fuchs

Der Fonds fiel im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro um 3,7 %.

Das Berichtsjahr war von einem synchronen globalen Wachstum und alternden Bullenmärkten an den meisten führenden Aktien- und Rentenmärkten gekennzeichnet. Dies genügte vielleicht, um einige Leitindikatoren irrezuführen, dank eskalierender Handelskriege, eines schnell fallenden chinesischen Yuan, einer Baisse bei den chinesischen Aktien, Gewinnwarnungen in den europäischen Automobil- und Logistiksektoren und politischer Instabilität in Europa wurden die Märkte in die Realität zurückgeholt. Die Aktienmärkte haben sich stark von den Tiefs aus dem Dezember 2018 erholt, was auf eine erneut lockere Geldpolitik der Zentralbanken zurückzuführen ist. Die US-Notenbank Federal Reserve, die Europäische Zentralbank und die People's Bank of China waren bemüht, die Märkte zu beruhigen und/oder ihre jeweiligen Volkswirtschaften anzukurbeln. Dies hat die Überzeugung bestärkt, dass eine Erholung der Volkswirtschaften und Unternehmensergebnisse im zweiten Halbjahr 2019 folgen wird. Die Anleihenmärkte ziehen mit einem anhaltend deflationären Umfeld in die entgegengesetzte Richtung, und damit setzt sich das Tauziehen zwischen Anleihen und Aktien fort. Ein Vorteil für die europäischen Aktien besteht darin, dass die Region bei den Anlegern weiterhin sehr unbeliebt ist. Folglich sollte der Fonds in der Lage sein, Gelegenheiten zu nutzen, falls sich der Abverkauf aus dem letzten Jahr wiederholt.

Bei den Long-Positionen leisteten Titel aus den Gesundheits- und Basiskonsumgütersektoren positive Beiträge, während die Performance durch unsere Engagements in den Industrie- und Grundstoffsektoren gehemmt wurde.

Auf der Titlebene war der internationale Brauereikonzern Carlsberg der Spitzenreiter, da die Kostenkontrolle und Fokussierung auf Kernmärkte durch seine neue Geschäftsleitung dem Unternehmen zu ähnlichen Margen verhelfen sollten wie bei seinen Konkurrenten. Wir haben bei der Position einige Gewinne mitgenommen. Der schwedische Telekommunikationsbetreiber Tele2 leistete ebenfalls einen positiven Beitrag, da das Unternehmen im Anschluss an gute Ergebnisse aus dem ersten Quartal weitere Fortschritte bei der Rationalisierung des Konzerns machte. Die deutschen IT-Aktien Dialog Semiconductor und SAP waren ebenfalls unter den Spitzenreitern. Das letztgenannte Unternehmen erhielt durch die jüngste Stärke der Aktienmärkte und die lockere Politik der Zentralbanken Auftrieb. Seine Aktien reagierten ebenfalls positiv auf die Bekanntgabe der Übernahme einer Beteiligung an dem Unternehmen durch den aktivistischen Anleger Elliott. Schließlich profitierte der Fonds von seiner Position in der führenden norwegischen Fischfarm Mowi, als das Unternehmen für das erste Quartal Ergebnisse veröffentlichte, die seiner jüngsten Veröffentlichung entsprachen. Aussichten auf ein etwas höheres globales Angebot und ein stabiler Lachspreis sind vielversprechend für das Gewinnwachstum im zweiten Quartal.

United Internet belastete die Performance und wir verkauften die Position aufgrund unserer Bedenken um die Änderungen der Wettbewerbslandschaft im deutschen Mobilfunkmarkt. Die Beteiligung am Hersteller für Automobilkomponenten Autoliv belastete die Performance, da die Pläne der USA zur Verhängung von Zöllen auf mexikanische Importe den Sektor drückten. Im selben Sektor war Nokian Renkaat ebenfalls ein Hemmschuh. Wir haben unser Engagement in diesen Titeln reduziert. Unter den Schlusslichtern war auch der Industrietitel Trelleborg, den wir im Zuge einer Reduzierung unseres Engagements im Industriebereich verkauften.

Bei den Short-Positionen trugen unsere Positionen im IT-Bereich zur Rendite bei, da eine Reihe unserer Halbleiterunternehmen Gewinnwarnungen für das dritte Quartal veröffentlichten, nachdem einige Automobil-Halbleiterzulieferer die Erwartungen im zweiten Quartal nicht erfüllt hatten.

Die Absicherungsstrategie des Fonds durch Indexoptionen bot den erwarteten Schutz, da das Nettoengagement des Fonds automatisch zurückging, je mehr die Märkte fielen. Das primäre Ziel der Strategie ist die Verbesserung unserer Fähigkeit der Kapitalallokation bei Marktrückgängen unter Beibehaltung mindestens desselben Schutzniveaus wie bei Futures zu vergleichbaren jährlichen Kosten, jedoch mit einer potenziell höheren Beteiligung an Erholungsrallyes.

Bei den Long-Positionen stützen wir uns auf Ideen, von denen wir stark überzeugt sind, in den Gesundheits-, Automobil-, Industrie-, Grundstoff- und Halbleitersektoren, um Top-down-Perspektiven zum Ausdruck zu bringen. Zu den bedeutendsten Transaktionen im Laufe des Jahres gehören die Aufnahmen von Ericsson, Akzo Nobel und SBM Offshore in das Portfolio. Wir kehrten unsere Short-Positionen in STMicroelectronics und Infineon Technologies um und stockten das größte Engagement des Fonds (in LafargeHolcim) auf.

Veräußerungen sind im Kontext unseres gezielten Übergangs zu einem auf beiden Seiten stärker konzentrierten Portfolio zu sehen. Dies zeugt wiederum von einer stärkeren Überzeugung auf der Titlebene. Wir vollendeten unseren Ausstieg aus dem Bankensektor mit dem Verkauf von ABN Amro Bank, Bankinter, DNB und Commerzbank, und wir verkauften Bayer und Smurfit Kappa. Schließlich haben wir bei Long-Positionen in Puma, Smith & Nephew und Balfour Beatty Gewinne mitgenommen.

Zum Zeitpunkt dieses Berichts sind die Short-Positionen auf Aktien mit hoher Unternehmensverschuldung oder einer schlechten Kapitalallokation in der Vergangenheit und auf hoch bewertete defensive Titel konzentriert, wo wir erhebliches Potenzial für enttäuschende Erträge sehen. Wir haben im Laufe des Jahres Positionen in Versorgungsunternehmen und im Nichtbasiskonsumgüterbereich zugekauft und im Automobilsektor Gewinne mitgenommen.

Was die Gesamtpositionierung anbelangt betrug unser Engagement zum Ende des Geschäftsjahres etwa 67 % netto bzw. 130 % brutto. Die Absicherung über Optionen besteht wie immer fort, um bei starken Marktrückgängen Schutz zu bieten, insbesondere angesichts eines binären Ereignisrisikos aufgrund der Handelsgespräche oder eines umfangreicheren Kriegs im Nahen Osten.

In unserem Geschäft geht es um die Geschwindigkeit des Wandels. Häufig werden die größten Gewinne erzielt, wenn sich eine schlechte Situation etwas verbessert. Unserer Ansicht nach wird der Pain Trade von hier aus weiter zunehmen, und wahrscheinlich bei bestimmten zyklischen Aktien. Wir ergänzen unsere Bottom-up-Titelauswahl weiterhin mit der Optionsabsicherungsstrategie, damit wir vorbereitet sind, wenn Rückschläge oder externe Schocks eintreten.

Pan European Alpha Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	410.812.874
Bankguthaben	12	88.090.231
Zinserträge und Dividenden	3	43.205
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		2.666.731
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		2.646
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	3.016.517
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	277.725
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	3.188.687
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		668.503
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		508.767.119
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	262.210
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.739.300
Steuern und Aufwendungen		1.842.299
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.972.726
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	901.451
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.687.949
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	2.538.924
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		285.110
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		11.229.969
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		497.537.150

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	8.253.870
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	4.309.288
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.026.226
Sonstige Erträge	3, 13	107.491
Erträge insgesamt		13.696.875
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	7.360.058
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	366.667
Depotstellengebühren	6	62.431
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.710.694
Verwahrstellengebühren	6	53.255
Andere Auslagen	6	897.503
Derivativer Aufwand	3	5.935.374
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.450.726
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	194.475
Aufwendungen insgesamt		19.031.183
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(5.334.308)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(21.789.476)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	2.531.566
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(5.128.218)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(847.422)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.097.803
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		60.694
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(22.075.053)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	7.816.244
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(2.637.406)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	(3.244.645)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(1.084.871)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(2.694.159)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		2.133
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.842.704)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(29.252.065)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		952.248.518		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	398.589.998
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(5.334.308)		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(824.052.307)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(22.075.053)		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 3.006
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/		(1.842.704)		Dividendenausschüttungen	11 -
Abschreibungen auf Anlagen und Derivate					
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	497.537.150

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HGBP (GBP)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	F2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.036.980,48	15.536.974,92	174.300,75	128.690,90	2.431.869,81	250,00
Ausgegebene Anteile	59.738,96	2.235.801,25	2.000,00	14.638,40	799.745,54	-
Zurückgenommene Anteile	(398.644,33)	(9.331.923,45)	(124.555,90)	(13.650,11)	(1.408.452,54)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	698.075,11	8.440.852,72	51.744,85	129.679,19	1.823.162,81	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,95	14,98	10,30	10,76	13,97	10,09

	GU2 (EUR)	H1 (EUR)	H1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	-	1.086.985,15	250,00	450.625,94	250,00	31.542.861,00
Ausgegebene Anteile	4.756.584,66	515.605,00	0,90	192.659,27	-	16.279.257,48
Zurückgenommene Anteile	(4.756.413,54)	(349.194,89)	-	(335.132,70)	-	(33.654.880,43)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	171,12	1.253.395,26	250,90	308.152,51	250,00	14.167.238,05
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,58	10,60	10,48	10,46	10,18	16,25

	I2 HGBP (GBP)	I2 HUSD (USD)	Q2 (EUR)	Q2 HGBP (GBP)	Q2 HUSD (USD)	S2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	38.562,22	882.833,61	423.070,90	3.354.858,57	361.155,19	3.700,00
Ausgegebene Anteile	-	545.074,27	65.248,11	29.685,68	17.212,53	-
Zurückgenommene Anteile	(7.835,22)	(374.995,20)	(184.664,77)	(483.191,49)	(179.622,87)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	30.727,00	1.052.912,68	303.654,24	2.901.352,76	198.744,85	3.700,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,81	12,97	15,51	10,65	16,28	13,63

	S2 HSGD (SGD)	S2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	19.994,37	20.354,34	3.257.025,27	593.404,48	-
Ausgegebene Anteile	-	-	125.772,00	913,48	25.939,17
Zurückgenommene Anteile	(18.807,04)	(0,01)	(1.175.586,56)	(216.407,20)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.187,33	20.354,33	2.207.210,71	377.910,76	25.939,17
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	14,09	13,24	14,21	11,22	9,96

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19
EUR 1.078.751.906	EUR 952.248.518	EUR 497.537.150
1.230.279.580 USD	1.108.488.983 USD	566.321.500 USD

	Nettoinventarwert pro Anteil		
	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19
A1 (EUR)	15,65	15,52	14,95
A2 (EUR)	15,67	15,55	14,98
A2 HGBP (GBP)	10,57	10,57	10,30
A2 HSGD (SGD)	10,84	10,93	10,76
A2 HUSD (USD)	13,88	14,08	13,97
F2 HUSD (USD)	9,90	10,11	10,09
GU2 (EUR)	n. z.	n. z.	14,58
H1 (EUR)	11,04	10,93	10,60
H1 HGBP (GBP)	10,64	10,66	10,48
H2 (EUR)	10,81	10,79	10,46
H2 HUSD (USD)	n. z.	10,18	10,18
I2 (EUR)	16,72	16,73	16,25
I2 HGBP (GBP)	10,92	11,00	10,81
I2 HUSD (USD)	12,70	12,96	12,97
Q2 (EUR)	15,95	15,96	15,51
Q2 HGBP (GBP)	10,76	10,83	10,65
Q2 HUSD (USD)	15,93	16,26	16,28
S2 (EUR)	14,35	14,19	13,63
S2 HSGD (SGD)	14,27	14,35	14,09
S2 HUSD (USD)	13,24	13,38	13,24
X2 (EUR)	15,05	14,84	14,21
X2 HUSD (USD)	11,28	11,38	11,22
Z2 (EUR)	11,38	n. z.	9,96

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A1 (EUR)	2,26 %	1,86 %	1,88 %
A2 (EUR)	2,37 %	1,86 %	1,88 %
A2 HGBP (GBP)	2,55 %	1,86 %	1,88 %
A2 HSGD (SGD)	2,17 %	1,88 %	1,88 %
A2 HUSD (USD)	2,62 %	1,88 %	1,88 %
F2 HUSD (USD)	1,39 %	1,36 %	1,37 %
GU2 (EUR)	n. z.	n. z.	0,95 %*
H1 (EUR)	2,01 %	1,21 %	1,23 %
H1 HGBP (GBP)	2,71 %	1,26 %	1,23 %
H2 (EUR)	1,95 %	1,21 %	1,23 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	1,66 %	1,23 %
I1 HGBP (GBP)	1,01 %	n. z.	n. z.
I2 (EUR)	2,04 %	1,02 %	1,00 %
I2 HGBP (GBP)	1,80 %	1,09 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,97 %	1,11 %	1,00 %
Q2 (EUR)	1,57 %	1,01 %	1,00 %
Q2 HGBP (GBP)	1,88 %	1,06 %	1,00 %
Q2 HUSD (USD)	1,58 %	1,20 %	1,00 %
S2 (EUR)	2,45 %	2,16 %	2,18 %
S2 HSGD (SGD)	2,54 %	2,16 %	2,18 %
S2 HUSD (USD)	2,85 %	2,16 %	2,18 %
X2 (EUR)	2,75 %	2,46 %	2,48 %
X2 HUSD (USD)	2,74 %	2,46 %	2,48 %
Z2 (EUR)	0,09 %	n. z.	0,11 %*

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

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

Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Pan European Alpha Fund

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15 %	1 Jahr zum 30. Juni 16 %	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %
Pan European Alpha Fund	A2 (EUR)	3,44	(3,65)	6,02	(0,77)	(3,67)
Euro-Leitzinssatz (Euro-Hauptrefinanzierungssatz)		(1,30)	0,04	-	-	-

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

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

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 68,49 %		
Belgien 3,14 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,27 %		
81.842 Anheuser-Busch InBev	6.329.660	1,27
Grundstoffe 1,87 %		
318.044 Tessenderlo	9.310.738	1,87
Dänemark 4,31 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,59 %		
111.063 Carlsberg	12.926.643	2,59
Gesundheitswesen 1,72 %		
190.549 Novo Nordisk 'B'	8.539.193	1,72
Finnland 5,16 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,68 %		
304.851 Nokian Renkaat	8.372.733	1,68
Industrie 1,33 %		
127.541 Kone	6.635.958	1,33
Grundstoffe 2,15 %		
464.485 UPM-Kymmene	10.645.996	2,15
Deutschland 21,89 %		
Nichtbasiskonsumgüter 3,82 %		
20.755 Adidas	5.624.086	1,13
108.784 Hella	4.697.293	0,94
89.128 Knorr-Bremse	8.672.155	1,75
	18.993.534	3,82
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,93 %		
54.187 Henkel	4.648.703	0,93
Finanzdienstleister 1,84 %		
73.362 Deutsche Börse	9.129.901	1,84
Gesundheitswesen 2,16 %		
116.507 Merck	10.757.091	2,16
Industrie 6,48 %		
162.224 Duerr	4.829.408	0,97
133.379 KION	7.310.503	1,47
84.465 Rheinmetall	9.094.769	1,83
105.544 Siemens	10.971.299	2,21
	32.205.979	6,48
Informationstechnologie 3,08 %		
128.042 SAP	15.312.543	3,08

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Grundstoffe 3,58 %		
96.351 BASF	6.125.997	1,23
147.823 Covestro	6.532.298	1,31
99.296 Lanxess	5.171.336	1,04
	17.829.631	3,58
Italien 1,16 %		
Gesundheitswesen 1,16 %		
56.581 DiaSorin	5.791.065	1,16
Niederlande 6,32 %		
Energie 2,20 %		
646.910 SBM Offshore	10.921.458	2,20
Gesundheitswesen 1,90 %		
248.107 Koninklijke Philips	9.475.206	1,90
Grundstoffe 2,22 %		
134.264 Akzo Nobel	11.047.242	2,22
Norwegen 2,46 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,46 %		
589.928 Mowi	12.234.400	2,46
Spanien 1,99 %		
Gesundheitswesen 1,99 %		
547.156 Grifols ADR	9.892.795	1,99
Schweden 11,22 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,68 %		
1.030.870 Tele2 'B'	13.316.055	2,68
Nichtbasiskonsumgüter 4,33 %		
213.651 Autoliv	13.343.390	2,68
931.894 Dometic	8.202.846	1,65
	21.546.236	4,33
Industrie 1,51 %		
466.688 Sandvik	7.513.320	1,51
Informationstechnologie 2,70 %		
1.598.724 Ericsson 'B'	13.445.245	2,70
Schweiz 8,22 %		
Gesundheitswesen 2,54 %		
51.473 Roche	12.642.913	2,54
Grundstoffe 5,68 %		
657.903 LafargeHolcim	28.254.773	5,68
Vereinigtes Königreich 2,62 %		
Energie 1,02 %		
477.670 Subsea 7	5.068.943	1,02

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Industrie 1,60 %		
372.554 RELX	7.952.165	1,60
Einlagezertifikate 14,08 %		
Finnland 2,01 %		
EUR 10.000.000 Nordea Bank 0,00 % 06.01.2020	10.023.462	2,01
Deutschland 2,01 %		
EUR 10.000.000 Landesbank Hessen-Thüringen 0,00 % 05.09.2019	10.008.844	2,01
Niederlande 2,01 %		
EUR 10.000.000 ING Bank 0,00 % 11.11.2019	10.016.869	2,01
Vereinigtes Königreich 5,03 %		
EUR 10.000.000 HSBC 0,00 % 23.09.2019	10.010.915	2,01
EUR 15.000.000 Nationwide Building Society 0,00 % 26.07.2019	15.005.660	3,02
	25.016.575	5,03
USA 3,02 %		
EUR 15.000.000 Citibank 0,00 % 02.08.2019	15.007.005	3,02
Wertpapiervermögen	410.812.874	82,57

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# EUR	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Derivate 0,27 %*			
Differenzkontrakte 0,42 %			
Aktien-Differenzkontrakte 0,42 %			
(168.842) Accor	6.350.992	(80.200)	(0,02)
(244.117) Air France-KLM	2.030.809	(177.473)	(0,04)
287.610 Associated British Foods	7.920.036	139.454	0,03
357.729 Close Brothers	5.654.168	11.962	-
556.427 CNH Industrial	4.985.586	25.596	0,01
(187.836) Deutsche Euroshop	4.530.604	75.134	0,02
(76.675) Dialog Semiconductor	2.743.048	(258.206)	(0,05)
409.702 EDP Renováveis	3.697.561	10.243	-
(154.410) Enagás	3.695.803	119.668	0,02
(973.224) E.ON	9.308.888	97.322	0,02
(424.701) Epiroc 'A'	3.834.155	90.159	0,02
(213.762) Equinor	3.712.682	72.214	0,01
116.190 Erste Group Bank	3.766.299	129.552	0,03
(7.929) Eurofins Scientific	3.062.973	(124.485)	(0,03)
939.666 Galp Energia	12.549.239	164.442	0,03
960.167 Howden Joinery	5.431.517	56.723	0,01
(325.282) HSBC	2.378.313	(7.070)	-
434.682 Infineon Technologies	6.805.381	253.854	0,05
1.635.015 Legal & General	4.926.133	76.544	0,02
136.696 London Stock Exchange	8.424.434	(1.524)	-
(1.203.699) Marks and Spencer	2.839.713	4.696	-
239.206 Neste	7.176.180	191.365	0,04

Anzahl von Wertpapieren	Verpflichtung# EUR	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
277.510 Prudential	5.270.922	72.692	0,01
(352.501) Rolls-Royce	3.287.127	300.187	0,06
(17.683.828) Rolls-Royce Preference Shares	19.711	(19.711)	-
(39.138) Sodexo	3.995.011	16.634	-
617.447 STMicroelectronics	9.684.656	500.131	0,11
(17.118) Swisscom	7.506.657	53.994	0,01
(995.235) Telefonica	7.182.611	60.709	0,01
3.008.107 TI Fluid Systems	6.608.733	30.177	0,01
44.501 VAT	4.820.540	160.417	0,03
(70.811) Vestas Wind Systems	5.315.791	302.648	0,06
308.320 Vivendi	7.407.388	(232.782)	(0,05)
	176.923.661	2.115.066	0,42

Optionen 0,13 %			
(910) Daimler Put 40 Dezember 2019		(59.150)	(0,01)
228 Deutsche Boerse Put 11000 August 2019		26.961	0,01
(2.271) Deutsche Boerse Put 11300 August 2019		(444.548)	(0,09)
2.271 Deutsche Boerse Put 11800 August 2019		1.099.163	0,22
(1.816) Deutsche Wohnen Call 42 Dezember 2019		(21.792)	-
(1.089) Essilorluxottica Call 120 Dezember 2019		(426.888)	(0,09)
3.636 Euro Stoxx Banks Index Call 100 Dezember 2019		199.980	0,04
(3.636) Euro Stoxx Banks Index Put 75 Dezember 2019		(336.330)	(0,07)
318 Euro Stoxx Index 50 Put 3000 September 2019		33.549	0,01
(3.178) Euro Stoxx Index 50 Put 3125 September 2019		(586.341)	(0,12)
3.178 Euro Stoxx Index 50 Put 3275 September 2019		1.207.639	0,24
91 FTSE 100 Index Put 6600 August 2019		8.115	-
(908) FTSE 100 Index Put 6800 August 2019		(146.755)	(0,03)
908 FTSE 100 Index Put 7100 August 2019		392.190	0,08
(4.541) HSBC Call 720 September 2019		(63.270)	(0,01)
(91) Nasdaq 100 Index Put 6800 Juli 2019		(54.364)	(0,01)
9 Nasdaq 100 Index Put 6900 September 2019		61.595	0,01
91 Nasdaq 100 Index Put 7100 Juli 2019		159.495	0,03
(1.816) Snam Call 5 Dezember 2019		(65.013)	(0,01)
(4.548) UBS Put 11 September 2019		(108.615)	(0,02)
(907) Unibail Rodamco Westfield Call 150 Dezember 2019		(64.397)	(0,01)
(1.362) United Utilities Call 900 Dezember 2019		(132.838)	(0,03)
(1.363) Vonovia Call 50 Dezember 2019		(28.623)	(0,01)
		649.763	0,13

Devisenterminkontrakte (0,15 %)			
Kauf EUR 1.123.304:		6.178	-
Verkauf GBP 1.003.039 Juli 2019			
Kauf EUR 1.288: Verkauf CHF 1.441 Juli 2019		(11)	-
Kauf EUR 18.026.954:		(165.381)	(0,03)
Verkauf NOK 176.578.326 Juli 2019			
Kauf EUR 18.350.358:		258.770	0,05
Verkauf USD 20.635.006 Juli 2019			
Kauf EUR 3.750: Verkauf CHF 4.151 Juli 2019		8	-

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf EUR 382.755: Verkauf SEK 4.038.654 Juli 2019	73	-
Kauf EUR 39.716.567: Verkauf CHF 44.431.500 Juli 2019	(337.828)	(0,07)
Kauf EUR 54.481.937: Verkauf SEK 580.095.114 Juli 2019	(484.838)	(0,10)
Kauf EUR 67.854: Verkauf NOK 658.801 Juli 2019	(21)	-
Kauf EUR 95.605: Verkauf GBP 85.586 Juli 2019	284	-
Kauf GBP 154.092: Verkauf EUR 172.566 Juli 2019	(947)	-
Kauf GBP 522.272: Verkauf EUR 583.169 Juli 2019	(1.493)	-
Kauf USD 2.024.400: Verkauf EUR 1.797.754 Juli 2019	(22.877)	-
Kauf USD 30.883: Verkauf EUR 27.067 Juli 2019	10	-
Kauf USD 6.234.961: Verkauf EUR 5.460.770 Juli 2019	5.686	-
Kauf USD 70.143: Verkauf EUR 61.795 Juli 2019	(298)	-
	(742.685)	(0,15)
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,13 %)		
Kauf EUR 1.033.398: Verkauf GBP 924.220 Juli 2019	3.846	-
Kauf EUR 11: Verkauf SGD 17. Juli 2019	-	-
Kauf EUR 11.557: Verkauf GBP 10.336 Juli 2019	43	-
Kauf EUR 12: Verkauf SGD 18. Juli 2019	-	-
Kauf EUR 12: Verkauf SGD 19. Juli 2019	-	-
Kauf EUR 16.816: Verkauf GBP 15.072 Juli 2019	26	-
Kauf EUR 17: Verkauf SGD 26. Juli 2019	-	-
Kauf EUR 1.736: Verkauf SGD 2.679 Juli 2019	(1)	-
Kauf EUR 17.753: Verkauf GBP 15.878 Juli 2019	66	-
Kauf EUR 187.141: Verkauf USD 213.230 Juli 2019	97	-
Kauf EUR 188.564: Verkauf USD 212.052 Juli 2019	2.554	-
Kauf EUR 19.342: Verkauf USD 22.017 Juli 2019	29	-
Kauf EUR 262.082: Verkauf USD 298.901 Juli 2019	(111)	-
Kauf EUR 26.418: Verkauf USD 30.101 Juli 2019	14	-
Kauf EUR 4: Verkauf SGD 6. Juli 2019	-	-
Kauf EUR 6.431: Verkauf USD 7.284 Juli 2019	41	-
Kauf EUR 87: Verkauf GBP 78 Juli 2019	-	-
Kauf GBP 14.814: Verkauf EUR 16.614 Juli 2019	(112)	-
Kauf GBP 2.662: Verkauf EUR 2.977 Juli 2019	(11)	-
Kauf GBP 31.281.619: Verkauf EUR 34.976.893 Juli 2019	(130.170)	(0,03)
Kauf GBP 34: Verkauf EUR 38 Juli 2019	-	-
Kauf GBP 351.832: Verkauf EUR 393.393 Juli 2019	(1.464)	-
Kauf GBP 394.608: Verkauf EUR 444.239 Juli 2019	(4.658)	-
Kauf GBP 4.437: Verkauf EUR 4.995 Juli 2019	(52)	-
Kauf GBP 540.141: Verkauf EUR 603.947 Juli 2019	(2.248)	-
Kauf GBP 6.786: Verkauf EUR 7.640 Juli 2019	(80)	-
Kauf SGD 1.368.760: Verkauf EUR 887.898 Juli 2019	(249)	-

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf SGD 16.403: Verkauf EUR 10.641 Juli 2019	(3)	-
Kauf SGD 17.831: Verkauf EUR 11.630 Juli 2019	(67)	-
Kauf SGD 213: Verkauf EUR 139 Juli 2019	(1)	-
Kauf SGD 3.010: Verkauf EUR 1.960 Juli 2019	(7)	-
Kauf SGD 4.623: Verkauf EUR 2.999 Juli 2019	(1)	-
Kauf SGD 55: Verkauf EUR 36 Juli 2019	-	-
Kauf USD 10.714: Verkauf EUR 9.519 Juli 2019	(121)	-
Kauf USD 13.704.174: Verkauf EUR 12.175.340 Juli 2019	(154.153)	(0,03)
Kauf USD 180.052: Verkauf EUR 160.203 Juli 2019	(2.263)	-
Kauf USD 18.029: Verkauf EUR 16.017 Juli 2019	(203)	-
Kauf USD 182.250: Verkauf EUR 162.328 Juli 2019	(2.460)	-
Kauf USD 2.474: Verkauf EUR 2.198 Juli 2019	(28)	-
Kauf USD 2.496: Verkauf EUR 2.217 Juli 2019	(28)	-
Kauf USD 25.133.500: Verkauf EUR 22.329.615 Juli 2019	(282.717)	(0,05)
Kauf USD 264.257: Verkauf EUR 234.777 Juli 2019	(2.973)	-
Kauf USD 32: Verkauf EUR 29 Juli 2019	-	-
Kauf USD 3.201.601: Verkauf EUR 2.844.432 Juli 2019	(36.014)	(0,01)
Kauf USD 328.193: Verkauf EUR 292.013 Juli 2019	(4.124)	-
Kauf USD 33: Verkauf EUR 29 Juli 2019	-	-
Kauf USD 3.454: Verkauf EUR 3.074 Juli 2019	(43)	-
Kauf USD 4.197.184: Verkauf EUR 3.728.947 Juli 2019	(47.213)	(0,01)
Kauf USD 42.048: Verkauf EUR 37.412 Juli 2019	(528)	-
Kauf USD 51.291: Verkauf EUR 45.569 Juli 2019	(577)	-
Kauf USD 54.829: Verkauf EUR 48.785 Juli 2019	(689)	-
Kauf USD 77.746: Verkauf EUR 69.073 Juli 2019	(875)	-
Kauf USD 9: Verkauf EUR 8 Juli 2019	-	-
Kauf USD 9: Verkauf EUR 8 Juli 2019	-	-
Kauf USD 978: Verkauf EUR 869 Juli 2019	(11)	-
	(667.539)	(0,13)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 393.580.569**)	412.167.479	82,84
Sonstiges Nettovermögen	85.369.671	17,16
Nettoanlagevermögen insgesamt	497.537.150	100,00

Bei Derivaten bezieht sich Verpflichtung auf die vom Fonds eingegangene Bruttoposition.

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

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

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

Pan European Alpha Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
KBC Bank 0,00 % CD 26.11.2018	25.026.138	-
Kanada		
Royal Bank of Canada 0,00 % 08.05.2019	20.020.293	-
Dänemark		
Carlsberg	-	33.366.247
Frankreich		
Credit Agricole 0,00 % 16.10.2018	25.022.381	25.000.000
Crédit Industriel et Commercial 0,00 % 30.11.2018	25.025.303	-
Crédit Industriel et Commercial 000 % 03.08.2018	-	25.000.000
Irland		
Smurfit Kappa	-	38.357.656
Japan		
Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,00 % 02.11.2018	25.009.045	25.000.000
Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,00 % 02.10.2018	25.009.337	25.000.000
Niederlande		
ABN AMRO 0,00 % 04.01.2019	25.034.499	-
Schweiz		
Credit Suisse 000 % 11.10.2018	-	25.000.000
UBS 0,00 % 26.10.2018	25.024.301	25.000.000
Vereinigtes Königreich		
Barclays 0,00 % 13.08.2018	-	25.000.000
USA		
Citibank 0,00 % 04.01.2019	25.023.661	-
Citibank 0,00 % 04.10.2018	25.018.256	25.000.000

Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard & Nicolas Scherf

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 2,0 %, wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index Net TRI um 2,0 % fiel.

Die globalen und europäischen Aktien erlebten im Laufe des Jahres eine erhebliche Volatilität, mit starken Rückgängen gegen Ende 2018 aufgrund von Anzeichen für ein Abflauen des globalen Wachstums in Verbindung mit erhöhter geopolitischer Ungewissheit. Dies wurde durch einen starken Anstieg im ersten Halbjahr 2019 ausgeglichen, als die Anleger auf eine wesentliche Verlagerung der Zentralbankpolitik reagierten. Dies löste einen Anstieg der Anleihen und Kreditmärkte aus und die Renditekurve wurde flacher, da die Anleger für die nächsten Monate Zinssenkungen einpreisten.

Zusätzlich zu dem allgemeinen makroökonomischen Hintergrund eines nachlassenden europäischen Wachstums und politischer Ungewissheit hat der börsennotierte Immobiliensektor mit seinen eigenen spezifischen Problemen zu kämpfen. Einzelhandelsimmobilien stehen strukturellen Herausforderungen aufgrund des Wachstums des Onlinehandels gegenüber, der britische Immobilienmarkt trägt nach wie vor die Hauptlast der anhaltenden Ungewissheit um den Brexit und in jüngster Zeit hat in Berlin eine populistische Reaktion gegen Wohnungs Vermieter die Landesregierung dazu veranlasst, eine fünfjährige Mietbremse vorzuschlagen. Aktien mit einem Engagement in diesen Bereich waren im Berichtsjahr rückläufig, so dass der Sektor hinter dem Gesamtmarkt zurückblieb. Wir sahen jedoch auch mehrere Bereiche, in denen anhaltend starke Immobilienfundamentaldaten für eine positive Aktienkursentwicklung sorgten. Die nordischen Märkte, Spanien, der deutsche gewerbliche Sektor sowie Bereiche mit strukturellem Wachstum wie Industrie/Logistik und alternative Bereiche entwickelten sich alle gut.

Der Fonds übertraf im Jahresverlauf seine Benchmark. Aus der Sektorperspektive betrachtet trug unsere Untergewichtung bei Einzelhandelssteteln in ganz Europa erheblich zur Wertschöpfung bei, insbesondere über Unibail-Rodamco-Westfield. Industrie-/Logistikvermieter verzeichneten eine Outperformance, und unsere Positionen in VGP und SEGRO profitierten. Der finnische Wohnungs Vermieter Kojamo legte im Anschluss an seinen Börsengang im letzten Jahr stark zu. Wahlborgs Fastigheter und Fastighets AB Balder 'B' in Schweden verzeichneten ebenfalls eine bemerkenswerte Performance. Andernorts erhielt Green REIT in Irland durch eine strategische Überprüfung und einen Beschluss zur Ausschreibung des Portfolios Auftrieb. Im Vereinigten Königreich entwickelten sich das auf London konzentrierte Unternehmen Helical sowie Safestore und Unite gut. Unter den Belastungsfaktoren waren das mangelnde Engagement in Schweizer Titeln sowie unsere Positionen in den auf Berlin ausgerichteten Wohnraumvermietern Deutsche Wohnen und ADO Properties, die im Anschluss an die überraschende Entscheidung für eine Mietbremse in Berlin stark fielen.

Was die Positionierung anbelangt ist ein Umfeld mit niedrigeren Zinssätzen zwar im Allgemeinen günstig für Immobilienanlagen, ein schwächeres Wirtschaftswachstum und struktureller Wandel haben uns jedoch dazu veranlasst, die Nachhaltigkeit der zugrundeliegenden Ertragsströme und die Stärke der Unternehmensbilanzen stärker in den Mittelpunkt zu rücken.

Wir sind Einzelhandelsimmobilien gegenüber weiterhin vorsichtig eingestellt, da wir der Ansicht sind, dass das Wachstum des Onlinehandels und das geringe Verbrauchervertrauen in Europa die Mieten und Werte weiter unter Druck setzen werden. Wir reduzierten unser Engagement in diesem Bereich im Laufe des Jahres weiter und verkauften unsere Position in Hammerson REIT, während wir Unibail-Rodamco-Westfield reduzierten. Unsere Kernübergewichtungen wurden in Bereichen mit strukturellem Wachstum eingerichtet, wie z. B. in den Bereichen Industrie/Logistik (wir haben VGP und SEGRO aufgestockt), Mietwohnungen (wir haben Hembla in Schweden zugekauft), Gesundheitswesen (wir sind von Assura im Vereinigten Königreich zu Aedifica auf dem Kontinent übergegangen), Mietlager und Studentenunterkünfte. Diese Sektoren werden unserer Ansicht nach weiterhin ein solides Mietwachstum liefern und den Aktionären eine attraktive Rendite in Form eines Wertanstiegs und von Dividendenrenditen bieten. Darüber hinaus bieten mehrere Märkte zyklische Aufschwünge, die wir ausnutzen können, darunter skandinavische, spanische, deutsche und französische Büros. Neue Titel in diesem Bereich sind unter anderem TLG Immobilien und CA Immobilien Anlagen. Insgesamt wurde die Anzahl der Positionen um eine auf 32 reduziert.

Während das europäische Wachstum abzuflauen scheint und die politische Ungewissheit anhält, sind die zugrundeliegenden Fundamentaldaten für den börsennotierten Immobiliensektor unserer Ansicht nach jedoch weiterhin solide. Die jüngsten Rückgänge der Anleiherenditen und Zinserwartungen sollten die Nachfrage der Anleger nach physischen Immobilien, einer Realanlage mit einem attraktiven und zunehmenden Ertragsstrom, schüren. Allerdings dürfte sich die Streuung der Renditen auf Immobilienebene in den kommenden Jahren angesichts der zyklischen und strukturellen Kräfte ausweiten, so dass es immer wichtiger wird, einen selektiven Ansatz zu verfolgen.

Die Aktien börsennotierter Immobilienunternehmen werden in Europa weiterhin mit einem Abschlag gegenüber dem Nettoinventarwert gehandelt. Dies bedeutet, dass es für die Anleger weiterhin billiger ist, Immobilien über Aktien zu kaufen statt über physische Immobilienkäufe. Wir finden weiterhin Gelegenheiten für den Kauf von Gesellschaften mit attraktiven Wachstumsstories und niedrigen Bewertungen, die den inhärenten Wert ihrer Vermögenswerte nicht widerzuspiegeln scheinen. Insgesamt bieten die robusten Ertragsströme im europäischen Immobiliensektor eine Dividendenrendite von über 4 %, die nach unserer Prognose während der nächsten zwei Jahre um etwa 4 % p. a. steigen wird.

Pan European Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	345.609.508
Bankguthaben	12	6.229.759
Zinserträge und Dividenden	3	1.493.681
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		1.765.825
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		215.637
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.028
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		569.571
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		355.887.009
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	1.760.478
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.587.474
Steuern und Aufwendungen		1.410.190
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.075.461
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	111.218
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		937.923
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		8.882.744
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		347.004.265

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	9.781.368
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.959
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	141.260
Erträge insgesamt		9.924.587
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	4.164.505
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	267.226
Depotstellengebühren	6	46.038
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.571.236
Verwahrstellengebühren	6	25.443
Andere Auslagen	6	247.417
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	303.880
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	159.032
Aufwendungen insgesamt		6.784.777
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.139.810
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(1.940.911)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	681.229
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(41.783)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.301.465)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	3.995.187
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(85.185)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		2.051
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		3.912.053
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		5.750.398

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		412.514.008		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	139.901.617
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.139.810		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(209.732.690)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.301.465)		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (491.145)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		3.912.053		Dividendenausschüttungen	11 (937.923)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	347.004.265

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 HCNH (CNH)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	G2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	6.285.146,92	62,50	60,37	378.215,12	477.859,32	255.823,39
Ausgegebene Anteile	833.903,55	-	-	392.039,28	179.307,19	12.000,00
Zurückgenommene Anteile	(2.649.082,15)	-	-	(497.534,41)	(149.401,39)	(101.752,40)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	4.469.968,32	62,50	60,37	272.719,99	507.765,12	166.070,99
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	48,68	49,23	325,39	33,61	37,79	35,11

	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	351.907,74	83,00	485.190,16	698.533,40	11.230,29	134.187,21
Ausgegebene Anteile	172.643,80	-	213.669,72	1.197.390,14	-	30.036,50
Zurückgenommene Anteile	(99.492,61)	-	(275.537,43)	(847.579,48)	(2.060,00)	(39.425,23)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	425.058,93	83,00	423.322,45	1.048.344,06	9.170,29	124.798,48
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	42,34	34,13	34,82	55,04	31,26	45,00

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
EUR 259.443.216	EUR 412.514.008	EUR 347.004.265	A2 (EUR)	40,81	47,73	48,68
295.886.096 USD	480.197.370 USD	394.977.491 USD	A2 (SGD)	42,38	49,84	49,23
			A2 HCNH (CNH)	257,24	309,78	325,39
			A2 HUSD (USD)	27,21	32,18	33,61
			A3 (EUR)	33,64	38,07	37,79
			G2 (EUR)	29,14	34,12	35,11
			H2 (EUR)	35,36	41,29	42,34
			H2 HUSD (USD)	n. z.	32,40	34,13
			H3 (EUR)	30,87	34,88	34,82
			I2 (EUR)	45,72	53,65	55,04
			I2 HUSD (USD)	24,93	29,69	31,26
			X2 (EUR)	38,18	44,38	45,00

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A2 (EUR)	1,88 %	1,86 %	1,89 %
A2 (SGD)	1,88 %	2,66 %	2,10 %
A2 HCNH (CNH)	2,20 %	3,07 %	2,44 %
A2 HUSD (USD)	2,06 %	2,90 %	2,40 %
A3 (EUR)	1,88 %	1,86 %	1,89 %
G2 (EUR)	1,07 %	1,73 %	1,08 %
H2 (EUR)	1,46 %	1,91 %	1,37 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	2,09 %	1,67 %
H3 (EUR)	1,45 %	1,83 %	1,37 %
I2 (EUR)	1,00 %	1,52 %	1,29 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	2,05 %	1,59 %
X2 (EUR)	2,48 %	2,46 %	2,49 %

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Jul. 19
A3 (EUR)	1,046420
H3 (EUR)	0,960468

Die TER wird gemäß SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.
Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2019.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19
		%	%	%	%	%
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	26,14	0,69	7,00	16,96	1,99
FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index Net TRI		21,54	0,30	5,54	8,89	(2,01)

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

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

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

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

Aktien 99,60 %		
Österreich 2,93 %		
Finanzdienstleister 2,93 %		
316.006 CA Immobilien Anlagen	10.167.493	2,93

Belgien 6,05 %		
Finanzdienstleister 6,05 %		
85.000 Aedifica	7.038.000	2,03
192.000 VGP	13.958.400	4,02
	20.996.400	6,05

Finnland 1,81 %		
Finanzdienstleister 1,81 %		
485.000 Kojamo	6.275.900	1,81

Frankreich 6,53 %		
Finanzdienstleister 6,53 %		
175.000 Gecina	22.671.250	6,53

Deutschland 32,73 %		
Finanzdienstleister 32,73 %		
230.000 ADO Properties	8.367.400	2,41
2.240.000 Aroundtown	16.143.680	4,65
769.000 Deutsche Wohnen	24.707.970	7,13
440.000 Instone Real Estate	8.575.600	2,47
82.500 LEG Immobilien	8.165.850	2,35
367.797 TLG Immobilien	9.443.188	2,72
315.000 VIB Vermoegen	7.701.750	2,22
727.000 Vonovia	30.439.489	8,78
	113.544.927	32,73

Irland 2,57 %		
Finanzdienstleister 2,57 %		
4.950.000 Green REIT	8.934.750	2,57

Niederlande 3,53 %		
Finanzdienstleister 3,53 %		
95.000 Unibail-Rodamco-Westfield	12.247.875	3,53

Norwegen 2,07 %		
Finanzdienstleister 2,07 %		
535.000 Entra	7.190.810	2,07

Spanien 7,22 %		
Finanzdienstleister 7,22 %		
895.000 Inmobiliaria Colonial	8.621.088	2,48
1.370.000 Merlin Properties Socimi	16.433.150	4,74
	25.054.238	7,22

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
-------------------------	------------------	--------------------

Schweden 8,26 %		
Finanzdienstleister 8,26 %		
390.000 Fastighets AB Balder 'B'	11.513.265	3,32
292.086 Hembla	5.018.620	1,45
90.506 John Mattson Fastighetsforet	947.797	0,27
870.400 Wihlborgs Fastigheter	11.168.976	3,22
	28.648.658	8,26

Vereinigtes Königreich 25,90 %		
Finanzdienstleister 25,90 %		
1.490.000 British Land	8.867.163	2,56
480.000 Great Portland Estates	3.669.784	1,06
3.015.811 Helical	12.757.173	3,67
7.350.000 Inland Homes	5.407.167	1,56
1.540.000 Safestore	10.526.810	3,03
850.000 Secure Income REIT	3.813.496	1,10
3.225.000 SEGRO	26.087.075	7,51
770.000 Unite	8.346.778	2,41
1.699.655 Urban & Civic	6.242.445	1,80
425.000 Workspace REIT	4.159.316	1,20
	89.877.207	25,90

Wertpapiervermögen 345.609.508 99,60

Derivate (0,03 %)*

Devisenterminkontrakte 0,00 %		
Kauf GBP 1.275.452: Verkauf EUR 1.423.842 Juni 2019	(2.160)	-
Kauf SEK 3.836.159: Verkauf EUR 363.818 Juni 2019	(261)	-
	(2.421)	-

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,03 %)

Kauf CNH 13: Verkauf EUR 2 Juli 2019	-	-
Kauf CNH 20.629: Verkauf EUR 2.642 Juli 2019	(11)	-
Kauf EUR 20.038: Verkauf USD 22.868 Juli 2019	(21)	-
Kauf EUR 202.456: Verkauf USD 230.579 Juli 2019	194	-
Kauf EUR 23.945: Verkauf USD 26.928 Juli 2019	324	-
Kauf EUR 28: Verkauf CNH 217 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 28: Verkauf USD 31 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 2.806: Verkauf USD 3.154 Juli 2019	40	-
Kauf EUR 29: Verkauf CNH 228 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 29: Verkauf USD 33 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 2.906: Verkauf USD 3.299 Juli 2019	12	-
Kauf EUR 341: Verkauf USD 386 Juli 2019	2	-
Kauf EUR 56.582: Verkauf USD 63.526 Juli 2019	857	-
Kauf EUR 65: Verkauf USD 74 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 6.500: Verkauf USD 7.403 Juli 2019	6	-
Kauf EUR 66: Verkauf CNH 516 Juli 2019	-	-
Kauf EUR 86.004: Verkauf USD 96.660 Juli 2019	1.216	-
Kauf EUR 89.566: Verkauf USD 101.676 Juli 2019	377	-
Kauf USD 10: Verkauf EUR 9 Juli 2019	-	-
Kauf USD 1.032: Verkauf EUR 916 Juli 2019	(12)	-
Kauf USD 2.967: Verkauf EUR 2.636 Juli 2019	(33)	-
Kauf USD 300.368: Verkauf EUR 266.859 Juli 2019	(3.378)	-
Kauf USD 3.102: Verkauf EUR 2.738 Juli 2019	(17)	-

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf USD 384.130; Verkauf EUR 337.131 Juli 2019	(176)	-
Kauf USD 49; Verkauf EUR 43 Juli 2019	-	-
Kauf USD 5.879; Verkauf EUR 5.165 Juli 2019	(8)	-
Kauf USD 63.538; Verkauf EUR 56.450 Juli 2019	(715)	-
Kauf USD 661; Verkauf EUR 588 Juli 2019	(9)	-
Kauf USD 9.282.735; Verkauf EUR 8.247.156 Juli 2019	(104.417)	(0,03)
	(105.769)	(0,03)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 318.497.759**)	345.501.318	99,57
Sonstiges Nettovermögen	1.502.947	0,43
Nettoanlagevermögen insgesamt	347.004.265	100,00

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

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

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
CA Immobilien Anlagen	10.054.312	-
Belgien		
Aedifica	6.973.358	-
Finnland		
Kojamo	-	11.399.781
Frankreich		
Gecina	6.496.723	-
Deutschland		
ADO Properties	7.004.474	-
Alstria Office REIT	-	11.346.633
Aroundtown	-	9.319.271
Deutsche Wohnen	-	9.958.001
TLG Immobilien	9.665.947	-
Vonovia	-	10.489.406
Irland		
Green REIT	6.389.281	-
Niederlande		
Unibail-Rodamco-Westfield	-	8.552.548
Spanien		
Inmobiliaria Colonial	7.213.294	-
Merlin Properties Socimi	10.026.785	11.054.083
Schweden		
Wihlborgs Fastigheter	-	8.917.529
Vereinigtes Königreich		
British Land	-	8.583.810
Hammerson REIT	-	13.308.823
SEGRO	10.630.195	-
Urban & Civic	8.745.810	-

Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds fiel im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro um 6,5 %, wogegen der Euromoney Smaller Companies Pan European Index um 2,8 % fiel.

Der Auftakt des Geschäftsjahrs des Fonds war für die meisten Anlageklassen volatil. Dies war weitgehend auf dieselben Probleme zurückzuführen, die die Anleger im Jahr 2018 beunruhigten, nämlich die italienische Politik, der Handelskrieg zwischen den USA und China, Brexit und die Abkehr von geldpolitischen Stimulationsmaßnahmen. Darüber hinaus hatte der Markt nach der Bekanntgabe wachsender Rohöllagerbestände in den USA mit einem stark fallenden Ölpreis zu kämpfen. Im Januar und Februar verzeichneten die Aktienmärkte dann starke Renditen im Anschluss an die Ankündigung lockererer finanzpolitischer Bedingungen in den USA, Europa und China sowie Anzeichen dafür, dass sich die Handelsgespräche auf ein positives Ergebnis zuzubewegen schienen. Der Markt verlor anschließend ab April wieder etwas an Boden, als Befürchtungen um die Abflachung der Renditekurven (und ihre Auswirkungen auf die langfristige Rentabilität der Banken) und eine träge Wirtschaft aufkamen.

Eine Kombination einzelner Aktien aus verschiedenen Sektoren bestimmte im Jahresverlauf die Wertentwicklung. Der größte Belastungsfaktor für die Fondsperformance war der britische Textileinzelhändler Superdry, der durch das ungewöhnlich heiße Wetter und eine Fehde zwischen dem Managementteam und dem Gründer, der das Unternehmen Anfang des Jahres verlassen hatte, belastet wurde. Ein weiterer Verlustbringer war Criteo, da das Unternehmen durch die Meldung in Mitleidenschaft gezogen wurde, dass Google Chrome seinen Webbrowser um Datenschutzeinstellungen ergänzt, die die Verfolgung von Cookies verhindern (dies ist ein wesentlicher Teil des Werbegeschäfts von Criteo). Wir reduzierten unsere Position. Weitere bemerkenswerte Verlustbringer waren unter anderem Dixons Carphone (britischer Elektronikhändler), Capita (britischer Outsourcing-Anbieter), Anima (italienischer Vermögensverwalter) und Fugro. Das letztgenannte Unternehmen, ein Öldienstleister, fiel aufgrund eines nachlassenden Ölpreises und einer verschuldeten Bilanz stark. Wir haben an unseren entsprechenden Positionen festgehalten, da diese unserer Ansicht nach ein attraktives Wertpotenzial bieten.

Der bedeutendste positive Beitrag kam von Gaztransport et Technigaz, dem Marktführer im Bereich der Transport-Infrastruktur für Flüssigerdgas. Das Unternehmen meldete, dass es einige Zuschlüsse gewonnen hatte, und angesichts der starken Aussichten für den Sektor haben wir die Gelegenheit genutzt, um unsere Position aufzustocken. Ein weiterer großer Beitrag kam von Dialog Semiconductor, einer Position, die wir im Sommer 2018 gekauft hatten. Die Bekanntgabe des Unternehmens, einen Teil seines Geschäfts an Apple zu verkaufen, unterstützte die Sum-of-the-Parts- (SOTP-) Bewertung, die unser Interesse für die Aktie geweckt hatte. Es war ebenfalls erfreulich, dass eine Reihe von Aktien, die wir im Anschluss an schwache Kurse im vierten Quartal 2018 zugekauft hatten, im Jahr 2019 mit am stärksten zur Wertschöpfung des Fonds beitrugen. Ein Beispiel hierfür ist Soitec, ein Unternehmen, das hervorragende Ergebnisse lieferte und damit unsere Ansicht bestätigte, dass die strukturelle Nachfrage nach Silicon-on-Insulator (aufgrund der höheren Effizienz) den zyklischen Rückgang der Halbleiternachfrage aufgrund von Rückgängen bei den Kryptowährungen und schwachen Smartphone-Umsätzen mehr als ausglich. Positive Beiträge kamen auch von dem schwedischen Wohnungsbauunternehmen JM, da sich die Immobilienpreise in Stockholm zu stabilisieren scheinen, sowie von Greggs, das trotz eines schwierigen Geschäftsumfelds im Vereinigten Königreich ein starkes flächenbereinigtes Umsatzwachstum meldete. Wir haben seitdem bei der letztgenannten Position Gewinne mitgenommen, da die Bewertung auf einen Stand gestiegen ist, wo der Imbisshersteller auf einem vergleichbaren Niveau gehandelt wird wie ein Technologieunternehmen.

Wir haben sowohl Befesa, ein führendes Unternehmen im Bereich des Recyclings von Stahlstaub, Salzschlacken und Aluminiumrückständen, als auch VARTA, ein auf Knopfzellen spezialisiertes Unternehmen, das zu einer attraktiven Bewertung gehandelt wird, zugekauft. Wir kauften außerdem Marel, ein Unternehmen, das ein Engagement in dem wachsenden und widerstandsfähigen Lebensmittelausrüstungsmarkt bietet. Die Produkte von Marel helfen Lebensmittelverarbeitern, in ihren Produktionslinien Abfälle zu reduzieren, und angesichts der bevorstehenden Börsennotierung in den Niederlanden wird sich die Liquidität wahrscheinlich stark verbessern. Wir kauften den ehemaligen Börsenstar UDG Healthcare, einen Anbieter von Vermarktungslösungen für Gesundheitsunternehmen. Ein problematischer Geschäftsbereich führte zu einem erheblichen Kursrückgang (da die Anleger weniger für die Aktie zahlen wollten), was einen guten Einstiegspunkt bot, da wir damit rechnen, dass sich die Wachstumsraten von hier aus stabilisieren werden. Wir investierten in zwei angeschlagene zyklische Titel: Bodycote, wo uns die Spezialbeschichtungssparte gefällt, und Flex, ein Unternehmen, das aufgrund der Schwäche des Sektors in den letzten Jahren unter seinem Buchwert gehandelt wird. Wir sind in Bezug auf die mittel- bis langfristigen Wachstumsaussichten für Flex und Flex-Infrastruktur zunehmend zuversichtlich.

Unter den Verkäufen waren Sanne (wir bevorzugen den Konkurrenten Intertrust), TomTom (im Anschluss an die Veräußerung der Telematik-Sparte) und Corestate (deutsche Immobilien). Trotz der niedrigen Bewertung des letztgenannten Unternehmens stellen wir seine Widerstandsfähigkeit im Falle eines Marktabschwungs in Frage. Wir verkauften Georg Fischer nach nur wenigen Monaten im Portfolio. Wir wollten die Zyklichkeit reduzieren und die starke Nachfrage nach den Aktien sorgte für eine weniger attraktive Bewertung. Andernorts verkauften wir unter anderem Travis Perkins und Europis, da wir nur ein eingeschränktes Anstiegspotenzial sahen.

Die Wirtschaftsdaten sind in Europa nach wie vor schwach, wobei die Fertigungsindikatoren wie z. B. die Einkaufsmanagerindizes weiterhin auf einen Rückgang der industriellen Erträge hindeuten. Dennoch sind wir weiterhin optimistischer als der Konsens, der zunehmend auf eine weitere Verschlechterung und eine Rezession eingestellt ist. Diese negative Positionierung ist selbst ein positives Anzeichen. Es erscheint uns jedoch auch ermutigend, dass die Verbesserung des realen Geldwachstums eine Erholung von dem dritten Quartal signalisieren könnte; dass der Halbleiterzyklus im Anschluss an 18 Monate mit einem negativen Wachstum an seinem Wendepunkt zu sein scheint, dass die Zentralbanken eine spürbar gemäßigte Haltung eingenommen haben, und dass das Wachstum im zweiten Halbjahr 2019 im Vorjahresvergleich niedrigere Hürden zu überwinden hat. Dies vorausgeschickt hält die „Japanifizierung“ (geringes Wachstum und niedrige Inflation) Europas jedoch an, wobei das Wachstum und die Anleiheverzinsungen wahrscheinlich noch einige Zeit lang niedrig bleiben werden. Unter Heranziehung des japanischen Marktes der letzten 20 Jahre als Fallstudie begrüßen wir, dass die erfolgreichsten Segmente Small Cap, Substanz und Rendite waren.

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

	Erläuterungen	EUR
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	623.982.085
Bankguthaben	12	7.841.775
Zinserträge und Dividenden	3	696.936
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		59.383
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.611.246
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	4.514
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstiges Vermögen		673.259
Nachlass auf Managementgebühr		-
Aktiva insgesamt		634.869.198
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	956.012
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		6.582.689
Steuern und Aufwendungen		1.796.989
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.813.590
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	117.395
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		337.924
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Verbindlichkeiten		-
Passiva insgesamt		12.604.599
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs		622.264.599

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	15.362.604
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	78.289
Erträge insgesamt		15.440.893
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	7.370.904
Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren	6	368.233
Depotstellengebühren	6	121.611
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.971.908
Verwahrstellengebühren	6	47.635
Andere Auslagen	6	369.982
Derivativer Aufwand	3	5.209
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Leistungsbezogene Gebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	207.760
Aufwendungen insgesamt		10.463.242
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.977.651
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(41.990.949)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	704.468
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(492.270)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(41.778.751)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(53.838.755)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(70.443)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		13.786
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(53.895.412)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(90.696.512)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

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

	Erläuterungen	EUR		Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		1.013.096,125		Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	229.819,531
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.977,651		Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(529.701,488)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(41.778,751)		Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 84,867
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(53.895,412)		Dividendenausschüttungen	11 (337,924)
				Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	622.264,599

Entwicklung des Anteilbestands

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

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	GU2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	25.507,84	9.592.517,86	577.439,22	-	40.222,96	913.688,04
Ausgegebene Anteile	1.466,92	2.873.565,71	100.741,22	61.525,30	58.312,87	447.542,30
Zurückgenommene Anteile	(1.360,00)	(5.342.573,34)	(415.705,05)	-	(74.178,05)	(659.422,75)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	25.614,76	7.123.510,23	262.475,39	61.525,30	24.357,78	701.807,59
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	47,63	48,38	38,33	48,17	46,07	17,81
	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	M2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahrs	10.317,78	564.854,59	6.153.081,05	1.679.836,68	210.733,97	-
Ausgegebene Anteile	1.250,00	14.914,11	1.359.162,74	469,93	18.475,91	5.819,11
Zurückgenommene Anteile	(10.450,00)	(129.762,04)	(3.901.733,23)	(1.108.540,53)	(81.988,04)	(4.600,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahrs	1.117,78	450.006,66	3.610.510,56	571.766,08	147.221,84	1.219,11
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	49,48	49,77	54,17	46,00	45,15	46,63

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds			Nettoinventarwert pro Anteil			
Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 17	Zum 30. Juni 18	Zum 30. Juni 19	
EUR 722.191.288	EUR 1.013.096.125	EUR 622.264.599	A1 (EUR)	49,46	51,25	47,63
823.634.414 USD	1.179.320.180 USD	708.292.477 USD	A2 (EUR)	49,62	51,76	48,38
			A2 HUSD (USD)	37,38	39,77	38,33
			GU2 (EUR)	n. z.	n. z.	48,17
			H1 (EUR)	n. z.	49,50	46,07
			H2 (EUR)	18,01	18,90	17,81
			H2 HUSD(USD)	n. z.	50,69	49,48
			I1 (EUR)	51,39	53,53	49,77
			I2 (EUR)	54,64	57,44	54,17
			M2 (EUR)	n. z.	48,77	46,00
			X2 (EUR)	46,89	48,60	45,15
			Z2 (EUR)	28,11	n. z.	46,63

Total Expense Ratio (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 17	30. Juni 18	30. Juni 19
A1 (EUR)	2,01 %	1,86 %	1,87 %
A2 (EUR)	2,92 %	1,86 %	1,87 %
A2 HUSD (USD)	2,69 %	1,86 %	1,87 %
GU2 (EUR)	n. z.	n. z.	0,83 %*
H1 (EUR)	n. z.	1,06 %	1,08 %
H2 (EUR)	2,36 %	1,06 %	1,07 %
H2 HUSD (USD)	n. z.	1,06 %	1,07 %
I1 (EUR)	2,06 %	1,00 %	1,00 %
I2 (EUR)	2,08 %	1,00 %	1,00 %
M2 (EUR)	n. z.	1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)	3,12 %	2,46 %	2,47 %
Z2 (EUR)	0,11 %	n. z.	0,07 %*

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

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

Zum 30. Juni 2019 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Jul. 19
A1 (EUR)	0,266318
H1 (EUR)	0,570895
I1 (EUR)	0,704870

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 15	1 Jahr zum 30. Juni 16	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19
		%	%	%	%	%
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (EUR)	14,71	(7,95)	36,99	4,23	(6,53)
Euromoney Smaller Companies Pan European Index		16,25	(7,99)	25,44*	6,82	(2,83)

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

* Historische Benchmark neu ausgewiesen.

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

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 100,28 %		
Österreich 3,21 %		
Grundstoffe 0,90 %		
57.404 Lenzing	5.601.195	0,90
Verbraucherdienstleistungen 0,64 %		
193.220 S&T	4.011.247	0,64
Industrie 0,80 %		
125.408 AT&S	1.970.160	0,32
27.224 Mayr Melnhof Karton	2.994.640	0,48
	4.964.800	0,80
Öl und Gas 0,87 %		
72.044 Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	5.424.913	0,87
Belgien 3,83 %		
Grundstoffe 0,90 %		
133.124 Bekaert	3.155.039	0,51
83.444 Tessenderlo	2.442.823	0,39
	5.597.862	0,90
Finanzdienstleister 0,83 %		
18.961 Immobel	1.109.219	0,18
56.022 VGP	4.072.799	0,65
	5.182.018	0,83
Gesundheitswesen 0,37 %		
131.056 Fagron	2.332.142	0,37
Industrie 1,73 %		
26.449 Barco	4.850.747	0,78
70.509 CFE	5.880.450	0,95
	10.731.197	1,73
China 0,86 %		
Konsumgüter 0,86 %		
362.304 SMCP	5.343.984	0,86
Zypern 0,52 %		
Industrie 0,52 %		
318.875 Flex	3.251.447	0,52
Dänemark 3,73 %		
Industrie 3,08 %		
396.114 DFDS	14.552.384	2,33
118.994 FLSmidth	4.656.967	0,75
	19.209.351	3,08
Öl und Gas 0,65 %		
58.390 Drilling Company of 1972	4.023.086	0,65

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Finnland 5,03 %		
Grundstoffe 0,68 %		
328.433 Kemira	4.226.933	0,68
Verbraucherdienstleistungen 0,82 %		
607.904 Sanoma	5.117.032	0,82
Finanzdienstleister 0,38 %		
180.882 Kojamo	2.340.613	0,38
Gesundheitswesen 0,27 %		
180.775 Terveystalo	1.668.553	0,27
Industrie 2,88 %		
153.899 Cargotec 'B'	5.067.894	0,81
1.334.198 Outotec	6.120.633	0,98
135.348 Valmet	2.965.475	0,48
711.073 YIT	3.774.020	0,61
	17.928.022	2,88
Frankreich 14,59 %		
Konsumgüter 1,89 %		
135.488 Kaufman & Broad	4.519.880	0,73
116.231 Maisons du Monde	2.409.469	0,39
60.862 Trigano	4.861.352	0,77
	11.790.701	1,89
Verbraucherdienstleistungen 1,54 %		
2.517.982 Karnov	9.593.001	1,54
Finanzdienstleister 0,90 %		
270.570 Tikehau Capital	5.587.271	0,90
Industrie 6,20 %		
161.811 LISI	4.546.889	0,73
305.393 Mersen	10.238.300	1,65
481.167 Nexans	14.139.092	2,28
466.826 Tarkett	9.588.606	1,54
	38.512.887	6,20
Öl und Gas 1,75 %		
121.557 Gaztransport et Technigaz	10.870.235	1,75
Technologie 2,31 %		
268.082 Criteo ADS	4.032.124	0,65
105.182 Soitec	10.339.390	1,66
	14.371.514	2,31
Deutschland 9,28 %		
Grundstoffe 0,55 %		
49.236 Wacker Chemie	3.427.318	0,55
Konsumgüter 0,65 %		
131.800 JOST Werke	4.042.965	0,65

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Verbraucherdienstleistungen 1,55 %		
482.775 HelloFresh	4.064.966	0,66
220.768 Sixt Leasing	2.393.125	0,38
48.308 Ströer	3.199.197	0,51
	9.657.288	1,55
Finanzdienstleister 2,36 %		
305.072 Aareal Bank	7.070.043	1,14
71.357 Aurelius Equity Opportunities	3.061.929	0,49
727.362 MPC Capital	1.418.356	0,23
122.319 Rocket Internet	3.141.152	0,50
	14.691.480	2,36
Gesundheitswesen 1,79 %		
365.993 Dermapharm	11.153.637	1,79
Industrie 2,38 %		
106.190 Bauer	2.572.453	0,41
54.334 CTS Eventim	2.213.567	0,36
19.665 KSB Preference Shares	6.096.149	0,98
420.108 SUESS MicroTec	3.919.608	0,63
	14.801.777	2,38
Island 0,63 %		
Industrie 0,63 %		
1.016.495 Marel	3.942.984	0,63
Irland 2,15 %		
Konsumgüter 0,74 %		
866.735 Origin Enterprises	4.615.364	0,74
Verbraucherdienstleistungen 0,53 %		
685.943 Dalata Hotel	3.270.233	0,53
Gesundheitswesen 0,88 %		
627.028 UDG Healthcare	5.474.266	0,88
Italien 4,69 %		
Konsumgüter 0,55 %		
3.676.498 Safilo	3.439.364	0,55
Finanzdienstleister 3,67 %		
2.824.029 Anima	8.390.190	1,35
1.894.400 Banca Farmafactoring	9.310.976	1,50
520.870 FinecoBank	5.086.816	0,82
	22.787.982	3,67
Industrie 0,47 %		
277.477 Carel Industries	2.949.581	0,47
Luxemburg 1,72 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,79 %		
349.586 B&S	4.936.154	0,79

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Industrie 0,93 %		
487.713 Cerved	3.783.434	0,61
49.289 STABILUS	1.963.674	0,32
	5.747.108	0,93
Niederlande 10,68 %		
Finanzdienstleister 4,18 %		
216.039 Intertrust	3.920.028	0,63
1.104.012 Van Lanschot Kempen	22.107.840	3,55
	26.027.868	4,18
Industrie 4,92 %		
243.276 AMG Advanced Metallurgical	6.659.681	1,07
380.377 Boskalis Westminster	7.704.536	1,24
299.751 TKH	16.261.492	2,61
	30.625.709	4,92
Öl und Gas 0,51 %		
412.522 Fugro	3.157.443	0,51
Technologie 1,07 %		
296.515 BE Semiconductor Industries	6.662.692	1,07
Norwegen 3,92 %		
Grundstoffe 1,23 %		
750.987 Borregaard	7.661.403	1,23
Konsumgüter 1,06 %		
169.870 Salmar	6.602.481	1,06
Verbraucherdienstleistungen 1,03 %		
1.774.792 Bygghemma Group First	6.387.355	1,03
Industrie 0,60 %		
1.407.048 Wallenius Wilhelmsen	3.718.499	0,60
Spanien 2,62 %		
Verbraucherdienstleistungen 0,62 %		
2.665.815 Promotora de Informaciones	3.852.103	0,62
Finanzdienstleister 0,57 %		
170.995 AEDAS Homes	3.565.246	0,57
Gesundheitswesen 0,86 %		
328.444 Almirall	5.327.361	0,86
Industrie 0,57 %		
102.751 Befesa	3.552.616	0,57
Schweden 6,50 %		
Grundstoffe 0,68 %		
296.226 Ahlstrom-Munksjö	4.215.296	0,68

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Konsumgüter 2,26 %		
993.563 Dometic	8.745.676	1,40
1.046.071 Nobia	5.358.370	0,86
	14.104.046	2,26
Verbraucherdienstleistungen 1,87 %		
876.537 AcadeMedia	4.323.812	0,69
982.855 Kindred	7.339.922	1,18
	11.663.734	1,87
Finanzdienstleister 0,98 %		
302.250 JM	6.082.672	0,98
Industrie 0,71 %		
437.435 Lindab International	4.394.356	0,71
Schweiz 6,94 %		
Konsumgüter 0,70 %		
81.469 VARTA	4.370.812	0,70
Verbraucherdienstleistungen 1,20 %		
83.293 Zur Rose	7.483.851	1,20
Gesundheitswesen 0,79 %		
61.922 Medacta	4.921.926	0,79
Industrie 4,25 %		
15.095 Bucher Industries	4.536.808	0,73
12.377 Conzeta	9.163.142	1,48
121.114 Klingelberg	3.664.645	0,59
4.909.505 Meyer Burger Technology	2.321.730	0,37
639.671 OC Oerlikon	6.750.486	1,08
	26.436.811	4,25
Vereinigtes Königreich 18,45 %		
Grundstoffe 0,46 %		
695.095 Synthomer	2.885.309	0,46
Konsumgüter 3,90 %		
1.772.313 Codemasters	4.464.650	0,72
2.089.176 Crest Nicholson	8.315.787	1,34
682.620 Superdry	3.516.798	0,57
1.573.196 Team17	5.129.172	0,82
889.907 Watches of Switzerland	2.787.337	0,45
	24.213.744	3,90
Verbraucherdienstleistungen 2,71 %		
4.775.817 Dixons Carphone	5.761.212	0,92
1.659.385 Gym	4.466.865	0,72
493.937 JPJ	4.085.206	0,66
479.682 On the Beach	2.527.955	0,41
	16.841.238	2,71

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert in EUR	% der Netto-Aktiva
Finanzdienstleister 5,06 %		
1.809.752 Brewin Dolphin	6.221.169	1,00
426.102 Burford Capital	7.300.053	1,18
774.095 IG	5.030.386	0,81
252.471 Intermediate Capital	3.851.189	0,62
672.200 John Laing	2.950.616	0,47
1.489.257 OneSavings Bank	6.072.281	0,98
	31.425.694	5,06
Gesundheitswesen 0,92 %		
511.330 Clinigen	5.745.136	0,92
Industrie 3,65 %		
369.826 Bodycote	3.372.013	0,54
5.194.270 Capita	6.034.412	0,96
108.870 Clarkson	3.030.765	0,49
4.978.753 Learning Technologies	5.355.332	0,86
3.419.091 SIG	4.948.700	0,80
	22.741.222	3,65
Öl und Gas 0,57 %		
336.520 Subsea 7	3.571.086	0,57
Technologie 1,18 %		
1.188.637 GBG	7.340.025	1,18
USA 0,93 %		
Industrie 0,93 %		
2.287.060 Alpha Financial Markets Consulting	5.786.846	0,93
Wertpapiervermögen		623.982.085 100,28
Derivate (0,02 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,02 %)		
Kauf EUR 292.765; Verkauf USD 328.695 Juli 2019	4.436	-
Kauf EUR 5.204; Verkauf USD 5.844 Juli 2019	78	-
Kauf USD 10.151.578; Verkauf EUR 9.019.071 Juli 2019	(114.190)	(0,02)
Kauf USD 1.055; Verkauf EUR 938 Juli 2019	(13)	-
Kauf USD 1.558; Verkauf EUR 1.368 Juli 2019	(2)	-
Kauf USD 166.307; Verkauf EUR 147.973 Juli 2019	(2.090)	-
Kauf USD 200; Verkauf EUR 176 Juli 2019	-	-
Kauf USD 203; Verkauf EUR 180 Juli 2019	(2)	-
Kauf USD 42.474; Verkauf EUR 37.736 Juli 2019	(478)	-
Kauf USD 494; Verkauf EUR 433 Juli 2019	-	-
Kauf USD 54.011; Verkauf EUR 47.986 Juli 2019	(608)	-
Kauf USD 915; Verkauf EUR 814 Juli 2019	(12)	-
	(112.881)	(0,02)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 646.254.377**)		623.869.204 100,26
Sonstige Nettoverbindlichkeiten		(1.604.605) (0,26)
Nettoanlagevermögen insgesamt		622.264.599 100,00

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

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

Pan European Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
Lenzing	-	11.670.027
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	-	8.655.289
Dänemark		
DFDS	15.217.181	-
Niifisk	10.804.353	8.948.383
Finnland		
Valmet	-	10.487.636
Frankreich		
Gaztransport et Technigaz	-	13.679.421
Karnov	11.516.519	-
Soitec	9.736.572	14.398.208
Tikehau Capital	7.554.475	-
Deutschland		
Aareal Bank	8.557.311	-
Dialog Semiconductor	-	17.421.600
Luxemburg		
STABILUS	7.763.618	-
Niederlande		
BE Semiconductor Industries	10.498.941	-
Schweden		
Kindred	7.295.872	-
Vereinigtes Königreich		
Cineworld	-	16.560.714
GBG	6.935.313	-
Greggs	-	8.675.259
Ultra Electronics	-	9.582.326

Erläuterungen zum Abschluss

Zum 30. Juni 2019

1. Allgemeines

Janus Henderson Horizon Fund (die Gesellschaft) ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg errichtet wurde und die Voraussetzungen für eine société d'investissement à capital variable (SICAV) erfüllt. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismus für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 umfasste die Gesellschaft die folgenden 27 aktiven Fonds:

Rentenfonds

Janus Henderson Horizon Fund Core Credit Fund*
Janus Henderson Horizon Fund Emerging Market Corporate Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Euro Corporate Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Euro High Yield Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Corporate Bond Fund**
Janus Henderson Horizon Fund Global High Yield Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Strategic Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Total Return Bond Fund

Regionenfonds

Janus Henderson Horizon Fund Asian Dividend Income Fund
Janus Henderson Horizon Fund Asian Growth Fund
Janus Henderson Horizon Fund Euroland Fund
Janus Henderson Horizon Fund European Growth Fund
Janus Henderson Horizon Fund Japan Opportunities Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Dividend Income Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Equity Fund
Janus Henderson Horizon Fund US Growth Fund

Spezialfonds

Janus Henderson Horizon Fund Asia-Pacific Property Equities Fund
Janus Henderson Horizon Fund Biotechnology Fund***
Janus Henderson Horizon Fund China Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Equity Income Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Multi-Asset Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Natural Resources Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Property Equities Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Sustainable Equity Fund****
Janus Henderson Horizon Fund Global Technology Fund
Janus Henderson Horizon Fund Japanese Smaller Companies Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Alpha Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Property Equities Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Smaller Companies Fund

* Der Janus Henderson Horizon Fund Core Credit Fund wurde am 11. Juli 2018 geschlossen.

** Der Janus Henderson Horizon Fund Global Corporate Bond Fund wurde am 28. Februar 2019 geschlossen.

*** Der Janus Henderson Horizon Fund Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

**** Der Janus Henderson Horizon Fund Global Sustainable Equity Fund wurde am 29. Mai 2019 aufgelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

Anlageziele und -politik der einzelnen Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Rentenfonds

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Emerging Market Corporate Bond Fund	A3 HEUR (EUR)	30. April 2019
Euro High Yield Bond Fund	C2 (EUR)	2. Mai 2019
Total Return Bond Fund	F2 HUSD (USD)*	28. Januar 2019

Fondsname	Anteilsklassen	Schlussstag
Core Credit Fund	Y1 (USD)	11. Juli 2018
Global Corporate Bond Fund	A2 (USD)	28. Februar 2019
Global Corporate Bond Fund	A2 HEUR (EUR)	28. Februar 2019
Global Corporate Bond Fund	H2 (USD)	28. Februar 2019
Global Corporate Bond Fund	H2 HEUR (EUR)	28. Februar 2019
Global Corporate Bond Fund	I2 (USD)	28. Februar 2019
Global Corporate Bond Fund	I2 HEUR (EUR)	28. Februar 2019
Global Corporate Bond Fund	X2 (USD)	28. Februar 2019
Total Return Bond Fund	F2 HUSD (USD)*	25. Januar 2019

Regionenfonds

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Asian Dividend Income Fund	A4 (USD)	2. Juli 2018
European Growth Fund	X2 (EUR)**	7. November 2018
Pan European Equity Fund	Z2 (EUR)	5. September 2018

Fondsname	Anteilsklassen	Schlussstag
European Growth Fund	X2 (EUR)**	5. November 2018
Pan European Equity Fund	M2 (EUR)	1. März 2019

* Die Klasse F2 HUSD (USD) wurde am 25. Januar 2019 aufgrund der Rückgabe von Fondsanteilen durch Anleger geschlossen. Seit diesem Datum wurde internes Startkapital reinvestiert, um die Klasse am 28. Januar 2019 wieder zu eröffnen.

** Die Klasse X2 (EUR) wurde am 5. November 2018 aufgrund der Rückgabe von Fondsanteilen durch Anleger geschlossen. Seit diesem Datum wurde internes Startkapital reinvestiert, um die Klasse am 7. November 2018 wieder zu eröffnen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Spezialfonds

Fondsname	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Biotechnology Fund	A2 (USD)	10. Dezember 2018
Biotechnology Fund	E2 (USD)	10. Dezember 2018
Biotechnology Fund	E2 HEUR (EUR)	10. Dezember 2018
Biotechnology Fund	H2 (USD)	10. Dezember 2018
Biotechnology Fund	IU2 (USD)	10. Dezember 2018
Global Equity Income Fund	X3 (USD)	28. November 2018
Pan European Alpha Fund	GU2 (EUR)	7. August 2018
Pan European Alpha Fund	Z2 (EUR)	1. März 2019
Pan European Smaller Companies Fund	GU2 (EUR)	4. September 2018
Pan European Smaller Companies Fund	Z2 (EUR)	1. März 2019
Global Sustainable Equity Fund	A2 (EUR)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	A2 (SGD)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	A2 (USD)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	A2 HSGD (SGD)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	GU2 (USD)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	H2 (EUR)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	H2 (SGD)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	H2 (USD)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	H2 HSGD (SGD)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	IU2 (EUR)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	IU2 (GBP)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	IU2 (SGD)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	IU2 (USD)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	IU2 HSGD (SGD)	29. Mai 2019
Global Sustainable Equity Fund	Z2 (USD)	29. Mai 2019
Global Property Equities Fund	I3 (USD)	4. April 2019

Fondsname	Anteilklassen	Schlussstag
Japanese Smaller Companies Fund	M2 (JPY)	25. Juli 2018

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Für alle Fonds geltende Politik

Im gemäß Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts zulässigen Umfang können die Fonds entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschließlich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Teilfonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Prospekt festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienten Portfoliomanagements machen, wenn der Investment-Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können darüber hinaus einige der Teilfonds in Derivate investieren, innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Grenzen. Alle Fonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

Sofern der Investmentbereich eines Fonds auf Gesellschaften in einem bestimmten Land oder einem bestimmten geographischen Gebiet beschränkt ist, kann ein Teil des Gesamtvermögens dieses Fonds in Gesellschaften investiert werden, die ihren Sitz außerhalb dieses Landes bzw. dieses geographischen Gebietes haben, jedoch einen wesentlichen Teil ihrer Erträge und/oder Gewinne aus Geschäften in diesem Land bzw. diesem geographischen Gebiet erzielen.

Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds

Zum 28. Juni 2019 beliefen sich die Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds auf einen Betrag von USD 18.650.998. Somit beläuft sich der konsolidierte Gesamt-Nettoinventarwert (NIW) ohne Überkreuzbeteiligungen auf USD 11.670.507.940.

Die folgenden Fonds hielten zum Ende des Geschäftsjahres Überkreuzbeteiligungen:

Janus Henderson Horizon Fund Global Multi-Asset Fund: Anlagen im Janus Henderson Horizon Fund Euro High Yield Bond Fund, Janus Henderson Horizon Fund Global High Yield Bond Fund und Janus Henderson Horizon Fund Total Return Bond Fund.

Janus Henderson Horizon Fund Euro Corporate Bond Fund: Anlagen im Janus Henderson Horizon Fund Euro High Yield Bond Fund.

2. Präsentation der Abschlüsse

Der beiliegende Abschluss stellt die Finanzlage einschließlich der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft und der einzelnen Fonds im Einklang mit den luxemburger rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen in Bezug auf die Aufstellung und Darstellung von Abschlüssen dar. Er jeweils wird in der im Prospekt angegebenen designierten Währung der einzelnen Fonds aufgestellt. Der kombinierte Abschluss der Gesellschaft wird in US-Dollar aufgestellt.

Der Abschluss umfasst bis zum Bilanzstichtag am 30. Juni 2019 festgesetzte Dividenden. Daher können die im Bericht ausgewiesenen Nettoinventarwerte von den zum offiziellen Bewertungszeitpunkt am 28. Juni 2019 veröffentlichten Werten abweichen.

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

Nachstehend finden Sie eine Zusammenfassung der wesentlichen von der Gesellschaft angewandten Bilanzierungsgrundsätze.

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Bewertung der Anlagen im Portfolio jedes Fonds erfolgt normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren Mittelkurses (dem Mittelwert zwischen den Geld- und Briefkursen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, am jeweiligen Geschäftstag um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg gehandelten Preises, mit Ausnahme des Global Equity Income Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund, Global Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Technology Fund, Global Property Equities Fund, Global Natural Resources Fund, US Growth Fund, Global Multi-Asset Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund und Global Sustainable Equity Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 28. Juni 2019 bewertet.

Die zur Bewertung der Anlagen der einzelnen Fonds verwendeten Wechselkurse sind die Kurse zum Bewertungszeitpunkt am oder nach dem Handelsschluss am entsprechenden Handelstag.

Alle anderen Vermögenswerte, einschließlich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden auf die Weise bewertet, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um deren beizulegenden Zeitwert wiederzugeben. Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, Fair Value-Techniken einzusetzen, wenn die zugrundeliegenden Märkte zum Bewertungszeitpunkt des Fonds für den Handel geschlossen sind und wenn die letzten verfügbaren Marktpreise den beizulegenden Zeitwert der Positionen des Fonds aufgrund der vorherrschenden Marktbedingungen eventuell nicht richtig widerspiegeln.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

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.

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Instruments allmählich an seinen Nennwert angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage den neuen Marktrenditen angepasst.

Aufgrund von Zeitunterschieden in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung einiger Anlagen angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Zwischen den Kosten der zum Stichtag gehaltenen Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Datum entstehende Differenzen werden als nicht realisierte(r) Wertzuwachs oder Wertminderung ausgewiesen.

Devisenterminkontrakte

Devisentermingeschäfte werden zu dem Terminkurs bewertet, der zum Datum der Nettovermögensaufstellung für das Geschäftsjahr bis zur Fälligkeit anwendbar ist. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Offene Devisenterminkontrakte sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen

Offene Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Die Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten für abgesicherte Anteilsklassen werden in der Ertragsrechnung den abgesicherten Erträgen aus Devisenterminkontrakten und in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens den Devisenterminkontrakten für abgesicherte Anteilsklassen zugeordnet, die den Ertrags- und Kapitalelementen der abgesicherten Anteilsklassen entsprechen.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des Global Technology Fund, des Global Property Equities Fund, des Global High Yield Bond Fund, des Global Equity Income Fund, des US Growth Fund, des Global Multi-Asset Fund und des Strategic Bond Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während des Geschäftsjahrs, in dem der Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Wert des Kontrakts als nicht realisierte 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 Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungs- und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Optionen

Wenn ein Fonds eine Option erwirbt, zahlt er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Anlage ausgewiesen. Wenn ein Fonds eine Option verkauft, erhält er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit ausgewiesen. Die Investition bzw. Verbindlichkeit wird täglich neu bewertet, um den gegenwärtigen Marktwert der Option zu reflektieren. Wenn eine Option nicht ausgeübt abläuft, realisiert der Fonds einen Gewinn bzw. Verlust, der dem erhaltenen bzw. gezahlten Aufschlag entspricht.

Nur im Asian Dividend Income Fund werden Optionsprämien als Ertrag behandelt und entsprechend ausgeschüttet.

Swapkontrakte

Die Fonds können Credit Default Swaps und andere Arten von Swap-Vereinbarungen abschließen, wie beispielsweise Zinsswaps, Total Return Swaps, Swaptions und inflationsgebundene Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatetrug/-aufwendung ausgewiesen. Swaps werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten und vom Verwaltungsrat ratifizierten Verfahren bestimmt wird.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Differenzkontrakte

Für Differenzkontrakte werden Änderungen der Kontraktwerte als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung verbucht, indem eine Marktpreisbewertung (Mark-to-Market) am Bilanzstichtag unter Verwendung der von unabhängigen Preisservices bereitgestellten Preise, die auf den Schlusspreisen der zugrunde liegenden Wertpapiere an den anerkannten Börsen basieren, vorgenommen wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen dem Erlös (bzw. den Kosten) aus der Schließung der Transaktion und der ursprünglichen Transaktion als realisierter Gewinn oder Verlust in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Verkäufen von Anlagen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

Erträge

Ausschüttungen von Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und Dividendenerträge von notierten Aktien und anderweitigen Wertpapieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Dividenden von nicht notierten Papieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn die Dividende bekannt gegeben wird.

Bankzinsen und Margenzinsen aus Derivatepositionen werden periodengerecht abgegrenzt. Positive Margenzinsen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ und negative Margenzinsen unter „Aufwendungen aus Derivaten“ ausgewiesen.

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

In Differenzkontrakten gehaltene Long-Positionen unterliegen Finanzierungskosten. Zinsen werden täglich anhand des Kontraktwerts berechnet und belastet. Ebenso werden Zinsen erhalten, wenn Short-Positionen gehalten werden. Diese gezahlten oder erhaltenen Zinsen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung je nach ihrer Wesensart als „Auf Differenzkontrakte erhaltene/gezahlte Zinsen“ erfasst.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

Dividendengebühren oder -guthaben werden verwendet, um sicherzustellen, dass die Differenzkontrakte den Wert der zugrunde liegenden Aktie widerspiegeln, wenn eine Dividende angekündigt wird. Wenn eine Long-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Zahlung erhalten, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht wird. Wenn eine Short-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Gebühr abgezogen, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht wird.

Wenn der Fonds in OGA investiert werden von Investment-Managern Nachlässe auf die Managementgebühr gewährt. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäß der Behandlung der vom zugrunde liegenden Organismus für gemeinsame Anlagen berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Managementgebühr werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

Erträge aus den Gewinnen/Verlusten aus Devisenterminkontrakten abgesicherter Klassen werden auf Grundlage des Verhältnisses von Kapital zu Ertrag am Vortag sowohl dem Kapital als auch dem Ertrag der Anteilsklasse zugeordnet.

Beleihung von Wertpapieren

Die Gesellschaft ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und zur Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge ein Wertpapierleihprogramm mit BNP Paribas Securities Services als Wertpapierleihstelle eingegangen.

Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle muss sicherstellen, dass vor oder gleichzeitig mit der Übergabe von verliehenen Wertpapieren Sicherheiten mit ausreichendem Wert und ausreichender Qualität entgegengenommen werden. Diese werden anschließend während der gesamten Dauer des Leihgeschäfts gehalten und erst zurückgegeben, wenn der verliehene Vermögenswert wieder vom jeweiligen Fonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde. Die Wertpapierleihstelle überwacht und wahrt auch alle operativen Aspekte der Vermögenswerte während der Leihe.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ erfasst.

Währungen

Wie nach Luxemburger Recht zulässig, werden die Bücher und Aufzeichnungen der Gesellschaft in US-Dollar (USD) geführt. Ausnahmen bilden der Euroland Fund, der European Growth Fund, der Pan European Smaller Companies Fund, der Pan European Property Equities Fund, der Pan European Equity Fund, der Pan European Alpha Fund, der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund und der Pan European Dividend Income Fund, deren Bücher in Euro (EUR) geführt werden. Die Basiswährung des Global Multi-Asset Fund ist das Pfund Sterling (GBP). Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der Yen (JPY).

Transaktionen, die in anderen Währungen als US-Dollar, der designierten Währung der Gesellschaft, ausgeführt werden, werden zu den zum Datum der Transaktion geltenden Wechselkursen umgerechnet. Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Wenn die designierte Währung eines Fonds nicht der US-Dollar ist, wird der Unterschied zwischen dem Eröffnungsnettovermögen umgerechnet zu den am Jahresanfang geltenden Wechselkursen und dem Schlussnettovermögen umgerechnet zu den am Ende des Geschäftsjahrs geltenden Wechselkursen in der kombinierten Entwicklung des Nettovermögens als „Wechselkurseffekt auf das Eröffnungsnettovermögen“ ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Abgesicherte Anteilsklassen

Alle aufgrund von Absicherungsgeschäften entstehenden Gewinne und Verluste werden nur der betreffenden Anteilsklasse zugeordnet.

Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Investment Manager strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Daher sind die abgesicherten Anteilsklassen nicht vollständig gegen jegliche Wechselkursschwankung abgesichert.

Gründungskosten

Für dieses Jahr fielen keine Gründungskosten an.

4. Verwässerungsanpassung

Der Janus Henderson Horizon Fund betreibt 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 bestehenden Anleger ist, eine Swing-Pricing-Anpassung anzuwenden. Eine Swing-Pricing-Anpassung (ein Mittel zur Kompensation eines Fonds für den Verwässerungseffekt erheblicher Zeichnungs- und Rücknahmeaktivitäten innerhalb des Fonds) kann auf den Nettoinventarwert angewendet werden, um die Kosten des Handels mit den zugrunde liegenden Wertpapieren zu berücksichtigen. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann für sämtliche Fonds angewendet und zum Schutz der Interessen der Anteilhaber der Gesellschaft eingesetzt werden.

Wenn der Nettohandel an einem Bewertungstag die festgelegte Toleranz des Gesamtwerts eines Fonds übersteigt, wird der Preis durch Swing Pricing nach oben bzw. unten berichtigt, je nachdem, ob der Nettohandel positiv oder negativ ist.

Die Berichtigung wird in den Preis eines Fonds aufgenommen, weshalb sie sich auf alle Anleger eines Fonds auswirkt; beispielsweise erhalten Anleger, die Anteile eines Fonds erwerben, weniger Anteile für ihren Anlagebetrag, wenn der Preis nach oben berichtigt wird, während Anleger, die ihre Anteile zurückgeben, dies zu einem niedrigeren Preis tun, wenn der Preis nach unten berichtigt wird.

Am 28. Juni 2019, dem letzten Geschäftstag des Berichtsjahres, wurden keine Verwässerungsanpassungen auf die Fonds angewendet.

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Fonds, die auf andere Währungen als USD lauten, in USD und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 28. Juni 2019 die folgenden Wechselkurse verwendet:

USD 1=AUD 1,4274286	USD 1=IDR 14127,5004926	USD 1=PLN 3,7342266
USD 1=CAD 1,3090837	USD 1=ILS 3,5684335	USD 1=RON 4,1598818
USD 1=CHF 0,9748571	USD 1=INR 69,0956453	USD 1=SEK 9,2701478
USD 1=CNH 6,8760985	USD 1=JPY 107,6800000	USD 1=SGD 1,3530640
USD 1=CNY 6,8682956	USD 1=KRW 1154,6500493	USD 1=THB 30,6675074
USD 1=COP 3197,6503251	USD 1=LKR 176,4950542	USD 1=TRY 5,7760000
USD 1=CZK 22,3474680	USD 1=MXN 19,2107586	USD 1=TWD 31,0594680
USD 1=DKK 6,5571626	USD 1=MYR 4,1324926	USD 1=VND 23305,0009852
USD 1=EUR 0,8785419	USD 1=NOK 8,5169261	USD 1=ZAR 14,1849852
USD 1=GBP 0,7881773	USD 1=NZD 1,4909557	
USD 1=HKD 7,8090246	USD 1=PHP 51,2350345	

Bezüglich derjenigen Fonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 28. Juni 2019 die folgenden Wechselkurse:

USD 1=AUD 1,4261218	USD 1=IDR 14127,5004916	USD 1=PLN 3,7315059
USD 1=CAD 1,3096315	USD 1=ILS 3,5715971	USD 1=RON 4,1570378
USD 1=CHF 0,9763244	USD 1=INR 69,0274905	USD 1=SEK 9,2838321
USD 1=CNH 6,8708853	USD 1=JPY 107,7750029	USD 1=SGD 1,3532465
USD 1=CNY 6,8682896	USD 1=KRW 1154,6500177	USD 1=THB 30,6675188
USD 1=COP 3197,4304086	USD 1=LKR 176,4950250	USD 1=TRY 5,7692610
USD 1=CZK 22,3461281	USD 1=MXN 19,1632517	USD 1=TWD 31,0595037
USD 1=DKK 6,5573210	USD 1=MYR 4,1324970	USD 1=VND 23305,0009832
USD 1=EUR 0,8785543	USD 1=NOK 8,5361623	USD 1=ZAR 14,1300193
USD 1=GBP 0,7865655	USD 1=NZD 1,4898730	
USD 1=HKD 7,8079207	USD 1=PHP 51,2350258	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Allgemeines

Die Verwaltungsgesellschaft und/oder eine Hauptvertriebsstelle können den gesamten Betrag oder einen Teilbetrag der nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen reduzieren oder diesen mit der Verwaltungsstelle, der Register- und Transferstelle, den zugelassenen Vertriebsstellen oder anderen Vermittlern oder Anlegern teilen. Zudem können die Verwaltungsgesellschaft und/oder eine Hauptvertriebsstelle auf die vorstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen ganz oder teilweise verzichten, auf deren Erhalt die Verwaltungsgesellschaft bzw. eine Hauptvertriebsstelle jeweils Anspruch hat.

Außerdem kann der Investment Manager die nachstehenden Gebühren und Abgaben für die zugelassene Vertriebsstelle oder andere Vermittler oder Anleger ganz oder teilweise senken.

Zuteilung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Fonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Diese Kosten können über einen Zeitraum abgeschrieben werden, den die Direktoren bestimmen, der jedoch nicht länger als fünf Jahre sein darf. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Fonds zugeordnet werden können, werden anteilig zu deren jeweiligem Nettoinventarwert allen Klassen aller Anteile zugeteilt.

Im Fall von abgeschrieben Kosten, die anteilig zugeteilt werden, behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, diese Zuteilung im Laufe des Abschreibungszeitraums erneut zu berechnen, wenn er der Ansicht ist, dass dies angesichts der Veränderung des jeweiligen Nettoinventarwerts der Fonds recht und billig ist.

Managementgebühren

Die Managementgebühr wird für alle Anteilsklassen aus dem Vermögenswerte des Fonds gezahlt. Die Managementgebühr wird täglich berechnet und ist monatlich rückwirkend zahlbar.

Für das am 30. Juni 2019 abgelaufene Geschäftsjahr betragen die Managementgebühren, ausgedrückt als Prozentsatz per annum des Gesamtvermögens des jeweiligen Fonds, wie folgt:

	Klasse A, X	Klasse AB	Klasse B, IB	Klasse C	Klasse GU, E	Klasse S, F, IF	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse IU	Klasse M	Klasse Q, S	Klasse R
Rentenfonds													
Emerging Market Corporate Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %		0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euro Corporate Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,40 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euro High Yield Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %	1,00 %	0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global High Yield Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Strategic Bond Fund	0,75 %	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %		0,38 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Total Return Bond Fund	1,00 %*	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %	0,65 %	0,38 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Regionenfonds													
Asian Dividend Income Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Asian Growth Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Euroland Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
European Growth Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Japan Opportunities Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Dividend Income Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,60 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Equity Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
US Growth Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Spezialfonds													
Asia-Pacific Property Equities Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Biotechnology Fund**	1,20 %	1,50 %	1,00 %		0,95 %	2,00 %		0,75 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
China Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Equity Income Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Multi-Asset Fund	1,00 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,50 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Natural Resources Fund****	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Property Equities Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Sustainable Equity****	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %		0,60 %		1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Global Technology Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,20 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Japanese Smaller Companies Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Alpha Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,95 %	0,75 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Property Equities Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %
Pan European Smaller Companies Fund	1,20 %	1,50 %	1,00 %	1,50 %	0,95 %	2,00 %	0,85 %	0,60 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	2,00 %	1,75 %

* Die jährliche Managementgebühr für die Anteile der Anteilsklasse A beträgt 0,75 %, für die Anteile der Anteilsklasse X 1,00 %.

** Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

*** Der Global Sustainable Equity Fund wurde am 29. Mai 2019 aufgelegt.

****Für die Anteilsklassen A und H des Janus Henderson Horizon Global Natural Resources Fund wird eine vorübergehende Gebührensabsetzung angewendet, um sicherzustellen, dass die laufenden Kosten mit vergleichbaren Anteilsklassen vergleichbar sind.

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Fonds zahlbar.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Leistungsbezogene Gebühren

Zur Vergütung der in Bezug auf die jeweiligen Fonds erbrachten Anlageleistungen hat der Investment Manager neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt einer leistungsbezogenen Gebühr aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds (mit Ausnahme des Global Multi-Asset Fund, des Global Sustainable Equity Fund, des Strategic Bond Fund, des Total Return Bond Fund, der Anteile der Anteilklassen B und R des European Growth Fund und der Anteilklassen C, M und Z der jeweiligen Fonds). Die Basis der Berechnung wird im Prospekt beschrieben. Zum 30. Juni 2019 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Euro Corporate Bond Fund 61.492 EUR, Euro High Yield Bond Fund 291.783 EUR, Global High Yield Bond Fund 133.506 USD, Asian Dividend Income Fund 210 USD, Euroland Fund 8.800 EUR, Japan Opportunities Fund 40.603 JPY, Pan European Dividend Income Fund 1 EUR, US Growth Fund 10, Biotechnology Fund 64.989 USD, Global Property Equities Fund 482.957 USD und Pan European Property Equities Fund 303.880 EUR.

Die leistungsbezogene Gebühr wird täglich als Prozentsatz der Differenz zwischen dem Nettoinventarwert je Anteil und dem jeweils höheren Wert des Nettoinventarwerts je Anteil zu Beginn des Leistungszeitraums oder des jeweiligen Benchmark-Standes am Berechnungstag berechnet, multipliziert mit der Durchschnittszahl der während des Leistungszeitraums ausgegebenen Anteile. Zum Zweck dieser Berechnung gilt der letzte Zeitpunkt, zu dem eine leistungsbezogene Gebühr gezahlt wurde (oder der Tag, an dem die leistungsbezogene Gebühr für den ersten Zeitraum eingeführt wurde), als der Beginn dieses Zeitraums. Am Ende jedes Leistungszeitraums werden etwaige angelaufene leistungsbezogene Gebühren für diesen Zeitraum in Bezug auf jeden Teilfonds als eine leistungsbezogene Gebühr ausgezahlt.

Die leistungsbezogenen Gebühren für Anteilklassen werden mit Bezug auf die Wertentwicklung der Erträge des Teilfonds in der Basiswährung errechnet.

Der Gesamtnettoinventarwert je Anteil für verschiedene Klassen und Unterklassen kann unterschiedlich sein; es werden getrennte Berechnungen der leistungsbezogenen Gebühr für getrennte Klassen und Unterklassen innerhalb desselben Teilfonds durchgeführt, die daher unterschiedlich hohen leistungsbezogenen Gebühren unterliegen können. Im Fall der ausschüttenden Anteile der Fonds werden jedoch alle Ausschüttungen, die während des jeweiligen Leistungszeitraums erfolgt sind, zum Zweck der Berechnung der leistungsbezogenen Gebühr in den Nettoinventarwert je Anteil rückgerechnet.

Zusätzliche Gebühren und Aufwendungen

Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C, der Klasse G, der Klasse I, der Klasse M und der Klasse Q werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 256 angegeben. Alle zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen, die die Gesellschaft nicht von den Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C, der Klasse G, der Klasse I, der Klasse M und der Klasse Q über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Investment-Manager getragen.

Anteilinhabern von Anteilen der Klasse A, der Klasse B, der Klasse E, der Klasse F, der Klasse GU, der Klasse H, der Klasse IU, der Klasse IF, der Klasse R, der Klasse S, der Klasse X bzw. der Klasse Z werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 256 angegeben.

Die zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen werden detailliert aufgeführt. Dies sind:

- Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren
- Verwahrstellengebühren
- Depotstellengebühren
- Bestandsvergütung
- Vertriebsgebühr
- Andere Auslagen
- Organismen für gemeinsame Anlagen

Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, wurde von der Gesellschaft im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungsvertrag“) zur Verwaltungsstelle bestellt.

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 Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,18 % p.a. des Nettovermögens des relevanten Fonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt und laufen täglich auf.

RBC Investor Services Bank S.A., wurde von der Verwaltungsgesellschaft im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „Register- und Transferstellenvertrag“) zur Register- und Transferstelle bestellt. Die Registerstelle ist für die Durchführung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilinhaberregisters verantwortlich.

Die Register- und Transferstelle hat einen Anspruch auf Vergütung aus dem Vermögen der einzelnen Fonds als Gegenleistung für gegenüber der Gesellschaft erbrachte Registerstellenleistungen, neben den Aufwendungen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gebühren der Registerstelle beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,12 % p.a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Fonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Verwahrstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle der Gesellschaft ernannt, um die OGAW-V-Richtlinie einzuhalten. Die Verwahrstelle hat einen Anspruch auf Vergütung aus dem Vermögen der einzelnen Fonds als Gegenleistung für gegenüber diesen erbrachte Leistungen, neben den Aufwendungen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gesellschaft wird der Verwahrstelle eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen zahlen, die auf 0,006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Fonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP [1.800 USD] je Fonds).

Depotstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg ist von der Gesellschaft im Rahmen eines Vertrages (der „Depotbankvertrag“) dazu ernannt worden, für die Vermögensgegenstände der Gesellschaft eine sichere Verwahrung zu gewährleisten.

Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Depotgebühren aus dem Vermögen des Fonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Fonds investiert. Diese Gebühren dürfen nicht mehr als 0,65 % p. a. des Werts des Vermögens des jeweiligen Fonds bzw. 120 GBP (190USD) pro Transaktion betragen. Beide Gebühren kumulieren täglich und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,5 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, der Klasse F und der Klasse X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klasse H der Regionen- und Spezialfonds (außer für den Global Multi-Asset Fund) und von 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Anleihenfonds auf das durchschnittliche Gesamtnettvermögen aus dem Vermögen jedes Fonds zu zahlen. Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Diese Gebühr ist an die Hauptvertriebsstelle für die Erbringung der folgenden Leistungen zu entrichten: Beantwortung von Anfragen bestehender Anleger, Führung der Unterlagen und Konten der Anteilinhaber, Ausgabe und Auslieferung der periodischen Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Unterstützung bei der Abwicklung beim Kauf, Umtausch und der Rücknahme von Anteilen.

Für alle anderen Anteilklassen der entsprechenden Teilfonds fällt keine Servicegebühr an.

Vertriebsgebühr

Eine Vertriebsgebühr ist für Anteile der Klasse X zum jährlichen Satz von 0,6 % p.a. für die Regionen- und Spezialfonds und von 0,35 % p.a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen Tagesnettvermögens des jeweiligen Teilfonds, täglich kumulierend und monatlich nachträglich zahlbar, aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die autorisierte Vertriebsstelle zu zahlen. Die Gebühr ist an die autorisierte Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsserviceleistungen für die Teilfonds bezüglich der Anteile der Klasse X zu zahlen.

Andere Auslagen

Die Gesellschaft zahlt außerdem, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle sonstigen Betriebskosten, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Abschlussprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilinhaber und Prospekte, die Honorare und alle angemessenen Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und sonstigen Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Behörden, aufsichtsrechtliche und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen sowie Maklergebühren und -kosten. Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts pro Anteil oder anderer Fondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Im Geschäftsjahr wurde eine Analyse der Aufwandsabgrenzung abgeschlossen, was dazu führte, dass die Kostenanpassungen des Vorjahres bearbeitet wurden. Die kumulierte Summe dieser Anpassungen wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung jedes Fonds unter der Überschrift „Sonstige Aufwendungen“ ausgewiesen, was bei einem Teil der Fonds zu einem negativen Saldo in Bezug auf die sonstigen Aufwendungen führen könnte.

Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Fonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER des Fonds erhöhen kann. Dementsprechend enthält die TER der Fonds einen synthetischen Bestandteil zur Berücksichtigung der TER der zugrunde liegenden Fonds.

Bei einer Anlage in andere Organismen für gemeinsame Anlagen, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

Erstausgabeaufschlag

Bei der Ausgabe bestimmter Anteile der jeweiligen Fonds kann ein an eine Hauptvertriebsstelle (oder im Ermessen einer Hauptvertriebsstelle an zugelassene Vertriebsstellen) zu zahlender Erstausgabeaufschlag erhoben werden, der bis auf Weiteres nicht mehr als 5 % des von einem Anleger investierten Gesamtbetrags ausmachen darf (was höchstens 5,26 % des Nettoinventarwerts der Anteile entspricht).

Weitere Einzelheiten finden Sie im Abschnitt „Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen“ im Prospekt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

7. Besteuerung

Gemäß Luxemburger Steuerrecht gibt es keine Luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer auf luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement). Diese wird auf den gesamten Nettoinventarwert der umlaufenden Anteile des Fonds jeweils zum Quartalsende berechnet und ist quartalsweise zu zahlen. Die Steuer beträgt 0,01 % p. a. für Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M, Y und Z sowie 0,05 % p. a. für alle anderen Anteilklassen. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Aktien an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern ausgegeben werden, können unter Umständen Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern unterliegen, die von diesen Ländern erhoben werden.

Indien hat am 1. April 2018 ein Steuerregime für langfristige Kapitalerträge eingeführt. Daher hat der Janus Henderson Asian Growth Fund einen Abgrenzungsposten für seit dem 1. April 2018 auf indische Wertpapiere erzielte indische Kapitalerträge eingeführt.

8. Einzelheiten zu den Anteilklassen

Die Gesellschaft bietet vier Unterklassen an. Diese Unteranteilklassen werden im Abschluss mit A1, A2, A3, A4, I1, I2 und I3 abgekürzt. Die Klasse C, die Klasse M, die Klasse N, die Klasse Q, die Klasse S und die Klasse Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Die ausschüttenden Anteile der Klasse B und der Klasse R sind nur für den European Growth Fund verfügbar. Die Gebührenstruktur ist in Erläuterung 6 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Ausschüttungen umfassen keine realisierten und nicht realisierten Kapitalerträge.

Anteile der Unterklasse 2 – Bei dieser Anteilklasse werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert. Dadurch erhöht sich der Kapitalwert der Anteilklasse.

Anteile der Unterklasse 3 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Anteile der Unterklasse 4 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für das jeweilige Geschäftsjahr und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Alle Anteile der Gesellschaft sind voll eingezahlte Anteile ohne Nennwert, die zu jedem Zeitpunkt dem Gesamtnettovermögen der Fonds entsprechen. Jeder Anteil berechtigt ungeachtet des Nettoinventarwerts je Anteil zu einer Stimme bei der Hauptversammlung der Anteilinhaber.

Anleger können ihre Anteile an einem oder mehreren Teilfonds an jedem beliebigen Geschäftstag ganz oder teilweise in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Teilfonds umtauschen.

Ein Umtausch in Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M und/oder Z ist nur möglich, wenn der Anleger, der in diese Klassen umtauscht, ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen ist.

Der Umtausch in Anteile der Klassen G und GU ist auf institutionelle Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Teilfonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1.000.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Anteile der Klasse B und der Klasse R sind für Investitionen neuer Anleger geschlossen.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilklassen der Fonds ist auf der Website www.janushenderson.com/lupi/documents-finder-eu oder vom eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Abgesicherte Anteilklassen

Die Fonds können abgesicherte Anteilklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Fonds und der Währung der abgesicherten Anteilklasse zu reduzieren. Wenn eine abgesicherte Anteilklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A HEUR, Klasse A HGBP, Klasse A HUSD, Klasse A CNH, Klasse A HAUD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilklassen der Fonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

9. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert je Anteil jedes Fonds wird in dessen Basiswährung ausgedrückt, berechnet von der Verwaltungsstelle an jedem Geschäftstag in Luxemburg an jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen.

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse jedes Fonds wird berechnet, indem der Wert der dieser Klasse zurechenbaren Vermögenswerte des jeweiligen Fonds einschließlich aufgelaufener Erträge bestimmt wird und alle Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Aufwendungen) dieser Klasse abgezogen werden. Die Summe, die sich daraus ergibt, wird durch die Gesamtzahl der zu diesem Zeitpunkt umlaufenden oder zugeteilten Anteile dieser Klasse des jeweiligen Fonds geteilt (wobei das Ergebnis auf zwei Dezimalstellen gerundet wird), um den Nettoinventarwert pro Anteil der einzelnen Klassen des Fonds zu bestimmen.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Wenn die Gesellschaft den Nettoinventarwert ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 30. Juni 2019 gewesen. Diese Nettoinventarwerte hätten sich jedoch nicht wesentlich von den in diesem Abschluss angegebenen Werten unterschieden, mit Ausnahme der folgenden Teilfonds, bei denen die folgenden Abweichungen zu beobachten gewesen wären:

Teilfonds	Währung	% Differenz (in % des NIW)
Biotechnology Fund	USD	1,28
US Growth Fund	USD	0,74

10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Fonds während eines Abrechnungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die im Verhältnis zu dem kumulierten Einkommen der jeweiligen Anteilsklasse ggf. nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen berechnet wird.

Die erste Ausschüttung, die ein Anleger nach dem Kauf für diese Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung enthalten.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

11. Dividendenausschüttungen

Während des Berichtsjahres vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 wurden für folgende Fonds Dividenden festgesetzt und ausgeschüttet/thesauriert:

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Emerging Market							
Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	X3 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	1,541020	7.918,87	USD	12.203
	Z3 HAUD (AUD)	28.09.2018	19.10.2018	1,380701	116.198,18	AUD	160.435
	X3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	1,449798	5.629,59	USD	8.162
	Z3 HAUD (AUD)	31.12.2018	18.01.2019	1,310169	116.198,58	AUD	152.240
	X3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	1,426563	5.638,93	USD	8.044
	Z3 HAUD (AUD)	31.03.2019	18.04.2019	1,282474	116.198,96	AUD	149.022
	A3 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,054915	41,67	EUR	44
	X3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,497709	5.648,20	USD	8.459
	Z3 HAUD (AUD)	28.06.2019	19.07.2019	1,371148	45.422,49	AUD	62.281
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	6,489655	117.787,10	USD	764.398
	A2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	5,976517	37.533,02	EUR	224.317
	F2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	5,804215	1.794,42	USD	10.415
	H2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	6,627070	5.646,00	USD	37.416
	H2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	6,022889	22,00	EUR	133
	I2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	6,608174	231.976,45	USD	1.532.941
	I2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	6,081826	29.721,72	EUR	180.762
	X2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	6,399333	75.081,18	USD	480.470
	Z2 HGBP (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	6,593727	86.240,40	GBP	568.646
Euro Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	X3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	0,537235	14.816,06	EUR	7.960
	X3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	0,539030	13.922,67	EUR	7.505
	X3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	0,537627	13.819,63	EUR	7.430
	A3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	2,650402	248.575,39	EUR	658.825
	A3 HGBP (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	2,540336	35.579,76	GBP	90.385
	H3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	2,099958	83.033,66	EUR	174.367
	H3 HGBP (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	2,169475	12.671,66	GBP	27.491
	I3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	2,723850	2.151.111,72	EUR	5.859.305
	I3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,850751	1.489,92	USD	2.757
	X3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,503911	13.645,40	EUR	6.876
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	3,172714	2.332.424,72	EUR	7.400.116
	A2 HCHF (CHF)	28.06.2019	19.07.2019	2,536246	75.877,55	CHF	192.444
	A2 HSEK (SEK)	28.06.2019	19.07.2019	27,499257	14.813,93	SEK	407.372
	A2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	2,533689	80.408,47	USD	203.730
	F2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	2,353445	25,00	USD	59
	F2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	2,229148	25,00	USD	56
	G2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	2,292553	1.822.539,31	EUR	4.178.267
	G2 HCHF (CHF)	28.06.2019	19.07.2019	2,072347	25,00	CHF	52
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	2,408060	265.878,53	EUR	640.251
	H2 HCHF (CHF)	28.06.2019	19.07.2019	2,149746	3.539,80	CHF	7.610
	H2 HSEK (SEK)	28.06.2019	19.07.2019	21,797697	6.987,99	SEK	152.322
	H2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	2,356460	25,00	USD	59
	I2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	3,293314	2.410.158,25	EUR	7.937.407
	I2 HCHF (CHF)	28.06.2019	19.07.2019	2,331923	34.298,72	CHF	79.982
	I2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	2,357937	36.231,45	USD	85.431
	X2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	2,783104	37.379,59	EUR	104.031

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Euro High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	1,090836	553.771,80	EUR	604.074
	A3 HUSD (USD)	28.09.2018	19.10.2018	1,029929	26,10	USD	27
	F3 HUSD (USD)	28.09.2018	19.10.2018	1,336373	20,14	USD	27
	H3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	1,206872	7.265,51	EUR	8.769
	I3 HUSD (USD)	28.09.2018	19.10.2018	1,028153	7.627,10	USD	7.842
	X3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	1,037684	12.450,81	EUR	12.920
	A3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	1,201917	571.833,92	EUR	687.297
	A3 HUSD (USD)	31.12.2018	18.01.2019	1,136462	26,37	USD	30
	F3 HUSD (USD)	31.12.2018	18.01.2019	1,483379	20,35	USD	30
	H3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	1,329631	15.682,73	EUR	20.852
	I3 HUSD (USD)	31.12.2018	18.01.2019	1,141733	7.627,37	USD	8.708
	X3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	1,141919	13.122,70	EUR	14.985
	A3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	1,123683	593.291,84	EUR	666.672
	A3 HUSD (USD)	31.03.2019	18.04.2019	1,072023	26,67	USD	29
	F3 HUSD (USD)	31.03.2019	18.04.2019	1,401160	20,58	USD	29
	H3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	1,242209	15.512,98	EUR	19.270
	I3 HUSD (USD)	31.03.2019	18.04.2019	1,077690	10.613,67	USD	11.438
	X3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	1,066847	13.665,29	EUR	14.579
	A3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,062109	657.672,61	EUR	698.520
	A3 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,023829	26,95	USD	28
	F3 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,329363	20,80	USD	28
	H3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,174927	17.666,21	EUR	20.757
	I3 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,026383	11.315,95	USD	11.614
	X3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,007744	15.560,88	EUR	15.681
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	6,167300	321.817,13	EUR	1.984.743
	A2 HCHF (CHF)	28.06.2019	19.07.2019	5,871060	2.776,64	CHF	16.302
	A2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	6,587760	48.128,79	USD	317.061
	C2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,631200	25,00	EUR	16
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	4,978248	49.816,88	EUR	248.001
	H2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	5,369286	21,00	USD	113
	I2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	6,321624	1.391.512,63	EUR	8.796.619
	I2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	5,858581	59.595,52	USD	349.145
	X2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	5,053049	65.241,37	EUR	329.668
	Z2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	4,671127	96.979,02	EUR	453.001
	Z2 HGBP (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	1,678577	1.095,57	GBP	1.839
Global High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	1,350231	142.699,12	USD	192.677
	A3 HEUR (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	1,201481	101.814,25	EUR	122.328
	H3 HEUR (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	1,251915	25,80	EUR	32
	Z3 HAUD (AUD)	28.09.2018	19.10.2018	1,346122	116.190,17	AUD	156.406
	Z3 HGBP (GBP)	28.09.2018	19.10.2018	1,374267	15.003,07	GBP	20.618
	A3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	1,475468	140.690,69	USD	207.585
	A3 HEUR (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	1,311493	102.750,10	EUR	134.756
	H3 HEUR (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	1,358256	26,14	EUR	36
	Z3 HAUD (AUD)	31.12.2018	18.01.2019	1,486389	251.190,53	AUD	373.367
	Z3 HGBP (GBP)	31.12.2018	18.01.2019	1,513795	15.003,07	GBP	22.712
	A3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	1,365626	141.398,02	USD	193.097
	A3 HEUR (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	1,193572	106.127,12	EUR	126.670
	H3 HEUR (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	1,238818	26,52	EUR	33
	Z3 HAUD (AUD)	31.03.2019	18.04.2019	1,362562	331.431,66	AUD	451.596

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Global High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)	Z3 HGBP (GBP)	31.03.2019	18.04.2019	1,366874	18.718,07	GBP	25.585
	A3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,330797	176.427,47	USD	234.789
	A3 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,162079	123.167,17	EUR	143.130
	H3 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,209093	6.158,07	EUR	7.446
	Z3 HAUD (AUD)	28.06.2019	19.07.2019	1,348567	357.800,85	AUD	482.519
	Z3 HGBP (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	1,365577	18.718,07	GBP	25.561
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	7,218573	619.085,08	USD	4.468.911
	A2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	6,628944	43.433,68	EUR	287.919
	F2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	5,602613	51.002,23	USD	285.746
	H2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	5,503614	202,43	USD	1.114
	H2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	4,977537	25,00	EUR	124
	I2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	7,358031	858.369,51	USD	6.315.909
	I2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	6,769565	106.463,34	EUR	720.711
	X2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	5,590660	147.352,05	USD	823.795
	Z2 HGBP (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	6,963612	87.145,12	GBP	606.845
Strategic Bond Fund							
Gezahlte Dividenden	H3 HEUR (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	0,726762	25,83	EUR	19
	H3 HEUR (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	0,754988	26,03	EUR	20
	H3 HEUR (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	0,723066	11.576,96	EUR	8.371
	H3 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,705408	11.577,16	EUR	8.167
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	3,132594	61.675,93	USD	193.206
	A2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	3,008767	25,33	EUR	76
	H2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	2,960069	4.207,10	EUR	12.453
	IU2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	3,150399	239.036,89	USD	753.062
	X2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	3,119150	77.342,60	USD	241.243
Total Return Bond Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	0,506912	12.536,03	EUR	6.355
	H3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	0,553851	25,42	EUR	14
	A3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	0,597161	12.539,30	EUR	7.488
	H3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	0,658533	25,57	EUR	17
	A3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	0,574068	3.043,07	EUR	1.747
	H3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	0,610026	25,75	EUR	16
	A3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,568941	2.810,84	EUR	1.599
	H3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,616512	25,92	EUR	16
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	2,788725	4.003,64	EUR	11.165
	A2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	3,044805	9.257,98	USD	28.189
	F2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,458942	25,00	USD	11
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	2,643595	569,05	EUR	1.504
	I2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	3,289953	27,43	EUR	90
	X2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	2,524347	586,83	EUR	1.481
	Z2 HGBP (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	3,182831	5.713.096,74	GBP	18.183.820

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Asian Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A4 (USD)	31.07.2018	20.08.2018	0,042997	250,00	USD	11
	A4 (USD)	31.08.2018	20.09.2018	0,042420	1.615,32	USD	69
	A3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	0,223035	487.106,65	EUR	108.642
	A3 (SGD)	28.09.2018	19.10.2018	0,353788	180.456,72	SGD	63.843
	A3 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	0,258593	4.262.227,95	USD	1.102.182
	A3 HCNH (CNH)	28.09.2018	19.10.2018	2,776537	162,24	CNH	450
	A4 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	0,042342	1.622,13	USD	69
	F3 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	0,267475	202.671,05	USD	54.209
	G3 (GBP)	28.09.2018	19.10.2018	0,297640	667.842,18	GBP	198.777
	H3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	0,258679	3.261.158,74	EUR	843.593
	H3 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	0,221184	1.919.438,35	USD	424.549
	I3 (GBP)	28.09.2018	19.10.2018	0,215914	256.851,31	GBP	55.458
	Q3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	0,236049	276,94	EUR	65
	Q3 (GBP)	28.09.2018	19.10.2018	0,298411	166.952,37	GBP	49.820
	Q3 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	0,249829	43.690,61	USD	10.915
	A4 (USD)	31.10.2018	20.11.2018	0,038385	1.623,26	USD	62
	A4 (USD)	30.11.2018	20.12.2018	0,038622	1.624,31	USD	63
	A3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	0,068436	485.667,18	EUR	33.237
	A3 (SGD)	31.12.2018	18.01.2019	0,106863	178.525,63	SGD	19.078
	A3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	0,078114	4.686.365,50	USD	366.071
	A3 HCNH (CNH)	31.12.2018	18.01.2019	0,846353	162,24	CNH	137
	A4 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	0,037768	1.624,31	USD	61
	F3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	0,080491	181.019,58	USD	14.570
	G3 (GBP)	31.12.2018	18.01.2019	0,091405	1.622.364,51	GBP	148.292
	H3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	0,079606	3.201.488,54	EUR	254.858
	H3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	0,067315	1.923.688,09	USD	129.493
	I3 (GBP)	31.12.2018	18.01.2019	0,067157	290.105,96	GBP	19.483
	Q3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	0,072688	276,94	EUR	20
	Q3 (GBP)	31.12.2018	18.01.2019	0,092995	260.573,06	GBP	24.232
	Q3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	0,076075	43.690,61	USD	3.324
	A4 (USD)	31.01.2019	20.02.2019	0,040347	1.649,89	USD	67
	A4 (USD)	28.02.2019	20.03.2019	0,040856	1.649,89	USD	67
	A3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	0,096208	431.338,22	EUR	41.498
	A3 (SGD)	31.03.2019	18.04.2019	0,146604	177.182,35	SGD	25.976
	A3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	0,108250	4.709.542,33	USD	509.808
	A3 HCNH (CNH)	31.03.2019	18.04.2019	1,171279	163,57	CNH	192
	A4 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	0,041561	31.723,10	USD	1.318
	F3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	0,111926	145.945,40	USD	16.335
	G3 (GBP)	31.03.2019	18.04.2019	0,125042	1.960.982,25	GBP	245.205
	H3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	0,112122	3.244.953,28	EUR	363.831
	H3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	0,093028	1.958.336,01	USD	182.180
	I3 (GBP)	31.03.2019	18.04.2019	0,090449	373.419,90	GBP	33.775
	Q3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	0,102661	279,20	EUR	29
	Q3 (GBP)	31.03.2019	18.04.2019	0,124904	304.766,76	GBP	38.067
	Q3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	0,107774	24.248,33	USD	2.613
	A4 (USD)	30.04.2019	20.05.2019	0,041905	37.979,20	USD	1.592
	A4 (USD)	31.05.2019	20.06.2019	0,039914	37.989,11	USD	1.516
	A3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,202837	451.466,49	EUR	91.574
	A3 (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	0,313533	169.756,10	SGD	53.224
	A3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,231923	4.602.950,74	USD	1.067.530
	A3 HCNH (CNH)	28.06.2019	19.07.2019	2,514317	165,29	CNH	416
	A4 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,116382	37.998,74	USD	4.422

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Asian Dividend Income Fund Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)	F3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,241153	137.239,08	USD	33.096
	G3 (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	0,276736	2.022.209,86	GBP	559.618
	H3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,237635	3.212.416,45	EUR	763.384
	H3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,199724	1.944.604,86	USD	388.385
	I3 (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	0,201005	644.141,13	GBP	129.475
	Q3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,217384	282,13	EUR	61
	Q3 (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	0,277356	295.670,89	GBP	82.006
	Q3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,228082	13.718,46	USD	3.129
Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,195368	141.776,87	EUR	169.476
	A2 (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	1,840292	38.126,52	SGD	70.164
	A2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,361940	568.898,71	USD	774.806
	G2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,806628	14.225,00	USD	11.474
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,948689	465.107,28	EUR	441.242
	H2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,870490	143.903,80	USD	125.267
	I2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,483312	7.433.892,09	USD	11.026.783
	X2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,268810	20.188,20	USD	25.615
Asian Growth Fund Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,408745	18.922,85	EUR	7.735
	A2 (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	0,685733	25,00	SGD	17
	A2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,295088	148.752,66	USD	43.895
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,967691	17,08	EUR	34
	H2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,857647	17,00	USD	32
Euroland Fund Gezahlte Dividenden	A1 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,073711	319.352,53	EUR	23.540
	H1 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,157224	1.740.367,05	EUR	273.628
	I1 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,213084	919.123,93	EUR	195.851
Wiederangelegte Dividenden	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,347461	13.930.522,46	EUR	4.840.308
	A2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,039215	92.890,39	USD	3.643
	A2 HCHF (CHF)	28.06.2019	19.07.2019	0,043670	167.866,64	CHF	7.331
	A2 HSGD (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	0,082645	44.994,44	SGD	3.719
	A2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,085905	2.924.682,19	USD	251.246
	C2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,140040	250,00	EUR	35
	F2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,136222	249,00	USD	34
	G2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,246450	21.575.928,28	EUR	5.317.378
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,208795	4.181.331,85	EUR	873.042
	H2 HCHF (CHF)	28.06.2019	19.07.2019	0,175084	870.773,77	CHF	152.458
	H2 HGBP (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	0,233119	164.689,23	GBP	38.392
	H2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,189837	887.543,24	USD	168.488
	I2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,241259	11.387.734,74	EUR	2.747.396
	I2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,165563	38.914,67	USD	6.443
	I2 HGBP (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	0,181304	9.556,53	GBP	1.733
	I2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,201062	415.560,81	USD	83.553
	X2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,010556	237.694,74	USD	2.509

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
European Growth Fund							
Gezahlte Dividenden							
	H1 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,195222	12.020,24	EUR	2.347
	I1 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,257693	219.857,07	EUR	56.656
	R1 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,084713	2.067.400,71	EUR	175.136
	R1 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,070940	1.241.595,92	USD	88.079
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,065989	504.196,75	EUR	33.271
	I2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,287417	35.227,53	EUR	10.125
	X2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,131280	166,67	EUR	22
Japan Opportunities Fund							
Wiederangelegte Dividenden							
	H2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,107625	10.427,84	USD	1.122
	I2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,161600	49.080,87	USD	7.931
	I2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,098461	5.797,67	USD	571
Pan European Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,427068	253,40	EUR	108
	E3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,436800	250,00	EUR	109
	H3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,434880	250,00	EUR	109
	IU3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,433131	498.500,00	EUR	215.916
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,475473	308,14	EUR	147
	A2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,495160	265,00	USD	131
	E2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,483360	250,00	EUR	121
	E2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,514747	265,00	USD	136
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,450040	250,00	EUR	113
Pan European Equity Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A1 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,258136	1.316.359,70	EUR	339.800
	H1 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,223933	4.212.056,57	EUR	943.218
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,247568	9.068.044,83	EUR	2.244.957
	A2 (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	0,267242	125,00	SGD	33
	A2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,104823	1.081.140,67	USD	113.329
	A2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,114542	2.159.177,22	USD	247.316
	C2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,355815	55.079,81	EUR	19.598
	F2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,211356	326.260,71	USD	68.957
	F2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,141300	233,21	USD	33
	G2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,290228	823.947,27	EUR	239.132
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,268809	1.129.967,06	EUR	303.745
	H2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,289349	29.726,92	USD	8.601
	H2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,287016	3.556,74	USD	1.021
	I2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,609257	1.848.581,88	EUR	1.126.261
	I2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,223370	267.295,53	USD	59.706
	I2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,272803	669.609,71	USD	182.671
	X2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,116681	132.510,28	EUR	15.461
	X2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,043146	286.173,58	USD	12.347
	Z2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,378452	4.340.976,31	EUR	1.642.853

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Asia-Pacific Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	0,687298	127,00	SGD	87
	A3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,471367	1.493.100,62	USD	703.798
	H3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,317138	18.611,08	USD	5.902
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,498667	34.297,79	EUR	17.103
	A2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,564046	1.197.091,40	USD	675.214
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,509028	167,00	EUR	85
	H2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,349717	70.062,74	USD	24.502
	I2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,559064	416.468,42	EUR	232.832
	I2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,636645	841.466,33	USD	535.715
	X2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,522350	24.560,52	USD	12.829
China Fund							
Gezahlte Dividenden							
	H1 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,089006	125,61	USD	11
Wiederangelegte Dividenden							
	H2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,065958	7.807,30	USD	515
	I2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,101759	357.188,62	USD	36.347
Global Equity Income Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	0,740207	1.724,52	EUR	1.277
	A3 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	0,606415	2.795,76	USD	1.695
	E3 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	0,709201	227,30	USD	161
	H3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	0,685414	23,54	EUR	16
	I3 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	0,725147	27,29	USD	20
	A3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	0,616583	1.813,53	EUR	1.118
	A3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	0,498711	2.817,79	USD	1.405
	E3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	0,584980	227,48	USD	133
	H3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	0,571633	23,70	EUR	14
	I3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	0,597357	27,47	USD	16
	X3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	0,179352	225,20	USD	40
	A3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	1,387158	1.813,53	EUR	2.516
	A3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	1,101874	3.039,96	USD	3.350
	E3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	1,296962	227,63	USD	295
	H3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	1,288311	23,83	EUR	31
	I3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	1,321991	27,63	USD	37
	X3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	1,216469	225,61	USD	274
	A3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,506258	1.813,53	EUR	2.732
	A3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,212667	3.070,75	USD	3.724
	E3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,431592	227,96	USD	326
	H3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,406503	24,11	EUR	34
	I3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,458781	27,95	USD	41
	X3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,337473	225,61	USD	302
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	4,063863	3.116,17	USD	12.664
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	4,985914	792,79	EUR	3.953
	I2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	4,266471	49.276,13	USD	210.235
Global Multi-Asset Fund							
Dividende							
	A1 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,057042	4.807,36	EUR	274
	H1 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,074295	250,62	EUR	19

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	0,010318	12.707,51	GBP	131
	A2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,011891	24.940,77	EUR	297
	A2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,013668	14.889,57	USD	204
	H2 (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	0,078480	250,00	GBP	20
	H2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,065797	63.120,10	EUR	4.153
	IU2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,069195	1.000,00	EUR	69
	IU2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,074501	1.000,00	USD	75
	Z2 (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	0,210354	9.721.375,73	GBP	2.044.934
Global Natural Resources Fund							
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,560587	7.590,10	EUR	11.845
	A2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	1,625034	952,05	USD	1.547
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	2,364365	25,00	EUR	59
	H2 (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	3,120462	25,00	GBP	78
	I2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	2,663393	22.448,03	EUR	59.788
	I2 (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	3,299832	22.109,63	GBP	72.958
	X2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,555616	2.017,26	EUR	1.121
Global Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden							
	A3 (SGD)	28.09.2018	19.10.2018	0,121541	130,09	SGD	16
	A3 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	0,095638	1.279.397,04	USD	122.359
	F3 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	0,115743	128,47	USD	15
	H3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	0,111859	127,36	EUR	14
	H3 (USD)	28.09.2018	19.10.2018	0,068859	929.420,06	USD	63.999
	I3 (EUR)	28.09.2018	19.10.2018	0,735087	25.180,00	EUR	18.509
	A3 (SGD)	31.12.2018	18.01.2019	0,171832	130,82	SGD	22
	A3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	0,136124	1.232.361,19	USD	167.754
	F3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	0,164555	129,20	USD	21
	H3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	0,161496	128,07	EUR	21
	H3 (USD)	31.12.2018	18.01.2019	0,098233	880.667,25	USD	86.511
	I3 (EUR)	31.12.2018	18.01.2019	1,061021	39.206,00	EUR	41.598
	A3 (SGD)	31.03.2019	18.04.2019	0,135320	131,86	SGD	18
	A3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	0,108000	1.199.967,65	USD	129.597
	F3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	0,131015	130,21	USD	17
	H3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	0,131319	129,07	EUR	17
	H3 (USD)	31.03.2019	18.04.2019	0,078261	868.207,25	USD	67.947
	I3 (EUR)	31.03.2019	18.04.2019	0,860895	31.865,00	EUR	27.432
	I3 (USD)	30.04.2019	20.05.2019	0,009793	120.340,48	USD	1.178
	I3 (USD)	31.05.2019	20.06.2019	0,055504	834.219,07	USD	46.302
	A3 (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	0,182125	132,63	SGD	24
	A3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,145395	1.257.672,28	USD	182.859
	F3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,176139	130,98	USD	23
	H3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,174046	129,83	EUR	23
	H3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,105003	696.114,21	USD	73.094
	I3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,141599	62.882,11	EUR	71.786
	I3 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,127490	912.252,84	USD	116.303

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,522415	1.593.094,97	EUR	832.257
	A2 (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	0,466741	485.700,18	GBP	226.696
	A2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,595626	8.100.725,72	USD	4.824.999
	A2 HCHF (CHF)	28.06.2019	19.07.2019	0,345391	69.556,72	CHF	24.024
	A2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,352645	638.004,96	EUR	224.989
	F2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,623848	10.319,35	USD	6.438
	G2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,365438	2.114.318,86	USD	772.653
	G2 HCHF (CHF)	28.06.2019	19.07.2019	0,328694	160.600,00	CHF	52.788
	G2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,334017	45.956,68	EUR	15.350
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,454816	82.251,28	EUR	37.409
	H2 (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	0,407678	244.884,21	GBP	99.834
	H2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,391504	619.570,10	USD	242.564
	H2 HCHF (CHF)	28.06.2019	19.07.2019	0,322184	43.970,26	CHF	14.167
	H2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,356783	85.439,08	EUR	30.483
	I2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,676418	3.841.612,72	USD	2.598.537
	I2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,424414	1.081.204,48	EUR	458.879
	X2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,553284	120.586,08	USD	66.718
Global Sustainable Equity Fund							
Wiederangelegte Dividenden							
	GU2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,006360	250,00	USD	2
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,004639	250,00	EUR	1
	H2 (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	0,004385	250,00	SGD	1
	H2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,005120	250,00	USD	1
	H2 HSGD (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	0,004385	250,00	SGD	1
	IU2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,005693	250,00	EUR	1
	IU2 (GBP)	28.06.2019	19.07.2019	0,005695	250,00	GBP	1
	IU2 (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	0,005359	250,00	SGD	1
	IU2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,005920	250,00	USD	1
	IU2 HSGD (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	0,005413	250,00	USD	1
	Z2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,011649	496.763,30	USD	5.787
Japanese Smaller Companies Fund							
Wiederangelegte Dividenden							
	C2 (JPY)	28.06.2019	19.07.2019	5,677164	671,34	JPY	3.811
	F2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,147392	50,00	USD	7
	F2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,252541	28.456,88	USD	7.187
	H2 (JPY)	28.06.2019	19.07.2019	26,227177	12.239,58	JPY	321.010
	H2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,171197	92.545,49	USD	15.843
	H2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,244043	4.700,00	EUR	1.147
	I2 (JPY)	28.06.2019	19.07.2019	33,047128	2.627.579,38	JPY	86.833.952
	I2 (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,347739	140.928,71	USD	49.006
	I2 HEUR (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,274503	200.283,54	EUR	54.978
	I2 HSGD (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	0,302847	704.642,61	SGD	213.399
	I2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,228112	24.003,95	USD	5.476
	Z2 (JPY)	28.06.2019	19.07.2019	93,778655	59,50	JPY	5.580
Pan European Alpha Fund							
Wiederangelegte Dividenden							
	GU2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,058323	171,12	EUR	10
	Z2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,072862	25.939,17	EUR	1.890

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilstklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilstklasse
Pan European Property Equities Fund							
Gezahlte Dividenden	A3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,046420	507.765,12	EUR	531.336
	H3 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,960468	423.322,45	EUR	406.587
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,311251	4.469.968,32	EUR	5.861.248
	A2 (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	1,326479	62,50	SGD	83
	A2 HCNH (CNH)	28.06.2019	19.07.2019	8,717095	60,37	CNH	526
	A2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,903069	272.719,99	USD	246.285
	G2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,939697	166.070,99	EUR	156.056
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,138210	425.058,93	EUR	483.806
	H2 HSGD (SGD)	28.06.2019	19.07.2019	0,917594	83,00	SGD	76
	I2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,481349	1.048.344,05	EUR	1.552.963
	I2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,838641	9.170,29	USD	7.691
	X2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	1,214162	124.798,48	EUR	151.526
Pan European Smaller Companies Fund							
Gezahlte Dividenden	A1 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,266318	25.614,76	EUR	6.822
	H1 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,570895	24.357,78	EUR	13.906
	I1 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,704870	450.006,66	EUR	317.196
Wiederangelegte Dividenden							
	A2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,204230	7123.510,23	EUR	1.454.832
	A2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,096082	262.475,39	USD	25.219
	GU2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,744594	61.525,30	EUR	45.811
	H2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,233297	701.807,59	EUR	163.730
	H2 HUSD (USD)	28.06.2019	19.07.2019	0,399303	1.117,78	USD	446
	I2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,744682	3.610.510,56	EUR	2.688.683
	M2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,661982	571.766,08	EUR	378.499
	Z2 (EUR)	28.06.2019	19.07.2019	0,722246	1.219,11	EUR	881

12. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite setzten sich zum 30. Juni 2019 folgendermaßen zusammen:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Core Credit Fund*	USD	Pan European Equity Fund	EUR
Bankguthaben	102.013	Bankguthaben	2.347.041
Kontokorrentkredit	(4)	Kontokorrentkredit	(118.078)
	102.009		2.228.963
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	US Growth Fund	USD
Bankguthaben	2.557.601	Bankguthaben	960.800
Einschusskonten	(7.962)		960.800
	2.549.639		
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD
Bankguthaben	66.664.972	Bankguthaben	553.964
Termineinlagen	410.000		553.964
Einschusskonten	8.104.928		
	75.179.900	Biotechnology Fund***	USD
		Bankguthaben	507.825
		Einschusskonten	134.258
			642.083

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

12. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Euro High Yield Bond Fund	EUR	China Fund	USD
Bankguthaben	21.813.610	Bankguthaben	12.416.802
Kontokorrentkredit	(429.651)	Kontokorrentkredit	(323.792)
Einschusskonten	1.741.097	Einschusskonten	7.607.785
	23.125.056		19.700.795
Global Corporate Bond Fund**	USD	Global Equity Income Fund	USD
Bankguthaben	31.370	Bankguthaben	521.259
Kontokorrentkredit	(26)		521.259
	31.344		
Global High Yield Bond Fund	USD	Global Multi-Asset Fund	GBP
Bankguthaben	20.185.212	Bankguthaben	2.489.450
Einschusskonten	2.118.814	Kontokorrentkredit	(60.429)
	22.304.026	Einschusskonten	858.577
			3.287.598
Strategic Bond Fund	USD	Global Natural Resources Fund	USD
Bankguthaben	3.356.065	Bankguthaben	241.736
Einschusskonten	172.728		241.736
	3.528.793		
Total Return Bond Fund	EUR	Global Property Equities Fund	USD
Bankguthaben	64.873.158	Bankguthaben	11.840.024
Kontokorrentkredit	(9.530)	Kontokorrentkredit	(1.780.732)
Termineinlagen	520.000		10.059.292
Einschusskonten	12.303.913		
	77.687.541		
Asian Dividend Income Fund	USD	Global Sustainable Equity Fund****	USD
Bankguthaben	11.025.726	Bankguthaben	124.043
Kontokorrentkredit	(10.986.967)		124.043
Termineinlagen	690.000		
	728.759		
Asian Growth Fund	USD	Global Technology Fund	USD
Bankguthaben	1.209.587	Bankguthaben	56.922.147
	1.209.587	Kontokorrentkredit	(170.223)
			56.751.924
Euroland Fund	EUR	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Bankguthaben	33.047.969	Bankguthaben	570.252.003
Kontokorrentkredit	(289.963)	Kontokorrentkredit	(19.063.159)
	32.758.006		551.188.844
European Growth Fund	EUR	Pan European Alpha Fund	EUR
Bankguthaben	1.030.645	Bankguthaben	63.311.201
	1.030.645	Kontokorrentkredit	(262.210)
		Einschusskonten	24.779.030
			87.828.021
Japan Opportunities Fund	JPY	Pan European Property Equities Fund	EUR
Bankguthaben	100.033.500	Bankguthaben	6.229.759
Kontokorrentkredit	(1.181.022)	Kontokorrentkredit	(1.760.478)
	98.852.478		4.469.281
Pan European Dividend Income Fund	EUR	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Bankguthaben	156.640	Bankguthaben	7.841.775
	156.640	Kontokorrentkredit	(956.012)
			6.885.763

* Der Core Credit Fund wurde am 11. Juli 2018 geschlossen.

** Der Global Corporate Bond Fund wurde am 28. Februar 2019 geschlossen.

*** Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

**** Der Global Sustainable Equity Fund wurde am 29. Mai 2019 aufgelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

13. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist für eine Reihe von Aktien- und Anleihenfonds Wertpapierleihvereinbarungen eingegangen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Jahres erhalten die am Programm teilnehmenden Fonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) als für das Wertpapierleihprogramm zuständige Stelle bestellt. Als Entlohnung für diese Vertreterrolle erhält BP2S UK einen prozentualen Anteil der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Zum 30. Juni 2019 war der Marktwert der verliehenen Wertpapiere wie folgt:

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Euro Corporate Bond Fund					
	ABN Amro	EUR	1.021.470	1.076.675	Aktien
	Barclays	EUR	21.167.940	24.212.103	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe
	BNP Paribas	EUR	41.288.911	43.499.461	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe
	Citigroup	EUR	9.494.570	11.160.431	Staatsanleihen
	Goldman Sachs	EUR	5.355.685	5.661.819	Staatsanleihen
	J P Morgan	EUR	35.645.735	37.678.192	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe
Summe			113.974.311	123.288.681	
Euro High Yield Bond Fund					
	Credit Suisse	EUR	26.747.897	29.325.128	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe
Summe			26.747.897	29.325.128	
Total Return Bond Fund					
	BNP Paribas	EUR	9.520.617	10.030.335	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe
	Credit Suisse	EUR	713.418	782.159	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe
	Goldman Sachs	EUR	943.448	997.379	Staatsanleihen
	J P Morgan	EUR	8.174.531	8.640.629	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe
	Merrill Lynch	EUR	70.713.559	74.438.380	Staatsanleihen / Aktien
Summe			90.065.573	94.888.882	
Asian Dividend Income Fund					
	Citigroup	USD	5.726.307	6.034.847	Aktien
	HSBC	USD	413.457	435.699	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
Summe			6.139.764	6.470.546	
Asian Growth Fund					
	J P Morgan	USD	339.501	357.885	Aktien
Summe			339.501	357.885	
Euroland Fund					
	ABN Amro	EUR	36.253.615	38.161.724	Aktien
	Citigroup	EUR	2.862.603	3.013.660	Aktien
	HSBC	EUR	22.088.213	23.253.786	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
	J P Morgan	EUR	4.892.441	5.152.044	Aktien
	Morgan Stanley	EUR	6.683.398	7.172.065	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
Summe			72.780.270	76.753.279	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

13. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
European Growth Fund					
	Citigroup	EUR	1.616.625	1.701.932	Aktien
	HSBC	EUR	4.338.724	4.567.290	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
	Morgan Stanley	EUR	3.167.432	3.399.007	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
	ABN Amro	EUR	427.016	449.491	Aktien
	J P Morgan	EUR	1.561.533	1.644.382	Aktien
Summe			11.111.330	11.762.102	
Japan Opportunities Fund					
	Citigroup	JPY	112.504.000	118.469.604	Aktien
	HSBC	JPY	583.391.040	614.262.469	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
Summe			695.895.040	732.732.073	
Pan European Equity Fund					
	ABN Amro	EUR	21.626.479	22.764.744	Aktien
	HSBC	EUR	9.675.365	10.185.446	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
	J P Morgan	EUR	9.482.385	9.985.545	Aktien
	Morgan Stanley	EUR	18.734.381	20.104.214	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
Summe			59.518.610	63.039.949	
Asia-Pacific Property Equities Fund					
	Citigroup	USD	1.995.453	2.102.973	Aktien
	HSBC	USD	2.814.023	2.965.272	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
Summe			4.809.476	5.068.245	
Global Equity Income Fund					
	HSBC	USD	61.827	65.154	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
Summe			61.827	65.154	
Global Natural Resources Fund					
	HSBC	USD	124.533	131.234	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
	Morgan Stanley	USD	376.323	404.330	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
Summe			500.856	535.564	
Global Property Equities Fund					
	J P Morgan	USD	133	174	Aktien
	Merrill Lynch	USD	15.603.650	16.442.730	Staatsanleihen / Aktien
Summe			15.603.783	16.442.904	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

13. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Pan European Alpha Fund					
	HSBC	EUR	18.376.465	19.347.166	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
	J P Morgan	EUR	2.097.436	2.208.723	Aktien
	UBS	EUR	116.200	147.197	Aktien
Summe			20.590.101	21.703.086	
Pan European Property Equities Fund					
	HSBC	EUR	2.230.489	2.347.906	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
	Morgan Stanley	EUR	3.640.402	3.906.568	Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien
Summe			5.870.891	6.254.474	

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2019 sind die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

	Währung	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleih- geschäften	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus der Wertpapierleihe
Euro Corporate Bond Fund	EUR	378.541	56.781	321.760
Euro High Yield Bond Fund	EUR	172.253	25.838	146.415
Total Return Bond Fund	EUR	183.111	27.467	155.644
Asian Dividend Income Fund	USD	11.108	1.666	9.442
Asian Growth Fund	USD	202	30	172
Euroland Fund	EUR	293.615	44.042	249.573
European Growth Fund	EUR	34.133	5.120	29.013
Japan Opportunities Fund	JPY	1.057.938	158.691	899.247
Pan European Dividend Income Fund	EUR	4	1	3
Pan European Equity Fund	EUR	91.308	13.696	77.612
US Growth Fund	USD	3.009	451	2.558
Asia-Pacific Property Equities Fund	USD	15.424	2.314	13.110
China Fund	USD	61.772	9.266	52.506
Global Equity Income Fund	USD	152	23	129
Global Natural Resources Fund	USD	3.287	493	2.794
Global Property Equities Fund	USD	1.075	161	914
Pan European Alpha Fund	EUR	124.669	18.700	105.969
Pan European Property Equities Fund	EUR	23.875	3.581	20.294

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

14. Transaktionen mit verbundenen Personen und Unternehmen

Im Geschäftsjahr wurden vom Fonds folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

(1) Verwaltungsgesellschaft – Die für jeden Fonds geltenden Managementgebühren und leistungsbezogenen Gebühren sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die dem Fonds während des Geschäftsjahrs in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft Henderson Management SA in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 114.635.365 USD (Juni 2018: USD 155.745.965).

(2) Die an die Hauptvertriebsstelle gezahlten Anteilsklassenservicegebühren betragen bis zu 0,5 % p. a. des durchschnittlichen Nettogesamtvermögens der Regionen- und Spezialfonds (mit Ausnahme des Global Multi-Asset Fund) und 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds (mit Ausnahme der den Inhabern von Anteilen der Anteilsklassen B, C, E, G, I, IR, IU, M, Q, R, S und Z zurechenbaren Vermögenswerte).

Der Gesamtbetrag, den die Vertriebsstelle den Fonds während des Berichtsjahres bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf 32.498.837 USD (Juni 2018: USD 40.751.210).

Darüber hinaus ist für die Anteile der Klasse X eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,6 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds und für die Rentenfonds eine Gebühr von 0,35 % p. a. des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds an die Hauptvertriebsstelle zu zahlen. Die insgesamt von der Gesellschaft im Geschäftsjahr in diesem Zusammenhang an die Hauptvertriebsstelle gezahlten Gebühren betragen 1.039.413 USD (Juni 2018: USD 1.240.257).

(3) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden Gebühren beliefen sich auf USD 158.217 (Juni 2018: USD 172.918).

15. Soft Commission

Der Investment Manager und ggf. die Untereinlageverwalter ziehen intern und extern beschaffte Investment-Research zur Entscheidungsfindung heran.

Der Investment Manager und ggf. die Untereinlageverwalter zahlen für Investment-Research aus ihren eigenen Mitteln

16. Rückforderungen der Verrechnungssteuer

Quellensteuerrückforderungen wurden hinsichtlich der zwischen 2003 und 2016 auf belgische, dänische, deutsche, italienische und spanische Dividenden erhobenen Verrechnungssteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Fonds berücksichtigt. Die gesamten ausstehenden Rückforderungen sind nachstehend aufgeführt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen lässt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzen, und daher wurden in diesem Abschluss keine Rückforderungsbeträge ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Verrechnungssteuerrückforderungen werden von den Fonds getragen. Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 30. Juni 2019):

Fonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des gesamten Nettovermögens
Euroland Fund	2.022.553	0,16 %
European Growth Fund	166.843	0,23 %
Pan European Dividend Income Fund	2.051	0,04 %
Pan European Equity Fund	11.795.394	2,10 %
Global Equity Income Fund	2.142	0,04 %
Global Natural Resources Fund	218	0,00 %
Global Property Equities Fund	123.094	0,03 %
Global Technology Fund	263.545	0,01 %
Pan European Alpha Fund	989.683	0,20 %
Pan European Property Equities Fund	562.875	0,16 %
Pan European Smaller Companies Fund	2.182.359	0,35 %
Geschlossene Teilfonds		
Pan European Equity Dividend Fund ¹	249.880	5,72 %
Industries of the Future Fund ²	3.602	0,13 %
World Select Fund ³	11.654	0,40 %

¹ Der Pan European Equity Dividend Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 29. Juni 2012.

² Der Industries of the Future Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. Januar 2012.

³ Der World Select Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. März 2017.

17. Kauf und Verkauf von Wertpapieren

Eine Auflistung der Käufe und Verkäufe von Wertpapieren im Geschäftsjahr ist auf Anfrage am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (ungeprüft)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren	
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,23 %	1,23 %	
	A2 HEUR (EUR)	1,23 %	1,23 %	
	A3 HEUR (EUR)	1,19 %	1,19 %	
	F2 (USD)	0,82 %	0,82 %	
	H2 (USD)	0,81 %	0,81 %	
	H2 HEUR (EUR)	0,81 %	0,81 %	
	I2 (USD)	0,79 %	0,79 %	
	I2 HEUR (EUR)	0,78 %	0,78 %	
	X2 (USD)	1,79 %	1,79 %	
	X3 (USD)	1,79 %	1,79 %	
	Z2 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %	
	Z3 HAUD (AUD)	0,11 %	0,11 %	
	Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	1,18 %	1,18 %
		A2 HCHF (CHF)	1,18 %	1,18 %
A2 HSEK (SEK)		1,18 %	1,18 %	
A2 HUSD (USD)		1,18 %	1,46 %	
A3 (EUR)		1,18 %	1,18 %	
A3 HGBP (GBP)		1,18 %	1,27 %	
F2 (USD)		0,76 %	0,78 %	
F2 HUSD (USD)		0,76 %	1,09 %	
G2 (EUR)		0,40 %	0,41 %	
G2 HCHF (CHF)		0,40 %	0,40 %	
H2 (EUR)		0,81 %	0,81 %	
H2 HCHF (CHF)		0,81 %	0,81 %	
H2 HSEK (SEK)		0,81 %	0,81 %	
H2 HUSD (USD)		0,81 %	1,14 %	
H3 (EUR)		0,81 %	0,82 %	
H3 HGBP (GBP)		0,81 %	0,94 %	
I2 (EUR)		0,75 %	0,75 %	
I2 HCHF (CHF)		0,75 %	0,75 %	
I2 HUSD (USD)		0,75 %	0,86 %	
I3 (EUR)		0,75 %	0,75 %	
I3 (USD)		0,75 %	0,75 %	
X2 (EUR)		1,53 %	1,53 %	
X3 (EUR)		1,53 %	1,53 %	
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	1,17 %	1,26 %	
	A2 HCHF (CHF)	1,17 %	1,17 %	
	A2 HUSD (USD)	1,17 %	1,56 %	
	A3 (EUR)	1,17 %	1,17 %	
	A3 HUSD (USD)	1,17 %	1,53 %	
	C2 (EUR)	1,00 %	1,00 %	
	F3 HUSD (USD)	0,81 %	1,21 %	
	H2 (EUR)	0,79 %	0,91 %	
	H2 HUSD (USD)	0,80 %	1,24 %	
	H3 (EUR)	0,80 %	0,93 %	
	I2 (EUR)	0,75 %	0,88 %	
	I2 HUSD (USD)	0,75 %	1,18 %	
	I3 HUSD (USD)	0,75 %	1,14 %	
	X2 (EUR)	1,52 %	1,52 %	
	X3 (EUR)	1,52 %	1,52 %	
	Z2 (EUR)	0,08 %	0,08 %	
Z2 HGBP (GBP)	0,10 %	0,10 %		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (ungeprüft) (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	1,18 %	1,28 %
	A2 HEUR (EUR)	1,19 %	1,19 %
	A3 (USD)	1,19 %	1,19 %
	A3 HEUR (EUR)	1,19 %	1,19 %
	F2 (USD)	0,81 %	0,94 %
	H2 (USD)	0,81 %	0,95 %
	H2 HEUR (EUR)	0,81 %	0,81 %
	H3 HEUR (EUR)	0,81 %	0,81 %
	I2 (USD)	0,75 %	0,89 %
	I2 HEUR (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (USD)	1,53 %	1,59 %
	Z2 HGBP (GBP)	0,10 %	0,10 %
	Z3 HAUD (AUD)	0,10 %	0,10 %
	Z3 HGBP (GBP)	0,11 %	0,11 %
Strategic Bond Fund	A2 (USD)	1,17 %	1,17 %
	A2 HEUR (EUR)	1,17 %	1,17 %
	H2 HEUR (EUR)	0,81 %	0,81 %
	H3 HEUR (EUR)	0,80 %	0,80 %
	IU2 (USD)	0,76 %	0,76 %
	X2 (USD)	1,52 %	1,52 %
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	1,17 %	1,17 %
	A2 HUSD (USD)	1,16 %	1,16 %
	A3 (EUR)	1,16 %	1,16 %
	F2 HUSD (USD)	0,79 %	0,79 %
	H2 (EUR)	0,79 %	0,79 %
	H3 (EUR)	0,79 %	0,79 %
	I2 (EUR)	0,75 %	0,75 %
	X2 (EUR)	1,76 %	1,76 %
Z2 HGBP (GBP)	0,08 %	0,08 %	
Asian Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,92 %	1,92 %
	A2 (SGD)	1,92 %	1,92 %
	A2 (USD)	1,92 %	1,92 %
	A3 (EUR)	1,92 %	1,92 %
	A3 (SGD)	1,92 %	1,92 %
	A3 (USD)	1,92 %	1,92 %
	A3 HCNH (CNH)	1,92 %	1,92 %
	A4 (USD)	1,91 %	2,09 %
	F3 (USD)	1,12 %	1,12 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	G3 (GBP)	0,85 %	0,85 %
	H2 (EUR)	1,12 %	1,12 %
	H2 (USD)	1,12 %	1,12 %
	H3 (EUR)	1,12 %	1,12 %
	H3 (USD)	1,12 %	1,12 %
	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)	2,53 %	2,53 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (ungeprüft) (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Asian Growth Fund	A2 (EUR)	2,03 %	2,03 %
	A2 (SGD)	2,03 %	2,03 %
	A2 (USD)	2,03 %	2,03 %
	H2 (EUR)	1,19 %	1,19 %
	H2 (USD)	1,19 %	1,20 %
	X2 (EUR)	2,61 %	2,61 %
	X2 (USD)	2,61 %	2,61 %
Euroland Fund	A1 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %
	A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,88 %
	A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,88 %
	A2 HUSD (USD)	1,88 %	1,88 %
	C2 (EUR)	1,50 %	1,50 %
	F2 HUSD (USD)	1,06 %	1,06 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H2 (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H2 HCHF (CHF)	1,08 %	1,08 %
	H2 HGBP (GBP)	1,08 %	1,08 %
	H2 HUSD (USD)	1,08 %	1,13 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,06 %
	X2 (EUR)	2,48 %	2,48 %
X2 HUSD (USD)	2,48 %	2,48 %	
European Growth Fund	A2 (EUR)	1,93 %	1,93 %
	H1 (EUR)	1,13 %	1,13 %
	H2 (EUR)	1,13 %	1,13 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	R1 (EUR)	1,98 %	1,98 %
	R1 HUSD (USD)	1,98 %	1,98 %
	X2 (EUR)	2,50 %	2,50 %
Japan Opportunities Fund	A2 (USD)	1,92 %	1,92 %
	H2 (USD)	1,11 %	1,11 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,27 %
	X2 (USD)	2,51 %	2,51 %
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	2,02 %	2,02 %
	A2 HUSD (USD)	2,02 %	2,02 %
	A3 (EUR)	2,02 %	2,02 %
	E2 (EUR)	0,74 %	0,74 %
	E2 HUSD (USD)	0,74 %	0,79 %
	E3 (EUR)	0,74 %	0,74 %
	H2 (EUR)	1,22 %	1,22 %
	H3 (EUR)	1,22 %	1,22 %
IU3 (EUR)	1,09 %	1,09 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (ungeprüft) (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Equity Fund	A1 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 (SGD)	1,88 %	1,88 %
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %
	A2 HUSD (USD)	1,89 %	1,89 %
	C2 (EUR)	1,20 %	1,20 %
	F2 (USD)	1,10 %	1,10 %
	F2 HUSD (USD)	1,08 %	1,08 %
	G2 (EUR)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,10 %	1,10 %
	H2 (EUR)	1,09 %	1,09 %
	H2 (USD)	1,10 %	1,10 %
	H2 HUSD (USD)	1,08 %	1,08 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,50 %	2,50 %
X2 HUSD (USD)	2,49 %	2,49 %	
	Z2 (EUR)	0,11 %	0,11 %
US Growth Fund	A2 (USD)	1,91 %	1,91 %
	H2 (USD)	1,10 %	1,45 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,51 %	2,51 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,91 %	1,91 %
	A2 (USD)	1,92 %	1,92 %
	A3 (SGD)	1,92 %	1,92 %
	A3 (USD)	1,92 %	1,92 %
	H2 (EUR)	1,12 %	1,12 %
	H2 (USD)	1,12 %	1,12 %
	H3 (USD)	1,12 %	1,12 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
X2 (USD)	2,52 %	2,52 %	
Biotechnology Fund	A2 (USD)	1,92 %	3,50 %
	E2 (USD)	0,62 %	2,28 %
	E2 HEUR (EUR)	0,62 %	1,81 %
	H2 (USD)	1,26 %	3,03 %
	IU2 (USD)	1,04 %	2,62 %
China Fund	A1 (USD)	1,93 %	1,93 %
	A2 (EUR)	1,93 %	1,93 %
	A2 (SGD)	1,93 %	1,93 %
	A2 (USD)	1,93 %	1,93 %
	H1 (USD)	1,12 %	1,12 %
	H2 (EUR)	1,12 %	1,12 %
	H2 (USD)	1,12 %	1,12 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	X2 (USD)	2,53 %	2,53 %
	Global Equity Income Fund	A2 (USD)	1,99 %
A3 (EUR)		2,02 %	2,02 %
A3 (USD)		2,02 %	2,02 %
E3 (USD)		0,74 %	0,74 %
H2 (EUR)		1,22 %	1,22 %
H3 (EUR)		1,21 %	1,21 %
I2 (USD)		1,00 %	1,00 %
I3 (USD)		1,00 %	1,00 %
X3 (USD)		2,54 %	2,54 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (ungeprüft) (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR (EUR)	1,72 %	1,72 %
	A2 (GBP)	1,72 %	1,72 %
	A2 HEUR (EUR)	1,72 %	1,72 %
	A2 HUSD (USD)	1,72 %	1,72 %
	H1 HEUR (EUR)	1,22 %	1,22 %
	H2 (GBP)	1,22 %	1,22 %
	H2 HEUR (EUR)	1,22 %	1,22 %
	IU2 HEUR (EUR)	1,24 %	1,24 %
	IU2 HUSD (USD)	1,24 %	1,24 %
	X2 HEUR (EUR)	2,32 %	2,32 %
	Z2 (GBP)	0,39 %	0,39 %
	Global Natural Resources Fund	A2 (EUR)	1,97 %
A2 (USD)		1,97 %	1,97 %
H2 (EUR)		1,09 %	1,09 %
H2 (GBP)		1,09 %	1,09 %
I2 (EUR)		1,00 %	1,00 %
I2 (GBP)		1,00 %	1,00 %
X2 (EUR)		2,84 %	2,84 %
Global Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (GBP)	1,88 %	1,88 %
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %
	A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,88 %
	A2 HEUR (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A3 (SGD)	1,88 %	2,16 %
	A3 (USD)	1,88 %	1,88 %
	F2 (USD)	1,08 %	1,44 %
	F3 (USD)	1,08 %	1,44 %
	G2 (USD)	0,85 %	1,23 %
	G2 HCHF (CHF)	0,85 %	0,85 %
	G2 HEUR (EUR)	0,85 %	0,89 %
	H2 (EUR)	1,08 %	1,46 %
	H2 (GBP)	1,08 %	1,47 %
	H2 (USD)	1,08 %	1,47 %
	H2 HCHF (CHF)	1,08 %	1,10 %
	H2 HEUR (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H3 (EUR)	1,08 %	1,44 %
	H3 (USD)	1,08 %	1,44 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,40 %
I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %	
I3 (EUR)	1,00 %	1,34 %	
I3 (USD)	1,00 %	2,12 %	
X2 (USD)	2,48 %	2,48 %	
Global Sustainable Equity Fund	A2 (EUR)	1,94 %	1,94 %
	A2 (SGD)	1,94 %	1,94 %
	A2 (USD)	1,94 %	1,94 %
	A2 HSGD (SGD)	1,94 %	1,94 %
	GU2 (USD)	0,81 %	0,81 %
	H2 (EUR)	1,14 %	1,14 %
	H2 (SGD)	1,14 %	1,14 %
	H2 (USD)	1,14 %	1,14 %
	H2 HSGD (SGD)	1,14 %	1,14 %
	IU2 (EUR)	0,91 %	0,91 %
	IU2 (GBP)	0,91 %	0,91 %
	IU2 (SGD)	0,91 %	0,91 %
	IU2 (USD)	0,91 %	0,91 %
	IU2 HSGD (SGD)	0,91 %	0,91 %
Z2 (USD)	0,16 %	0,16 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (ungeprüft) (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor	TER - nach
		leistungsbezogenen Gebühren	leistungsbezogenen Gebühren
Global Technology Fund	A1 (USD)	1,88 %	1,88 %
	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (GBP)	1,88 %	1,88 %
	A2 (SGD)	1,88 %	1,88 %
	A2 (USD)	1,88 %	1,88 %
	A2 HCHF (CHF)	1,88 %	1,88 %
	A2 HCNH (CNH)	1,88 %	1,88 %
	A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,88 %
	C2 (USD)	1,20 %	1,20 %
	F1 (USD)	1,09 %	1,09 %
	F2 (USD)	1,09 %	1,09 %
	G2 (USD)	0,85 %	0,85 %
	H1 (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H1 (USD)	1,08 %	1,08 %
	H2 (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H2 (GBP)	1,08 %	1,08 %
	H2 (USD)	1,08 %	1,08 %
	H2 HCHF (CHF)	1,08 %	1,08 %
	H2 HEUR (EUR)	1,08 %	1,08 %
	I1 (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I1 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 (USD)	1,00 %	1,00 %
	I2 HEUR (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,48 %	2,48 %
	X2 (USD)	2,48 %	2,48 %
	Japanese Smaller Companies Fund	A2 (JPY)	1,88 %
A2 (USD)		1,87 %	1,87 %
A2 HEUR (EUR)		1,87 %	1,87 %
A2 HSGD (SGD)		1,87 %	1,87 %
A2 HUSD (USD)		1,87 %	1,87 %
C2 (JPY)		1,50 %	1,50 %
F2 (USD)		1,07 %	1,07 %
F2 HUSD (USD)		1,08 %	1,08 %
H2 (JPY)		1,08 %	1,08 %
H2 (USD)		1,07 %	1,07 %
H2 HEUR (EUR)		1,07 %	1,07 %
H2 HUSD (USD)		1,07 %	1,07 %
I2 (JPY)		1,00 %	1,00 %
I2 (SGD)		1,00 %	1,00 %
I2 (USD)		1,00 %	1,00 %
I2 HEUR (EUR)		1,00 %	1,00 %
I2 HSGD (SGD)		1,00 %	1,00 %
I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %	
X2 (USD)	2,47 %	2,47 %	
X2 HEUR (EUR)	2,48 %	2,48 %	
Z2 (JPY)	0,10 %	0,10 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

18. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (ungeprüft) (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	TER - vor	TER - nach
		leistungsbezogenen Gebühren	leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Alpha Fund	A1 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 (EUR)	1,88 %	1,88 %
	A2 HGBP (GBP)	1,88 %	1,88 %
	A2 HSGD (SGD)	1,88 %	1,88 %
	A2 HUSD (USD)	1,88 %	1,88 %
	F2 HUSD (USD)	1,37 %	1,37 %
	GU2 (EUR)	0,95 %	0,95 %
	H1 (EUR)	1,23 %	1,23 %
	H1 HGBP (GBP)	1,23 %	1,23 %
	H2 (EUR)	1,23 %	1,23 %
	H2 HUSD (USD)	1,23 %	1,23 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	Q2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	Q2 HGBP (GBP)	1,00 %	1,00 %
	Q2 HUSD (USD)	1,00 %	1,00 %
	S2 (EUR)	2,18 %	2,18 %
	S2 HSGD (SGD)	2,18 %	2,18 %
	S2 HUSD (USD)	2,18 %	2,18 %
	X2 (EUR)	2,48 %	2,48 %
	X2 HUSD (USD)	2,48 %	2,48 %
	Z2 (EUR)	0,11 %	0,11 %
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	A2 (SGD)	1,89 %	2,10 %
	A2 HCNH (CNH)	1,89 %	2,44 %
	A2 HUSD (USD)	1,89 %	2,40 %
	A3 (EUR)	1,89 %	1,89 %
	G2 (EUR)	0,85 %	1,08 %
	H2 (EUR)	1,09 %	1,37 %
	H2 HUSD (USD)	1,09 %	1,67 %
	H3 (EUR)	1,09 %	1,37 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,29 %
	I2 HUSD (USD)	1,00 %	1,59 %
	X2 (EUR)	2,49 %	2,49 %
Pan European Smaller Companies Fund	A1 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 (EUR)	1,87 %	1,87 %
	A2 HUSD (USD)	1,87 %	1,87 %
	GU2 (EUR)	0,83 %	0,83 %
	H1 (EUR)	1,08 %	1,08 %
	H2 (EUR)	1,07 %	1,07 %
	H2 HUSD (USD)	1,07 %	1,07 %
	I1 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	I2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	M2 (EUR)	1,00 %	1,00 %
	X2 (EUR)	2,47 %	2,47 %
	Z2 (EUR)	0,07 %	0,07 %

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

19. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten, die in den Käufen und Verkäufen in den Abschlüssen enthalten sind, gestalten sich wie folgt:

Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung
Core Credit Fund*	USD	Euroland Fund	EUR	Global Multi-Asset Fund	GBP
Provisionen	-	Provisionen	1.162.255	Provisionen	16.181
Steuern	-	Steuern	36.524	Steuern	3.258
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	1.925.634	Sonstige Kosten	8
Gesamttransaktionskosten		Gesamttransaktionskosten	3.124.413	Gesamttransaktionskosten	19.447
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	European Growth Fund	EUR	Global Natural Resources Fund	USD
Provisionen	3.217	Provisionen	24.815	Provisionen	8.389
Steuern	-	Steuern	11.708	Steuern	5.929
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	10.705	Sonstige Kosten	1.753
Gesamttransaktionskosten	3.217	Gesamttransaktionskosten	47.228	Gesamttransaktionskosten	16.071
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Sustainable Equity Fund****	USD
Provisionen	55.759	Provisionen	2.142.214	Provisionen	1.018
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	1.319
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	944
Gesamttransaktionskosten	55.759	Gesamttransaktionskosten	2.142.214	Gesamttransaktionskosten	3.281
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Pan European Dividend Income Fund	EUR	Global Property Equities Fund	USD
Provisionen	3.892	Provisionen	421	Provisionen	286.453
Steuern	-	Steuern	49	Steuern	91.575
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	930	Sonstige Kosten	37.146
Gesamttransaktionskosten	3.892	Gesamttransaktionskosten	1.400	Gesamttransaktionskosten	415.174
Global Corporate Bond Fund**	USD	Pan European Equity Fund	EUR	Global Technology Fund	USD
Provisionen	151	Provisionen	674.193	Provisionen	547.379
Steuern	-	Steuern	903.242	Steuern	144.657
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	349.719	Sonstige Kosten	87.985
Gesamttransaktionskosten	151	Gesamttransaktionskosten	1.927.154	Gesamttransaktionskosten	780.021
Global High Yield Bond Fund	USD	US Growth Fund	USD	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Provisionen	4.586	Provisionen	1.952	Provisionen	26.607.732
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	-
Sonstige Kosten	57	Sonstige Kosten	99	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	4.643	Gesamttransaktionskosten	2.051	Gesamttransaktionskosten	26.607.732
Strategic Bond Fund	USD	Asia-Pacific Property Equities Fund	USD	Pan European Alpha Fund	EUR
Provisionen	1.597	Provisionen	81.250	Provisionen	1.305.726
Steuern	-	Steuern	25.230	Steuern	40.502
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	22.238	Sonstige Kosten	24.771
Gesamttransaktionskosten	1.597	Gesamttransaktionskosten	128.718	Gesamttransaktionskosten	1.370.999

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

19. Transaktionskosten(Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung
Total Return Bond Fund	EUR	Biotechnology Fund***	USD	Pan European Property Equities Fund	EUR
Provisionen	60.377	Provisionen	2.911	Provisionen	151.473
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	204.812
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	351	Sonstige Kosten	21.506
Gesamttransaktionskosten	60.377	Gesamttransaktionskosten	3.262	Gesamttransaktionskosten	377.791
Asian Dividend Income Fund	USD	China Fund	USD	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Provisionen	308.532	Provisionen	415.462	Provisionen	440.536
Steuern	260.851	Steuern	228.310	Steuern	272.197
Sonstige Kosten	86.055	Sonstige Kosten	38.039	Sonstige Kosten	135.834
Gesamttransaktionskosten	655.438	Gesamttransaktionskosten	681.811	Gesamttransaktionskosten	848.567
Asian Growth Fund	USD	Global Equity Income Fund	USD		
Provisionen	14.053	Provisionen	1.214		
Steuern	17.226	Steuern	1.208		
Sonstige Kosten	4.566	Sonstige Kosten	1.372		
Gesamttransaktionskosten	35.845	Gesamttransaktionskosten	3.794		

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

* Der Core Credit Fund wurde am 11. Juli 2018 geschlossen.

** Der Global Corporate Bond Fund wurde am 28. Februar 2019 geschlossen.

*** Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

**** Der Global Sustainable Equity Fund wurde am 29. Mai 2019 aufgelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

20. Finanzderivate

Die Gesellschaft hat Finanzderivate zur Absicherung sowie zur Erreichung der Anlageziele eingesetzt, unter anderem zur Risikominderung und zur Umsetzung der Anlagepolitik. Einzelheiten zu den jeweiligen Kontrakten sind in den Portfolioaufstellungen der Fonds dargelegt. Das zugrunde liegende Engagement für die jeweiligen Derivatpositionen je Gegenpartei zum Ende des Geschäftsjahres ist nachfolgend zusammengefasst. Das zugrunde liegende Engagement, definiert gemäß den CESR-Richtlinien zur Risikomessung und der Berechnung von Gesamtrisiko und Gegenparteirisiko für OGAW („CESR Guidance Document CESR/10-788“), kann von dem in der Aufstellung der Wertpapieranlagen für den betreffenden Fonds angegebenen Marktwert der Derivatpositionen abweichen.

Am 30. Juni 2019 war das zugrunde liegende Engagement für die einzelnen Derivatkategorien wie folgt:

Fonds	Fonds- währung	Netto- devisen- minkontrakte	Netto- termin- kontrakte	Zins- swaps	Inflations- swaps	Total Return Swaps	Optionen	Credit Default Swaps	Credit Default Index Swaps	Differenz- kontrakte
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Emerging Market										
Corporate Bond Fund										
Gegenpartei										
BNP Paribas	USD	12	-	-	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	USD	26.656	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	USD	-	9.599	-	-	-	-	-	-	-
Euro Corporate Bond Fund										
Gegenpartei										
BNP Paribas	EUR	114.803	-	-	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	EUR	38.355	-	-	-	14.100	-	11.117	-	-
UBS	EUR	-	37.296	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Capital	EUR	-	-	-	-	-	-	9.085	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	-	-	-	-	-	48.009	-
Euro High Yield Bond Fund										
Gegenpartei										
BNP Paribas	EUR	111.029	-	-	-	-	-	-	21.932	-
Citigroup	EUR	-	-	-	-	15.000	-	-	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	-	-	-	-	-	5.890	-
J P Morgan	EUR	16.421	-	-	-	7.501	-	-	-	-
UBS	EUR	-	10.655	-	-	-	-	-	-	-
Global High Yield Bond Fund										
Gegenpartei										
BNP Paribas	USD	117.370	-	-	-	-	-	855	48.622	-
Citigroup	USD	-	-	-	-	6.602	-	-	-	-
J P Morgan	USD	82.887	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	USD	-	12.277	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Capital	USD	-	-	-	-	-	-	-	2.903	-
Morgan Stanley	USD	-	-	-	-	-	-	-	9.319	-
Credit Suisse	USD	-	-	-	-	-	-	1.069	3.118	-
Strategic Bond Fund										
Gegenpartei										
BNP Paribas	USD	23.787	-	-	-	-	-	389	-	-
J P Morgan	USD	2.190	-	-	-	-	-	-	-	-
Citigroup	USD	-	-	-	-	-	-	422	-	-
Morgan Stanley	USD	385	-	-	-	-	-	-	-	-
Merrill Lynch	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	USD	928	10.360	-	-	-	-	-	-	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

20. Finanzderivate (Fortsetzung)

Fonds	Fonds- währung	Netto- devisen- minkontrakte	Netto- termin- kontrakte	Zins- swaps	Inflations- swaps	Total Return Swaps	Optionen	Credit Default Swaps	Credit Default Index Swaps	Differenz- kontrakte
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Total Return Bond Fund										
Gegenpartei										
BNP Paribas	EUR	600.224	-	-	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	EUR	869.303	-	696.629	-	-	-	-	41.452	-
Citigroup	EUR	-	-	79.037	84.156	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	EUR	23.227	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	EUR	-	-	64.909	-	-	-	-	52.690	-
Barclays Capital	EUR	-	-	217.104	45.701	-	-	-	23.947	-
UBS	EUR	47.708	69.155	-	-	-	-	-	-	-
Asian Dividend Income Fund										
Gegenpartei										
BNP Paribas	USD	2.006	-	-	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	USD	3	-	-	-	-	9.199	-	-	-
Euroland Fund										
Gegenpartei										
J P Morgan	EUR	66.247	-	-	-	-	-	-	-	-
European Growth Fund										
Gegenpartei										
J P Morgan	EUR	22.929	-	-	-	-	-	-	-	-
Japan Opportunities Fund										
Gegenpartei										
J P Morgan	JPY	11.679	-	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Dividend Income Fund										
Gegenpartei										
J P Morgan	EUR	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Equity Fund										
Gegenpartei										
J P Morgan	EUR	42.521	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia-Pacific Property Equities Fund										
Gegenpartei										
BNP Paribas	USD	214	-	-	-	-	-	-	-	-
Biotechnology Fund										
Gegenpartei										
J P Morgan	USD	3	-	-	-	-	-	-	-	-
Merrill Lynch	USD	-	-	-	-	-	10	-	-	-
UBS	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	565
China Fund										
Gegenpartei										
UBS	USD	-	7.698	-	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	13.940

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

20. Finanzderivate (Fortsetzung)

Fonds	Fonds- währung	Netto- devisen- minkontrakte	Netto- termin- kontrakte	Zins- swaps	Inflations- swaps	Total Return Swaps	Optionen	Credit Default Swaps	Credit Default Index Swaps	Differenz- kontrakte
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Global Multi-Asset Fund										
Gegenpartei										
BNP Paribas	GBP	41.680	-	-	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	GBP	2.032	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	GBP	-	21.089	-	-	-	-	-	-	-
Global Properties Equities Fund										
Gegenpartei										
BNP Paribas	USD	1.578	-	-	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	USD	40.254	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Sustainable Equity Fund										
Gegenpartei										
J P Morgan	USD	6	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Technology Fund										
Gegenpartei										
J P Morgan	USD	163.479	-	-	-	-	-	-	-	-
Japanese Smaller Companies Fund										
Gegenpartei										
J P Morgan	JPY	5.865.450	-	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Alpha Fund										
Gegenpartei										
BNP Paribas	EUR	141.056	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Capital	EUR	-	-	-	-	-	686	-	-	-
Citigroup	EUR	-	-	-	-	-	13.732	-	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	-	-	-	68.741	-	-	-
Merrill Lynch	EUR	-	-	-	-	-	7.834	-	-	-
J P Morgan	EUR	80.619	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	EUR	-	-	-	-	-	38.250	-	-	33.334
Pan European Property Equities Fund										
Gegenpartei										
BNP Paribas	EUR	1.785	-	-	-	-	-	-	-	-
J P Morgan	EUR	9.302	-	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Smaller Companies Fund										
Gegenpartei										
J P Morgan	EUR	9.433	-	-	-	-	-	-	-	-

Am 30. Juni 2019 wurden keine Sicherheiten in Bezug auf das Obenstehende von den Fonds gehalten und es waren keine diesbezüglichen Sicherheiten an Gegenparteien ausgezahlt worden.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Janus Henderson Horizon Global Smaller Companies Fund wurde am 6. August 2019 aufgelegt.

Der Verwaltungsrat hat die Entfernung der Anwendung und Berechnung von leistungsbezogenen Gebühren für die folgenden Fonds ab dem 1. Juli 2019 verabschiedet (wobei der Bilanzstichtag am 30. Juni 2019 der letzte maßgebliche Kristallisierungsprüfpunkt ist):

- Euro Corporate Bond Fund
- Euro High Yield Bond Fund
- Global High Yield Bond Fund
- Emerging Market Corporate Bond Fund

Bitte beachten Sie, dass das in Prospekt angegebene erwartete Leverage-Niveau des Global High Yield Bond Fund von 75 % auf 100 % des Gesamtnettoinventarwerts des Teilfonds angehoben wird. Dies ergibt sich aus der Übergewichtung von auf EUR und GBP lautenden Anlagen im Verhältnis zum USD, die Währungs- und Zinsabsicherungen erfordert. Diese Übergewichtung könnte zukünftig zunehmen. Bitte beachten Sie, dass sich das Anlageziel, die Anlagepolitik und das Gesamtrisikoprofil des Teilfonds durch diese Erhöhung nicht ändern.



Prüfbericht

An die Anteilhaber des
Janus Henderson Horizon Fund

Bestätigungsvermerk

Unserer Ansicht nach vermittelt der beigefügte Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des Janus Henderson Horizon Fund (der „Fonds“) und aller Teilfonds zum 30. Juni 2019 sowie der Ergebnisse der Geschäftstätigkeit und Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen bezüglich der Erstellung und Darstellung des Abschlusses.

Umfang unserer Prüfung

Der Abschluss des Fonds umfasst:

- die konsolidierte Nettovermögensaufstellung für den Fonds und die Nettovermögensaufstellungen der einzelnen Teilfonds zum 30. Juni 2019;
- die Portfolios zum 30. Juni 2019;
- die konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens für den Fonds und die Aufwands- und Ertragsrechnungen sowie Entwicklungen des Nettovermögens für die einzelnen Teilfonds für das Geschäftsjahr; und
- die Erläuterungen zum Abschluss, einschließlich einer Zusammenfassung der Wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk

Wir haben unsere Prüfung im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über das Prüfungswesen (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing, ISAs) durchgeführt, die von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) für Luxemburg übernommen wurden. Unsere Verantwortlichkeiten nach dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA, wie sie von der CSSF für Luxemburg übernommen wurden, sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses“ unseres Berichts näher beschrieben.

Wir sind der Ansicht, dass die bei der Prüfung ermittelten Informationen eine angemessene und ausreichende Grundlage für die Erteilung unseres Bestätigungsvermerks bilden.

In Übereinstimmung mit dem Code of Ethics for Professional Accountants des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-Code), wie er von der CSSF für Luxemburg übernommen wurde, und den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Abschlusses relevant sind, sind wir vom Fonds unabhängig. Wir haben unsere sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser ethischen Anforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht angegebenen Informationen, jedoch nicht den Abschluss

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B65 477 - TVA LU25482518

und unseren diesbezüglichen Prüfbericht. Unser Bestätigungsvermerk zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir geben keinerlei diesbezügliche Zusicherung ab.

Unsere Aufgabe im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht darin, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu prüfen, ob die sonstigen Informationen in wesentlichem Widerspruch zum Abschluss oder unseren im Rahmen der Prüfung erlangten Erkenntnissen stehen oder anderweitig eine wesentliche Falschangabe darzustellen scheinen. Wenn wir auf der Grundlage unserer Tätigkeiten zu dem Ergebnis kommen, dass diese sonstigen Informationen erhebliche Falschangaben enthalten, müssen wir diese Tatsache berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Erstellung und objektive Darstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg für die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen sowie für jene internen Kontrollen verantwortlich, die der Verwaltungsrat des Fonds für erforderlich hält, um die Erstellung von Abschlüssen zu ermöglichen, die frei von wesentlichen Falschangaben sind, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Fehlern basieren.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds und aller seiner Teilfonds zur Unternehmensfortführung zu beurteilen, wobei er gegebenenfalls Angelegenheiten in Bezug auf die Unternehmensfortführung oder die Annahme der Unternehmensfortführung offenlegen muss, sofern der Verwaltungsrat des Fonds nicht die Auflösung des Fonds oder die Schließung eines seiner Teilfonds oder die Einstellung des Betriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative dazu hat.

Verantwortlichkeiten des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses

Ziel unserer Prüfung sind die Erlangung einer hinreichenden Sicherheit dahingehend, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen Falschangaben ist, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern, und die Erstellung eines Prüfungsberichts, der auch unseren Bestätigungsvermerk beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Überzeugung, es besteht jedoch keine Garantie dafür, dass eine im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs durchgeführte Prüfung alle eventuell bestehenden wesentlichen Falschangaben aufdeckt. Falschangaben können auf Betrug oder Fehler zurückzuführen sein und gelten als wesentlich, wenn angemessenerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie allein oder in Summe die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Prüfung im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs lassen wir bei der gesamten Prüfung unser professionelles Urteilsvermögen und eine professionelle Skepsis walten. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher Falschangaben im Abschluss, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern, planen und führen Prüfungsverfahren in Bezug auf diese Risiken durch und holen Prüfungsnachweise ein, die als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und angemessen sind. Das Risiko, dass eine auf Betrug zurückzuführende wesentliche Falschangabe nicht aufgedeckt wird, ist höher als im Fall von Irrtümern, da im Betrugsfall Absprachen, Fälschungen, absichtliche Auslassungen, Falschdarstellungen oder das Ausschalten interner Kontrollmaßnahmen vorliegen können;
- verschaffen wir uns ein Verständnis der für die Prüfung relevanten internen Kontrollmaßnahmen, um Prüfverfahren zu konzipieren, die für die jeweilige Situation geeignet sind, jedoch nicht zum Zweck der Äußerung einer Ansicht darüber, ob die internen Kontrollmaßnahmen des Fonds wirksam sind oder nicht;



- beurteilen wir, ob die angewandten Rechnungslegungsmethoden angemessen und die vom Verwaltungsrat des Fonds vorgenommenen rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und die damit verbundenen Angaben vernünftig sind;
- treffen wir ein Urteil bezüglich der Angemessenheit der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie dahingehend, ob auf Basis der eingeholten Prüfungsnachweise wesentliche Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds, seinen Geschäftsbetrieb fortzuführen, aufwerfen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die entsprechenden Angaben im Abschluss hinzuweisen oder, falls diese nicht ausreichend sind, unseren Bestätigungsvermerk zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen stützen sich auf die bis zum Datum unseres Prüfungsberichtes erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Bedingungen können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds nicht fortgeführt wird (davon ausgenommen sind der Janus Henderson Horizon Fund Core Credit Fund und der Janus Henderson Horizon Fund Global Corporate Bond Fund, wo ein Beschluss oder die Absicht zur Auflösung bereits gefasst wurde);
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, die Struktur und den Inhalt des Abschlusses, einschließlich der Angaben, sowie die Frage, ob der Abschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse so darstellt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird.

Wir kommunizieren mit den mit der Governance betrauten Personen, unter anderem über den geplanten Umfang und den zeitlichen Rahmen der Prüfung sowie über wesentliche Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger wesentlicher Mängel der internen Kontrollmaßnahmen, die wir bei unserer Prüfung feststellen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 26. September 2019

John Michael Delano

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

Zum 30. Juni 2019

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Fonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 umfassen diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte und Lombardgeschäfte). Im Einklang mit Artikel 13 der Verordnung werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Fonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2019 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt, und das verwaltete Vermögen des Fonds zum 30. Juni 2019:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro Corporate Bond Fund	113.974.311	8,30 %	8,09 %
Euro High Yield Bond Fund	26.747.897	7,59 %	7,00 %
Total Return Bond Fund	90.065.573	12,44 %	11,14 %
Asian Dividend Income Fund	6.139.764	1,75 %	1,74 %
Asian Growth Fund	339.501	1,65 %	1,57 %
Euroland Fund	72.780.270	5,80 %	5,67 %
European Growth Fund	11.111.330	14,96 %	15,07 %
Japan Opportunities Fund	695.895.040	18,89 %	18,47 %
Pan European Equity Fund	59.518.610	10,63 %	10,60 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	4.809.476	6,63 %	6,17 %
Global Equity Income Fund	61.827	0,96 %	0,90 %
Global Natural Resources Fund	500.856	6,77 %	6,58 %
Global Property Equities Fund	15.603.783	3,22 %	3,11 %
Pan European Alpha Fund	20.590.101	5,01 %	4,14 %
Pan European Property Equities Fund	5.870.891	1,70 %	1,69 %

Die Tabelle zeigt den Betrag der gehaltenen Total Return Swaps, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt und am verwalteten Vermögen des Fonds zum 30. Juni 2019:

Fonds	Marktwert der Total Return Swaps (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro Corporate Bond Fund	65.621	-	-
Euro High Yield Bond Fund	81.522	0,02 %	0,02 %
Global High Yield Bond Fund	40.187	0,01 %	0,01 %

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Fonds zum 30. Juni 2019:

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro Corporate Bond Fund		Euro High Yield Bond Fund*	
UK-Schatzpapiere	41.014.763	Europäische Investitionsbank	27.471.089
Regierung von Deutschland	27.915.757	Interamerikanische Entwicklungsbank	1.824.607
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	13.786.590	US-Schatzpapiere	29.432
Regierung von Irland	13.166.571		
Königreich der Niederlande	10.646.323		
African Development Bank	8.475.445		
IFC	1.948.886		
Government of Norway	1.585.247		
European Financial Stability Facility	1.308.250		
Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	1.060.467		
Total Return Bond Fund		Asian Dividend Income Fund	
Barclays	52.931.897	Banco Santander Central Hispano	5.284.496
Regierung von Deutschland	6.436.962	Caixabank	683.602
UBS	5.630.787	Atlantia	205.336
Königreich der Niederlande	5.500.179	UBI Banca	102.609
US-Schatzpapiere	4.306.754	BHP Group	68.293
Regierung von Frankreich	3.795.219	Unicredit	66.748
Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung	3.161.638	Banco de Sabadell	16.887
Regierung von Irland	3.036.018	Reed Elsevier	14.323
Société Générale	2.643.946	Royal Dutch Shell	9.538
African Development Bank	1.943.679	Nordea Bank	8.995
Asian Growth Fund*		Euroland Fund	
Intesa Sanpaolo	284.820	Royal Dutch Shell	23.293.105
Assicurazioni Generali	73.065	Atlantia	10.939.455
		Regierung von Japan	6.183.618
		UBI Banca	5.476.058
		Zurich Insurance	5.088.190
		Intesa Sanpaolo	4.100.142
		Koninklijke Philips	3.940.790
		BHP Group	3.645.455
		Banco Santander Central Hispano	2.638.959
		Amadeus IT Holdings	2.003.155

* Alle Emittenten wurden einbezogen.

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
European Growth Fund		Japan Opportunities Fund	
Regierung von Japan	2.930.573	Atlantia	288.992.847
Atlantia	2.148.802	UBI Banca	144.664.427
Banco Santander Central Hispano	1.490.321	Banco Santander Central Hispano	103.737.218
Intesa Sanpaolo	1.308.652	BHP Group	96.302.969
UBI Banca	1.075.646	Banco de Sabadell	23.808.550
BHP Group	716.060	Reed Elsevier	20.204.895
Royal Dutch Shell	369.423	Royal Dutch Shell	13.479.124
Assicurazioni Generali	335.731	Caixabank	13.420.064
Alberta	227.397	Nordea Bank	12.683.455
Manitoba	194.520		4.493.990
Pan European Equity Fund		Asia-Pacific Property Equities Fund	
Regierung von Japan	17.333.437	Banco Santander Central Hispano	1.841.495
Royal Dutch Shell	13.815.549	Atlantia	1.395.181
Intesa Sanpaolo	7.946.775	UBI Banca	698.382
Atlantia	4.791.842	BHP Group	464.915
Zurich Insurance	3.035.077	Caixabank	238.216
UBI Banca	2.398.694	Banco de Sabadell	114.937
Koninklijke Philips	2.350.794	Reed Elsevier	97.540
Assicurazioni Generali	2.038.770	Royal Dutch Shell	65.056
BHP Group	1.596.808	Nordea Bank	61.229
Alberta	1.344.984	Unicredit	23.261
Global Equity Income Fund		Global Natural Resources Fund	
Atlantia	30.951	Regierung von Japan	348.545
UBI Banca	15.342	Atlantia	61.953
BHP Group	10.204	UBI Banca	30.904
Banco de Sabadell	2.525	Alberta	27.046
Reed Elsevier	2.140	Manitoba	23.137
Royal Dutch Shell	1.414	BHP Group	20.562
Nordea Bank	1.342	Banco de Sabadell	5.086
UK-Schatzpapiere	476	Tosoh	4.532
Unilever	247	Reed Elsevier	4.304
Aena	196	Royal Dutch Shell	2.861

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Global Property Equities Fund		Pan European Alpha Fund	
Barclays	11.692.106	Atlantia	9.100.437
UBS	1.243.790	UBI Banca	4.555.862
US-Schatzpapiere	951.143	BHP Group	3.032.963
Regierung von Frankreich	838.324	Intesa Sanpaolo	1.757.768
Königreich der Niederlande	675.630	Banco de Sabadell	749.792
Société Générale	584.044	Reed Elsevier	636.362
Regierung von Japan	315.566	Assicurazioni Generali	450.954
Vinci	141.777	Royal Dutch Shell	424.754
Safran	292	Nordea Bank	399.482
Intesa Sanpaolo	118	UK-Schatzpapiere	141.528
Pan European Property Equities Fund			
Regierung von Japan	3.368.175		
Atlantia	1.104.698		
UBI Banca	552.977		
BHP Group	368.105		
Alberta	261.352		
Manitoba	223.566		
Banco de Sabadell	91.007		
Reed Elsevier	77.233		
Royal Dutch Shell	51.491		
Nordea Bank	48.492		
Total Return Swaps			
Euro Corporate Bond Fund			
Euro High Yield Bond Fund			
Global High Yield Bond Fund			

Die Fonds halten keine spezifischen Sicherheiten in Bezug auf die Total Return Swaps, da alle von dem Fonds gehaltenen Derivatepositionen auf Nettoengagementbasis besichert werden.

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Fonds zum 30. Juni 2019:

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis
Euro Corporate Bond Fund			Euro High Yield Bond Fund		
BNP Paribas	41.288.911	Dreiparteien	Credit Suisse	26.747.897	Dreiparteien
J P Morgan	35.645.735	Dreiparteien		<u>26.747.897</u>	
Barclays	21.167.940	Dreiparteien			
Citigroup	9.494.570	Bilateral			
Goldman Sachs	5.355.685	Dreiparteien			
ABN Amro	1.021.470	Dreiparteien			
	<u>113.974.311</u>				
Total Return Bond Fund			Asian Dividend Income Fund		
Merrill Lynch	70.713.559	Dreiparteien	Citigroup	5.726.307	Dreiparteien
BNP Paribas	9.520.617	Dreiparteien	HSBC	413.457	Dreiparteien
J P Morgan	8.174.531	Dreiparteien		<u>6.139.764</u>	
Goldman Sachs	943.448	Dreiparteien			
Credit Suisse	713.418	Dreiparteien			
	<u>90.065.573</u>				
Asian Growth Fund			Euroland Fund		
J P Morgan	339.501	Dreiparteien	ABN Amro	36.253.615	Dreiparteien
	<u>339.501</u>		HSBC	22.088.213	Dreiparteien
			Morgan Stanley	6.683.398	Dreiparteien
			J P Morgan	4.892.441	Dreiparteien
			Citigroup	2.862.603	Dreiparteien
				<u>72.780.270</u>	
European Growth Fund			Japan Opportunities Fund		
HSBC	4.338.724	Dreiparteien	HSBC	583.391.040	Dreiparteien
Morgan Stanley	3.167.432	Dreiparteien	Citigroup	112.504.000	Dreiparteien
Citigroup	1.616.625	Dreiparteien		<u>695.895.040</u>	
J P Morgan	1.561.533	Dreiparteien			
ABN Amro	427.016	Dreiparteien			
	<u>11.111.330</u>				
Pan European Equity Fund			Asia-Pacific Property Equities Fund		
ABN Amro	21.626.479	Dreiparteien	HSBC	2.814.023	Dreiparteien
Morgan Stanley	18.734.381	Dreiparteien	Citigroup	1.995.453	Dreiparteien
HSBC	9.675.365	Dreiparteien		<u>4.809.476</u>	
J P Morgan	9.482.385	Dreiparteien			
	<u>59.518.610</u>				
Global Equity Income Fund			Global Natural Resources Fund		
HSBC	61.827	Dreiparteien	Morgan Stanley	376.323	Dreiparteien
	<u>61.827</u>		HSBC	124.533	Dreiparteien
				<u>500.856</u>	
Global Property Equities Fund			Pan European Alpha Fund		
Merrill Lynch	15.603.650	Dreiparteien	HSBC	18.376.465	Dreiparteien
J P Morgan	133	Dreiparteien	J P Morgan	2.097.436	Dreiparteien
	<u>15.603.783</u>		UBS	116.200	Dreiparteien
				<u>20.590.101</u>	

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis
-------------	---	------------------	-------------	---	------------------

Pan European Property Equities Fund

Morgan Stanley	3.640.402	Dreiparteien
HSBC	2.230.489	Dreiparteien
	<u>5.870.891</u>	

Total Return Swaps

Gegenpartei	Marktwert der Total Return Swaps (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis
-------------	--	------------------

Euro Corporate Bond Fund

JP Morgan	65.621	Bilateral
-----------	--------	-----------

Euro High Yield Bond Fund

Citigroup	(9.787)	Bilateral
JP Morgan	91.309	Bilateral

Global High Yield Bond Fund

JP Morgan	40.187	Bilateral
-----------	--------	-----------

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

Aggregierte Transaktionsdaten

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Fonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 30. Juni 2019 erhalten hat:

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro Corporate Bond Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	170.173
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	856.132
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	11.170
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	39.200
Barclays	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	20.977
Barclays	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	INR	Dreiparteien	BNP Paribas	41.396
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	24.149.730
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.308.250
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	760.362
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	324.293
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NZD	Dreiparteien	BNP Paribas	24.228
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	41.082.328
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Unbar	BNP Paribas	11.160.431
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	5.661.819
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	1.024.770

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro Corporate Bond Fund (Fortsetzung)							
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ARS	Dreiparteien	BNP Paribas	390.165
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UYU	Dreiparteien	BNP Paribas	71.115
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZAR	Dreiparteien	BNP Paribas	47.335
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	KZT	Dreiparteien	BNP Paribas	3.187.971
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	INR	Dreiparteien	BNP Paribas	46.014
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZMW	Dreiparteien	BNP Paribas	9.360.665
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PLN	Dreiparteien	BNP Paribas	1.316.097
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NGN	Dreiparteien	BNP Paribas	7.991.040
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UGX	Dreiparteien	BNP Paribas	1.258.815
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	HUF	Dreiparteien	BNP Paribas	528.884
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	IDR	Dreiparteien	BNP Paribas	180.969
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	10.646.323
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	42.783
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	1.585.246
							123.288.681

Euro High Yield Bond Fund

Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	27.471.089
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	BRL	Dreiparteien	BNP Paribas	1.824.607
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	29.432
							29.325.128

Total Return Bond Fund

BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	301.663
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	175.328
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	74.777
BNP Paribas	Frankreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NZD	Dreiparteien	BNP Paribas	5.587
BNP Paribas	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	9.472.980
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	732.708
Credit Suisse	Schweiz	Unternehmensanleihe	Investment Grade	BRL	Dreiparteien	BNP Paribas	48.666
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	785
Goldman Sachs	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	997.379
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	MXN	Dreiparteien	BNP Paribas	235.008
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ARS	Dreiparteien	BNP Paribas	89.475
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UYU	Dreiparteien	BNP Paribas	16.309
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZAR	Dreiparteien	BNP Paribas	10.855
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	KZT	Dreiparteien	BNP Paribas	731.088
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	INR	Dreiparteien	BNP Paribas	10.552
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	ZMW	Dreiparteien	BNP Paribas	2.146.654
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	PLN	Dreiparteien	BNP Paribas	301.816
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	NGN	Dreiparteien	BNP Paribas	1.832.562
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	UGX	Dreiparteien	BNP Paribas	288.680
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	HUF	Dreiparteien	BNP Paribas	121.287

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Total Return Bond Fund (Fortsetzung)							
J P Morgan	USA	Unternehmensanleihe	Investment Grade	IDR	Dreiparteien	BNP Paribas	41.501
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.441.490
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	9.812
J P Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	NOK	Dreiparteien	BNP Paribas	363.540
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	5.630.787
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.286.972
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	52.932.108
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	25
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	6.853.908
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	1.428.612
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	4.305.968
							94.888.882
Asian Dividend Income Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	6.034.847
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.043
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	326.981
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	95.493
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	8.995
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	3.187
							6.470.546
Asian Growth Fund							
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	357.885
							357.885
Euroland Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	6.041.482
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	30.534.829
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	396.157
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.189.256
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.013.660
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	55.697
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	17.441.854
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	5.102.889
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	3.084
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	480.138
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	170.124
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	5.152.044
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	890.259
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	98.188
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	6.183.618
							76.753.279

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
European Growth Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	71.838
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	360.380
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	4.665
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	12.608
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.701.932
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	10.939
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	3.425.902
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.002.164
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	561
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	94.311
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	33.413
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.644.382
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	421.917
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	46.517
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	2.930.573
							11.762.102
Japan Opportunities Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	118.469.604
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.471.348
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	460.758.684
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	134.777.668
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	77.324
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	12.683.455
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	4.493.990
							732.732.073
Pan European Equity Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	3.603.765
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	18.216.230
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	236.324
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	708.425
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	24.396
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	7.639.978
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	2.234.911
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.332
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	210.313
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	74.516
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	9.985.545
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.495.509
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	275.268
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	17.333.437
							63.039.949

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Asia-Pacific Property Equities Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.102.973
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	7.103
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.224.327
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	650.601
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	319
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	61.229
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	21.693
							5.068.245
Global Equity Income Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	155
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	49.041
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	14.140
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	1.342
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	476
							65.154
Global Natural Resources Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	314
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	98.586
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	28.670
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	2.705
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	959
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	50.183
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	5.602
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	348.545
							535.564
Global Property Equities Fund							
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	174
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	1.243.790
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	726.114
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	11.692.154
Merrill Lynch	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	9
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.513.954
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	315.566
Merrill Lynch	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	951.143
							16.442.904

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Pan European Alpha Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	46.343
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	14.511.215
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	4.245.655
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.944
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	399.482
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	141.527
J P Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.208.723
UBS	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	27.942
UBS	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	95.308
UBS	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SGD	Dreiparteien	BNP Paribas	23.947
							21.703.086
Pan European Property Equities Fund							
HSBC	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	5.624
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	1.761.268
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	515.064
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	280
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	48.492
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	17.178
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Unternehmensanleihe	Investment Grade	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	484.918
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	53.475
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	3.368.175
							6.254.474

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Über ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Unbefristet Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Gesamtbetrag der Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	7.375.873	-	12.068.231	102.767.902	1.076.675	123.288.681
Euro High Yield Bond Fund	-	-	1.824.607	-	-	27.500.521	-	29.325.128
Total Return Bond Fund	-	-	1.740.153	-	6.046.695	25.252.142	61.849.892	94.888.882
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	4.230	6.466.316	6.470.546
Asian Growth Fund	-	-	-	-	-	-	357.885	357.885
Euroland Fund	-	-	-	-	2.108.691	5.191.006	69.453.582	76.753.279
European Growth Fund	-	-	-	-	999.362	2.397.481	8.365.259	11.762.102
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	5.965.338	726.766.735	732.732.073
Pan European Equity Fund	-	-	-	-	5.910.918	14.016.940	43.112.091	63.039.949
Asia-Pacific Property Equities Fund	-	-	-	-	-	28.795	5.039.450	5.068.245
Global Equity Income Fund	-	-	-	-	-	632	64.522	65.154
Global Natural Resources Fund	-	-	-	-	118.858	281.143	135.563	535.564
Global Property Equities Fund	-	-	-	-	721.983	2.058.680	13.662.241	16.442.904
Pan European Alpha Fund	-	-	-	-	-	187.870	21.515.216	21.703.086
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	1.148.590	2.727.305	2.378.579	6.254.474

Total Return Swaps

Die von den Euro Corporate Bond-, Euro High Yield Bond- und Global High Yield Bond-Fonds gehaltenen Total Return Swaps werden in weniger als sechs Monaten fällig.

Die Fonds halten keine spezifischen Sicherheiten in Bezug auf die Total Return Swaps, da alle von den Fonds gehaltenen Derivatepositionen auf Nettoengagementbasis besichert werden.

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Weiterverwendung von Sicherheiten

Die Fonds verwenden Sicherheiten nicht weiter.

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Rendite und Kosten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten des Fonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für das Jahr zum 30. Juni 2019:

Fonds	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung)	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	% Rendite der Wertpapierleihstelle	% Rendite des Fonds
Beleihung von Wertpapieren					
Euro Corporate Bond Fund	378.541	56.781	321.760	15 %	85 %
Euro High Yield Bond Fund	172.253	25.838	146.415	15 %	85 %
Total Return Bond Fund	183.111	27.467	155.644	15 %	85 %
Asian Dividend Income Fund	11.108	1.666	9.442	15 %	85 %
Asian Growth Fund	202	30	172	15 %	85 %
Euroland Fund	293.615	44.042	249.573	15 %	85 %
European Growth Fund	34.133	5.120	29.013	15 %	85 %
Japan Opportunities Fund	1.057.938	158.691	899.247	15 %	85 %
Pan European Dividend Income Fund	4	1	3	15 %	85 %
Pan European Equity Fund	91.308	13.696	77.612	15 %	85 %
US Growth Fund	3.009	451	2.558	15 %	85 %
Asia-Pacific Property Equities Fund	15.424	2.314	13.110	15 %	85 %
China Fund	61.772	9.266	52.506	15 %	85 %
Global Equity Income Fund	152	23	129	15 %	85 %
Global Natural Resources Fund	3.287	493	2.794	15 %	85 %
Global Property Equities Fund	1.075	161	914	15 %	85 %
Pan European Alpha Fund	124.669	18.700	105.969	15 %	85 %
Pan European Property Equities Fund	23.875	3.581	20.294	15 %	85 %

Total Return Swaps

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Total Return Swaps (in Fondswährung)	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren abgezogen nach Gegenpartei (in Fondswährung)	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Total Return Swaps (in Fondswährung)	% Rendite der Gegenpartei	% Rendite des Fonds
Euro Corporate Bond Fund	6.835	-	6.835	0 %	100 %
Euro High Yield Bond Fund	3.081	-	3.081	0 %	100 %
Global High Yield Bond Fund	2.012	-	2.012	0 %	100 %

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Risikorichtlinien

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Fonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Die Managementgesellschaft kann somit jederzeit das Risiko der Portfoliositionen und ihren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des relevanten Teilfonds überwachen und ermitteln; so wird sichergestellt, dass das globale Gesamtrisiko der zugrunde liegenden Vermögenswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des betreffenden Teilfonds nicht übersteigt. In Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Regelungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmäßig Bericht über ihr Risikomanagementverfahren.

Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Teilfonds 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 im Finanzsektor gemeinhin als Standardkennzahl für das Risiko verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um einen zusätzlichen Leverage-Effekt oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Für die Berechnung des globalen Gesamtrisikos mittels VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz zum Einsatz kommen; die Auswahl von relativer oder absoluter VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds zur Erfüllung seines Anlageziels bestimmt.

VaR-Modell

VaR wird unter Verwendung eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet. Als Kontrollmechanismus werden die Monte-Carlo-Resultate im Rahmen des täglichen Überwachungsprozesses zu Validierungszwecken mit dem parametrischen Modell verglichen.

Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung.

Limits

Für Teilfonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Teilfonds betragen darf.

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der absolute monatliche VaR-Wert solcher Fonds darf das regulatorisch vorgeschriebene maximale Limit von 20 % nicht überschreiten.

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für das Jahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 werden in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

VaR-Resultate für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2019

Teilfonds	Berechnungsbasis des globalen Gesamtrisikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtsjahres			VaR-Limit	Verwendung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
Core Credit Fund*	Absoluter VaR	n. z.	0,46 %	0,53 %	0,49 %	20 %	2,28 %	2,64 %	2,28 %
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	IBOXX Euro Corporates Index	84,13 %	105,73 %	96,25 %	200 %	42,07 %	52,87 %	48,13 %
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index	78,04 %	110,53 %	94,70 %	200 %	39,02 %	55,27 %	47,35 %
Global Corporate Bond Fund**	Relativer VaR	Barclays Global Aggregate Index	4,51 %	126,11 %	109,36 %	200 %	2,26 %	63,06 %	54,68 %
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index	90,21 %	117,40 %	103,85 %	200 %	45,11 %	58,70 %	51,92 %

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Teilfonds	Berechnungsbasis des globalen Gesamtrisikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtsjahres			VaR-Limit	Verwendung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
Strategic Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,23 %	2,26 %	1,81 %	20 %	6,16 %	11,29 %	9,04 %
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	0,82 %	1,85 %	1,27 %	20 %	4,10 %	9,23 %	6,35 %
China Fund	Relativer VaR	MSCI China Index	75,91 %	102,02 %	90,61 %	200 %	37,96 %	51,01 %	45,31 %
Pan European Alpha Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,28 %	7,34 %	2,58 %	20 %	6,41 %	36,69 %	12,89 %

* Der Fonds wurde am 11. Juli 2018 geschlossen.

** Der Fonds wurde am 28. Februar 2019 geschlossen.

Leverage

Für die Teilfonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos finanzieller Derivate im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den relevanten Teilfonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Teilfonds sein Anlageziel erfüllt.

Leverage für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2019

Teilfonds	Leverage		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Core Credit Fund*	22,52 %	23,06 %	22,84 %
China Fund	35,63 %	54,84 %	44,23 %
Euro Corporate Bond Fund	22,98 %	53,38 %	33,80 %
Euro High Yield Bond Fund	39,95 %	130,83 %	73,32 %
Global Corporate Bond Fund**	50,79 %	154,99 %	82,45 %
Global High Yield Bond Fund	39,95 %	130,85 %	73,32 %
Pan European Alpha Fund	78,90 %	273,57 %	117,62 %
Strategic Bond Fund	61,23 %	201,54 %	114,40 %
Total Return Bond Fund	234,42 %	564,91 %	379,20 %

* Der Fonds wurde am 11. Juli 2018 geschlossen.

** Der Fonds wurde am 28. Februar 2019 geschlossen.

Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Fonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtsjahres vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 bestimmt. Für solche Fonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Fonds in Derivate auf 100 % des Nettogesamtwerts des entsprechenden Fonds beschränkt, was als Summe als absoluter Wert der einzelnen Zusagen nach Berücksichtigung der potenziellen Auswirkungen entsprechender Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen quantifiziert wird.

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Vergütungspolitik

Seit der Umsetzung der OGAW-V-Richtlinie im Vereinigten Königreich am 18. März 2016 sind alle zugelassenen OGAW-Verwaltungsgesellschaften verpflichtet, den OGAW-Vergütungskodex einzuhalten. Gemäß dem Kodex muss der Vergütungsausschuss der Henderson Group plc im Rahmen seiner Aufsicht über Henderson Global Investors Limited (HIGL) entsprechende Angaben zu den Vergütungen machen.

In den Offenlegungen muss die Vergütung in feste und variable Vergütung unterteilt und nach den Kategorien von OGAW Code Staff-Mitarbeitern (definiert als alle Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoprofile der von ihnen verwalteten Fonds haben) aufgeschlüsselt werden.

Die Liste der OGAW Code Staff-Mitarbeiter wird vom Vergütungsausschuss der Janus Henderson Group plc jährlich genehmigt. Die identifizierten OGAW Code Staff-Mitarbeiter werden jährlich über ihren Status und die damit verbundenen Auswirkungen informiert.

Der Janus Henderson Horizon Fund wird von der Henderson Management SA (die „Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet, die die Vermögensverwaltungstätigkeit an Henderson Global Investors Limited delegiert hat, die eine Tochtergesellschaft der Janus Henderson Group plc ist.

Der Vergütungsausschuss der Janus Henderson Group plc hat eine Vergütungspolitik eingeführt, nach deren Leitprinzipien unter anderem sichergestellt werden muss, dass die Vergütung der Mitarbeiter einem soliden und effektiven Risikomanagement entspricht und dieses unterstützt und keine Risikobereitschaft fördert, die mit den Risikoprofilen und verbindlichen Vorschriften der Verwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Fonds unvereinbar ist. Diese Politik gilt für HIGL und den Janus Henderson Horizon Fund.

Weitere Informationen zur Vergütungspolitik der Janus Henderson Group plc finden Sie im Jahresbericht der Janus Henderson Group plc zum 31. Dezember 2018.

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Emerging Market Corporate Bond Fund		
Emerging Market Corporate Bond Fund	1.953	745
davon		
Feste Vergütung	1.953	208
Variable Vergütung	1.940	537
Emerging Market Corporate Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	707
davon		
Senior Management (4)	30	7
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	700
Euro Corporate Bond Fund		
Euro Corporate Bond Fund	1.953	1.855
davon		
Feste Vergütung	1.953	883
Variable Vergütung	1.940	972
Euro Corporate Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	916
davon		
Senior Management (4)	30	169
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	747
Euro High Yield Bond Fund		
Euro High Yield Bond Fund	1.953	378
davon		
Feste Vergütung	1.953	180
Variable Vergütung	1.940	198

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Euro High Yield Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	187
davon		
Senior Management (4)	30	35
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	152
Global Corporate Bond Fund		
Global Corporate Bond Fund	1.953	6
davon		
Feste Vergütung	1.953	3
Variable Vergütung	1.940	3
Global Corporate Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	3
davon		
Senior Management (4)	30	1
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	2
Global High Yield Bond Fund		
Global High Yield Bond Fund	1.953	241
davon		
Feste Vergütung	1.953	115
Variable Vergütung	1.940	126
Global High Yield Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	119
davon		
Senior Management (4)	30	22
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	97
Strategic Bond Fund		
Strategic Bond Fund	1.953	32
davon		
Feste Vergütung	1.953	13
Variable Vergütung	1.940	19
Strategic Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	18
davon		
Senior Management (4)	30	3
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	15
Total Return Bond Fund		
Total Return Bond Fund	1.953	758
davon		
Feste Vergütung	1.953	376
Variable Vergütung	1.940	382
Total Return Bond – Code Staff-Mitarbeiter	117	339
davon		
Senior Management (4)	30	75
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	264

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Asian Dividend Income Fund		
Asian Dividend Income Fund	1.953	470
davon		
Feste Vergütung	1.953	207
Variable Vergütung	1.940	263
Asian Dividend Income Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	287
davon		
Senior Management (4)	30	33
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	254
Asian Growth Fund		
Asian Growth Fund	1.953	67
davon		
Feste Vergütung	1.953	24
Variable Vergütung	1.940	43
Asian Growth Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	54
davon		
Senior Management (4)	30	2
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	52
Euroland Fund		
Euroland Fund	1.953	2.642
davon		
Feste Vergütung	1.953	928
Variable Vergütung	1.940	1.714
Euroland Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	1.711
davon		
Senior Management (4)	30	169
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	1.542
European Growth Fund		
European Growth Fund	1.953	140
davon		
Feste Vergütung	1.953	52
Variable Vergütung	1.940	88
European Growth Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	91
davon		
Senior Management (4)	30	9
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	82
Japan Opportunities Fund		
Japan Opportunities Fund	1.953	265
davon		
Feste Vergütung	1.953	90
Variable Vergütung	1.940	175
Japan Opportunities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	246
davon		
Senior Management (4)	30	3
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	243

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Pan European Dividend Income Fund		
Pan European Dividend Income Fund	1.953	6
davon		
Feste Vergütung	1.953	2
Variable Vergütung	1.940	4
Pan European Dividend Income Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	4
davon		
Senior Management (4)	30	0
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	4
Pan European Equity Fund		
Pan European Equity Fund	1.953	1.330
davon		
Feste Vergütung	1.953	605
Variable Vergütung	1.940	725
Pan European Equity Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	745
davon		
Senior Management (4)	30	105
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	640
US Growth Fund		
US Growth Fund	1.953	213
davon		
Feste Vergütung	1.953	129
Variable Vergütung	1.940	84
US Growth Fund – Code Staff-Mitarbeiter	118	199
davon		
Senior Management (4)	30	3
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	88	196
Asia-Pacific Property Equities Fund		
Asia-Pacific Property Equities Fund	1.953	161
davon		
Feste Vergütung	1.953	74
Variable Vergütung	1.940	87
Asia-Pacific Property Equities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	119
davon		
Senior Management (4)	30	8
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	111

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Biotechnology Fund		
Biotechnology Fund	1.953	8
davon		
Feste Vergütung	1.953	3
Variable Vergütung	1.940	5
Biotechnology Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	6
davon		
Senior Management (4)	30	1
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	5
China Fund		
China Fund	1.953	235
davon		
Feste Vergütung	1.953	95
Variable Vergütung	1.940	140
China Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	141
davon		
Senior Management (4)	30	17
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	124
Global Equity Income Fund		
Global Equity Income Fund	1.953	7
davon		
Feste Vergütung	1.953	3
Variable Vergütung	1.940	4
Global Equity Income Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	5
davon		
Senior Management (4)	30	1
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	4
Global Multi-Asset Fund		
Global Multi-Asset Fund	1.953	135
davon		
Feste Vergütung	1.953	60
Variable Vergütung	1.940	75
Global Multi-Asset Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	70
davon		
Senior Management (4)	30	12
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	58

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Global Natural Resources Fund		
Global Natural Resources Fund	1.953	9
davon		
Feste Vergütung	1.953	5
Variable Vergütung	1.940	4
Global Natural Resources Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	6
davon		
Senior Management (4)	30	1
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	5
Global Property Equities Fund		
Global Property Equities Fund	1.953	588
davon		
Feste Vergütung	1.953	240
Variable Vergütung	1.940	348
Global Property Equities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	363
davon		
Senior Management (4)	30	41
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	322
Global Sustainable Equity Fund		
Global Sustainable Equity Fund	1.955	2
davon		
Feste Vergütung	1.955	1
Variable Vergütung	1.942	1
Global Sustainable Equity Fund – Code Staff-Mitarbeiter	115	1
davon		
Senior Management (4)	28	0
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	1
Global Technology Fund		
Global Technology Fund	1.952	222
davon		
Feste Vergütung	1.952	91
Variable Vergütung	1.939	131
Global Technology Fund – Code Staff-Mitarbeiter	118	128
davon		
Senior Management (4)	31	20
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	108

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Japanese Smaller Companies Fund		
Japanese Smaller Companies Fund	1.953	756
davon		
Feste Vergütung	1.953	358
Variable Vergütung	1.940	398
Japanese Smaller Companies Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	556
davon		
Senior Management (4)	30	36
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	520
Pan European Alpha Fund		
Pan European Alpha Fund	1.953	1.457
davon		
Feste Vergütung	1.953	384
Variable Vergütung	1.940	1.073
Pan European Alpha Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	1.041
davon		
Senior Management (4)	30	78
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	963
Pan European Property Equities Fund		
Pan European Property Equities Fund	1.953	623
davon		
Feste Vergütung	1.953	254
Variable Vergütung	1.940	369
Pan European Property Equities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	384
davon		
Senior Management (4)	30	43
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	341
Pan European Smaller Companies Fund		
Pan European Smaller Companies Fund	1.953	1.174
davon		
Feste Vergütung	1.953	402
Variable Vergütung	1.940	772
Pan European Smaller Companies Fund – Code Staff-Mitarbeiter	117	768
davon		
Senior Management (4)	30	74
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	87	694

1. Dies ist die tatsächliche Anzahl der Mitarbeiter, die vollständig oder teilweise mit den Aktivitäten von Janus Henderson Horizon befasst sind. Es wurde kein Versuch unternommen, die speziell für die Arbeit in Bezug auf den Janus Henderson Horizon Fund aufgewendete Zeit festzustellen, da diese Daten im Rahmen der normalen Prozesse der Janus Henderson Group plc nicht erfasst werden.
2. Bitte beachten Sie: Aufgrund der Mitarbeiterstruktur und -ausstattung der Janus Henderson Group plc können die in dieser Tabelle genannten Mitarbeiter auch Dienstleistungen für andere Gesellschaften der Janus Henderson Group plc erbringen.

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

3. Die offengelegte Vergütung bezieht sich nur auf die Erbringung von Dienstleistungen für Janus Henderson Horizon-Fonds im Geschäftsjahr, nicht auf die Gesamtvergütung für das Geschäftsjahr – zu diesem Zweck wurde die Vergütung zwischen der Erbringung von Dienstleistungen für Janus Henderson Horizon-Fonds und für andere Unternehmen der Janus Henderson-Gruppe wie folgt aufgeteilt:
 - in Bezug auf gebührenbasierte Leistungsanreize: 100 % der direkt zugewiesenen leistungsbezogenen Gebühren, die innerhalb der einzelnen Fonds generiert wurden;
 - in Bezug auf feste Vergütungen und jährliche/langfristige Leistungsprämien:
 - wenn die feste Vergütung direkt den einzelnen Fonds von Janus Henderson Horizon Funds zugerechnet werden kann (beispielsweise Gebühren für Verwaltungsratsmitglieder der Fonds von Janus Henderson Horizon Funds): 100 % dieser Gebühren;
 - für Investmentfondsmanager: anteilig auf Basis des durchschnittlichen verwalteten Vermögens der von dem betreffenden Investmentfondsmanager verwalteten Fonds der Janus Henderson Horizon-Fonds (als Prozentsatz des gesamten von dieser Person verwalteten Vermögens).
 - für andere Mitarbeiter: anteilig auf Basis des durchschnittlichen AUM der Fonds des Janus Henderson Horizon Fund (als Prozentsatz des gesamten von der Janus Henderson Group plc verwalteten Vermögens).
4. Zur Geschäftsleitung zählen das Janus Henderson Executive Committee und andere Mitglieder des Konzernverwaltungsrats sowie der Verwaltungsrat des Janus Henderson Horizon Fund.
5. Zu den anderen Code Staff-Mitarbeitern gehören alle anderen oben nicht erfassten OGAW Code Staff-Mitarbeiter, einschließlich Fondsmanagern und Risikomanagement, die Vermögen innerhalb der Fonds verwalten.

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Fonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in Island, Liechtenstein oder Norwegen ansässig sind und (ii) der Körperschaftssteuer oder einer vergleichbaren Steuer unterliegen.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 investierten die nachfolgend aufgeführten Fonds mehr als 75 % ihres Gesamtnettovermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Fonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtnettovermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

Name des Teilfonds	Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 30. Juni 2019
Janus Henderson Horizon Fund - Euroland Fund	93,07 %
Janus Henderson Horizon Fund - European Growth Fund	86,25 %
Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Equity Fund	87,26 %
Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Smaller Companies Fund	92,41 %

Zusatzinformationen für Anleger in Hongkong

Die Zusatzinformationen in diesem Abschnitt gelten für Fonds, die von der Hong Kong Securities and Futures Commission „SFC“ zum Sonntag, 30. Juni 2019 zugelassen sind, um die Offenlegungspflichten in Hongkong zu erfüllen.

Hinweis: Die SFC-Autorisierung stellt weder eine Empfehlung oder Befürwortung eines Produkts dar, noch garantiert sie die kommerziellen Vorzüge eines Produkts oder dessen Performance. Sie bedeutet nicht, dass das Produkt für alle Anleger geeignet ist und auch nicht, dass es für einen bestimmten Anleger oder eine bestimmte Anlegergruppe geeignet ist.

Zum 30. Juni 2019 waren folgende Fonds nicht in Hongkong zugelassen und nicht für in Hongkong ansässige Personen erhältlich:

Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund
Pan European Dividend Income Fund
US Growth Fund
Biotechnology Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund
Global Sustainable Equity Fund

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände

	Euro Corporate Bond Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Asian Dividend Income Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Asian Growth Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Euroland Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Aktien	-	-	99,29	100,20	95,57	97,06	97,76	99,16
Anleihen	97,01	94,21	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	0,54	0,04	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	0,01	0,03	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	0,07	0,02	-	-	-	-	(0,04)	(0,01)
Optionskontrakte	-	-	(0,33)	(0,31)	-	-	-	-
Swapkontrakte	(0,25)	(0,13)	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	97,38	94,17	98,96	99,89	95,57	97,06	97,72	99,15
Sonstiges Nettovermögen	2,62	5,83	1,04	0,11	4,43	2,94	2,28	0,85
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	European Growth Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Japan Opportunities Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Pan European Equity Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Asia Pacific Property Equities Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Aktien	100,72	98,72	97,75	97,86	99,77	96,72	93,06	98,43
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,39)	(0,06)	-	-	(0,09)	(0,01)	-	-
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	100,33	98,66	97,75	97,86	99,68	96,71	93,06	98,43
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	(0,33)	1,34	2,25	2,14	0,32	3,29	6,94	1,57
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

ANHANG - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2019

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

	China Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Global Equity Income Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Global Property Equities Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Global Technology Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Aktien	82,70	86,90	93,52	96,45	96,64	94,63	98,32	99,04
Anleihen	5,12	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	2,28	-	-
Differenzkontrakte	1,53	(0,88)	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	(0,01)	0,08	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	-	-	-	-	0,10	0,02	0,09	(0,01)
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	89,34	86,10	93,52	96,45	96,74	96,93	98,41	99,03
Sonstiges Nettovermögen	10,66	13,90	6,48	3,55	3,26	3,07	1,59	0,97
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Japanese Smaller Companies Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Pan European Alpha Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Pan European Property Equities Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		Pan European Smaller Companies Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Aktien	97,75	100,04	68,49	51,81	99,60	99,13	100,28	99,46
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	14,08	29,95	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	0,42	0,51	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	0,34	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	0,06	(0,06)	(0,28)	0,13	(0,03)	(0,01)	(0,02)	-
Optionskontrakte	-	-	0,13	0,10	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	97,81	99,98	82,84	82,84	99,57	99,12	100,26	99,46
Sonstiges Nettovermögen/(Verbindlichkeiten)	2,19	0,02	17,16	17,16	0,43	0,88	(0,26)	0,54
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Allgemeine Informationen

Janus Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable – SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass die vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft nicht gelten und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre 27 Fonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen in Aktien- und Rentenmärkten weltweit. Anleger erhalten Zugang zu 21 Aktienfonds und sechs Rentenfonds.

Zeichnungsanträge für Anteile können an jedem Werktag in Luxemburg zwischen 9:00 und 18:00 Uhr Ortszeit bei der Register- und Transferstelle oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr Ortszeit gestellt werden. Zeichnungsanträge sollten mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars oder per Fax, Telefon oder Post erfolgen und können in allen gängigen Währung vorgenommen werden. Bei Anträgen, die per Fax übermittelt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 2 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Oder besuchen Sie die Website des Unternehmens: www.janushenderson.com/horizon.

Bitte beachten Sie, dass die bisherige Wertentwicklung nicht unbedingt auf die zukünftige Entwicklung schließen lässt. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Währungskursschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Sie den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag nicht zurückerhalten. Steuerliche Vorschriften können sich infolge von Gesetzesänderungen ebenfalls ändern, und die Gewährung von Steuervergünstigungen hängt von der jeweiligen persönlichen Steuersituation ab. Nähere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Janus Henderson

INVESTORS

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Leitfaden für die künftige Performance. Der Wert einer Anlage und die damit erwirtschafteten Erträge können erheblich steigen oder fallen. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Weitere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Prospekt und den Wesentlichen Anlegerinformationen.

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Capital International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnummer 906355), Henderson Investment Funds Limited (Registrierungsnummer 2678531), AlphaGen Capital Limited (Registrierungsnummer 962757), Henderson Equity Partners Limited (Registrierungsnummer 2606646) (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Henderson Management S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 2, rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) angeboten werden.

Exemplare des Fondsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Janus Henderson Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121 Milan, Italien, für italienische Anleger und Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Niederlande, für niederländische Anleger; und den sonstigen Beauftragten des Fonds: Österreichische Zahlstelle: Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; französische Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; deutsche Informationsstelle: Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; belgischer Finanzservicedienstleister: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; spanischer Repräsentant: Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; In Singapur: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; Schweizer Repräsentant und Schweizer Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, eine Tochtergesellschaft der britischen Joint-Venture-Holdinggesellschaft RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hongkong, Tel.: +852 2978 5656, ist der Repräsentant des Fonds in Hongkong.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared and Knowledge Labs sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.